



קבוצת דלק

# דוחות כספיים

## בלתי מבוקרים

### ליום 30 ביוני 2010





**קבוצת דלק**

---

**תוכן העניינים:**

**פרק א' תיאור עסקי התאגיד**

**פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**

**פרק ג' דוחות כספיים ליום 30.6.2010**

**פרק ד' דוח סולו**

**עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)**  
**לדוח התקופתי של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2009**

**1. כללי**

העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2010 ועד בסמוך לפני מועד דוח זה בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי ואשר לא עודכנו בדוח השנתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2009 ובא להוסיף על האמור בו.

**2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

בהתייחס לסעיף 1.1.4 לדוח השנתי, ביום 26 באפריל, 2010 הנפיקה החברה סך של 255,378,000 ערך נקוב אגרות חוב סדרה ל' (להלן - אגרות החוב). אגרות החוב עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 31 באוקטובר, 2012 ונושאות ריבית שנתית של 4.1% המשולמת פעמיים בשנה ביום 30 באפריל וביום 31 באוקטובר 2012. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית). אגרות החוב ניתנות להמרה במניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה באופן שהחל מיום רישומן למסחר עד ליום 15 באוקטובר, 2012 כל 1,225 ש"ח ע.ג. אגרות חוב יהיו ניתנות להמרה במניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד וכו'.

בחודש יוני 2010 הנפיקה החברה לציבור 300,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה י"ד ו- 500,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה י"ח. אגרות החוב סדרה י"ד ואגרות החוב סדרה י"ח הונפקו בדרך של הרחבת הסדרות. סך תמורת ההנפקה ברוטו הסתכמה בכ-844 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מיום 15 ביוני 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-521109) (מס' אסמכתא: 2010-01-521718) המובאים בזאת על דרך ההפניה.

**3. חלוקת דיבידנדים**

בהתייחס לסעיף 1.4.1 לדוח השנתי, ביום 31 במאי 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום כולל של כ-150 מיליון ש"ח, ביום 30 ביוני 2010 שולם הדיבידנד.

לאחר תאריך המאזן, ביום 26 ביולי 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום כולל של כ-120 מיליון ש"ח, ביום 23 באוגוסט 2010 שולם הדיבידנד.

**4. תחום מוצרי הדלק בישראל**

א. בהתייחס לסעיף 1.8.12 לדוח השנתי, ביום 1 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון דלק ישראל, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של דלק ישראל, לאשר את מינויו של מר אבי בן אסאייג למנכ"ל דלק ישראל החל מיום 22 באוגוסט 2010, ואת התקשרות דלק ישראל עימו בהסכם העסקה. כן החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון דלק ישראל לאשר הענקת 283,099 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות דלק ישראל, ומהוות כ-2.5% מההון המונפק והנפרע של דלק ישראל נכון למועד הדוח.

ב. בהתייחס לסעיף 1.8.16 לדוח השנתי, ביום 9 ביוני 2010 הודיעה Standard & Poor's Maalot על אשרור דירוג "iilA" עם תחזית דירוג יציבה (Stable) לאגרות החוב (סדרה א') ולאגרות החוב (סדרה ב') של דלק ישראל.

**5. תחום מוצרי הדלק באירופה**

בהתייחס לסעיף 1.9.29 לדוח השנתי, ביום 18 ביוני 2010 BP France SA (להלן: "BP") הגישה לדלק אירופה הודעת קיבול להצעתה של דלק אירופה לרכישת פעילות שיווק הדלקים וחנויות הנוחות של BP בצרפת. ביום 23 ביוני 2010 חתמה דלק אירופה על ההסכם לרכישת פעילות השיווק של BP בצרפת ושלמה מקדמה נוספת בסך 10 מיליון אירו. יתרת התמורה תשולם במעמד השלמת העסקה. ביום 18 באוגוסט 2010 אישר ה-European Commission את העסקה לרכישת פעילות השיווק של BP בצרפת ובכך בעצם התקיים התנאי המתלה בהסכם ואין עוד תנאים מתלים להשלמת העסקה. השלמת העסקה צפויה להתבצע במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2010. לפירוט נוסף, ראו דוחות מיידים של החברה מיום 22 ביוני 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-528750), מיום 24 ביוני 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-531060), מיום 19 באוגוסט 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-591771), אשר המידע בהם מובא בזאת בדרך של הפניה.

## 6. תחום האנרגיה

- א. בהתייחס לסעיף 1.11.24א לדוח השנתי, ביום 13 באפריל 2010 מונתה על ידי שר האוצר ועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז בישראל, בראשות פרופסור איתן ששינסקי ("ועדת ששינסקי"). על הועדה הוטל לגבש המלצות לשינוי מדיניות כאמור ולהגיש המלצותיה לשר האוצר במהלך הרבעון האחרון של שנת 2010. דמ"א והשותפויות (דלק קידוחים ואבנר) מתנגדות להחלת שינוי כלשהו (במיסוי/בתמלוגים) ביחס לזכויות נפט (רשיונות וחזקות) שכבר ניתנו לשותפויות בהתאם לחוק הנפט, ונערכות להציג בפני הועדה עמדה הנתמכת בחוות דעת מעולם הכלכלה והמשפט. אם וככל שהועדה תמליץ על העלאת שיעור התמלוגים או שינוי מדיניות המיסוי, ואם וככל ששרי האוצר והתשתיות הלאומיות יאמצו המלצות אלה, ואם וככל שהדבר יתגבש לכלל חוק מחייב שיעמוד בביקורת בג"ץ - עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על משק האנרגיה בישראל בכלל ועל דמ"א והשותפויות בפרט. ביום 25 באוגוסט, 2010 הגישו הקבוצה, דלק אנרגיה והשותפויות נירות עמדה מטעמן לוועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז טבעי בישראל.
- ב. בהתייחס לסעיף 1.11.2ח לדוח השנתי, ביום 2 ביוני 2010 הודיעה נובל לשותפויות בפרוייקט ים תטיס כי על בסיס ניתוח נתוני ההפקה, לרבות נתוני לחצים והיסטוריית ההפקה ממאגר מרי-B, היא מעריכה כי רזרבות הגז הטבעי בשדה מרי-B עשויות לגדול בכמות שבין 50-100 BCM (כ- 1.4-2.8 BCM) וכי הערכה זאת נמצאת בבדיקה בחברת Netherland, Sewell and Associates, Inc.
- ג. בהתייחס לסעיף 1.11.3(2) לדוח השנתי, ביום 2 ביוני 2010 קיבלה מפעילת הפרוייקט בשדה "תמר" מחברת Netherland, Sewell and Associates, Inc (להלן: "NSAI") דו"ח המעדכן את רזרבות הגז הטבעי בשדה תמר. בהתאם לדוח של NSAI, רזרבות הגז הטבעי בשדה תמר מוערכות בכ- TCF 8.7 (כ- BCM 247), וזאת לעומת כ- TCF 7.7 (כ- BCM 218), שדווחו בדוח הקודם (גידול של כ-13%). רזרבות הגז הנ"ל כוללות רזרבות גז בקטגוריית P1 (Proved Reserves) בהיקף של כ- TCF 6.5 (כ- BCM 184) וזאת לעומת כ- TCF 6 (כ- BCM 170) שדווחו בדוח הקודם (גידול של כ- 8%). כמו כן, עידכנה NSAI את ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי (Gross Mean Resources) בשדה תמר לכ- TCF 8.4 (כ- BCM 238), וזאת לעומת כ- TCF 7.3 (כ- BCM 207), שדווחו בדוח הקודם (גידול של כ-15%).
- ד. בהתייחס לסעיף 1.11.3(א)(3) לדוח השנתי, משרד התשתיות הלאומיות הודיע ביום 10.8.2010 כי שר התשתיות הלאומיות אישר לשותפים בפרוייקט תמר לפתח את שדה הגז "תמר" במתווה של צינור כפול, בו יוזרם הגז הטבעי מהשדה לפלטפורמת הפקה, שתוקם בסמוך לפלטפורמה הקיימת של פרוייקט "ים תטיס" וממנה יוזרם בצנרת הקיימת למתקן הקבלה של פרוייקט ים תטיס הקיים באשדוד. נובל מסרה בהודעה לעיתונות מטעמה כי תוכנית פיתוח זו תאפשר הזרמת גז טבעי משדה תמר למשק הישראלי עד סוף שנת 2012 וכי תקציב הפרוייקט יהיה דומה לאומדן התקציב, שהוערך על ידה, בהתאם לתכנית הפיתוח המקורית לפיה צפוי היה הגז הטבעי לזרום למתקן קבלה בצפון הארץ.
- ה. בהתייחס לסעיף 1.11.4ד לדוח השנתי, ביום 1 ביוני 2010 הודיעו השותפויות כי הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות האריך את תוקפם של רישיונות 337/"אביה" ו-338/"קרן" (להלן: "הרישיונות") עד ליום 8 ביוני 2011, ועד ליום 30 בספטמבר 2010, בהתאמה, וקבע פעולות אותן יש לבצע במהלך תקופת ההארכה בכל אחד מהרישיונות. ביום 9 באוגוסט 2010 אישר הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות שינוי בתנאי רשיון "אביה", הכולל דחייה של הצגת הסכם חתום לביצוע סקר סייסמי D3 עד 15 בספטמבר 2010.
- ו. בהתייחס לסעיף 1.11.4ז לדוח השנתי, ביום 2 ביוני 2010 ערכה Noble Energy Mediterranean Ltd (להלן: "נובל"), מפעילת הפרוייקט, ישיבת שותפים במהלכה הציגה את הממצאים הראשוניים מעיבוד ופענוח הסקר הסייסמי התלת מימדי (3D), שבוצע ברשיונות "עמית", "רחל" ובחלקים מרשיונות "חנה", "דוד" ו-"ערן" (להלן: "רישיונות רציו ים") וכן ברשיונות "אלון A" ו-"אלון B". נובל התמקדה בשלב ראשון בעיבוד ופענוח ראשוני של המידע הסייסמי, המכסה את הפרוספקט המכונה "לויטן". נובל מעריכה על בסיס המידע הנ"ל, כי ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי ברות ההפקה (Gross Unrisked Mean Resources)

בפרוספקט הינו כ- CF 16 (כ-BCM 453). הערכה זו אינה משקללת את ההסתברות הגיאולוגית להמצאות הידרוקרבונים בפרוספקט. ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט ליתן ( PG – Probability of Geological Success) הינה 50%.

ז. בהתייחס לסעיף 1.11.4 (ז) לדוח השנתי, ביום 26.8.2010 אישרו השותפים ברשיונות רציו ים תוכנית ותקציב לביצוע קידוח אקספלורציה ראשון לפרוספקט "לויתן", המצויים בשטחי רשיונות רחל ועמית. הקידוח מתוכנן להתחיל במהלך חודש אוקטובר 2010, להיקדח באמצעות אסדת הקידוח Sedco Express ולהימשך כחמישה חודשים. קידוח זה מתוכנן להיות הקידוח העמוק ביותר שנקדח אי פעם באזור זה מול חופי ישראל, ועל-כן חסרים כיום נתונים אודות הלחצים והתנאים האחרים, שישררו בעומק המטרות המשניות. לאור הנ"ל, יתכן כי במהלך העמקת הקידוח למטרות משניות ובשל שיקולים טכניים או אחרים, תוחלף האסדה הנ"ל באסדת קידוח אחרת, Pride North America, אשר תמשיך בביצוע הקידוח. אסדת הקידוח Sedco Express צפויה, עם סיום הקדיחה בקידוח "לויתן 1", לעבור לביצוע קידוחי הפיתוח בפרוייקט תמר. יצויין כי במקרה שפרוספקט ליתן (קרטיקון תחתון) יימצא בעומק הגדול מהמוערך כעת, לא ניתן יהיה להשלים את הקידוח לפרוספקט זה באמצעות האסדות הנ"ל, וזאת בשל מגבלות טכניות. ככל שיוחלט על ביצוע מבחני הפקה במקרה של תגלית, אסדת הקידוח Pride North America מתוכננת לבצע את מבחני ההפקה הנ"ל. התקציב הכולל, שאושר ע"י השותפים, לצורך ביצוע קידוח "לויתן 1" מוערך בכ- 150 מיליון דולר (כולל עלויות השינוע הצפויות של אסדת הקידוח). תקציב זה אינו כולל עלויות ביצוע מבחני הפקה, אשר אם יוחלט בביצועם, יאושרו על ידי השותפים במסגרת תקציב נפרד.

ח. בהתייחס לסעיף 1.11.7 לדוח השנתי, ביום 26 במאי 2010 פרסמה דלק אנרגיה עדכון לגבי פעילות Matra ברוסיה, כי בין היתר, תוצאות קידוח האימות בבאר 13 בשדה Sokolovskoe, מצביעות על רמות נמוכות של הנקבוביות והחדירות לעומת באר 12.

ט. בהתייחס לסעיף 1.11.21 לדוח השנתי, בחודש יולי 2010 הנפיקה דלק אנרגיה לציבור 171,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ד', ו- 241,800,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ה'. אגרות החוב סדרה ד' ואגרות החוב סדרה ה' הונפקו בדרך של הרחבת הסדרות. סך תמורת ההנפקה ברוטו הסתכמה בכ- 411 מיליון ש"ח.

י. בהתייחס לסעיף 1.11.21 לדוח השנתי, ביום 24 ביוני 2010 הודיעה דלק אנרגיה כי נחתם הסכם הלוואת גישור בין השותפויות לבין HSBC Bank Plc ו-Barclays Bank Plc, לפיו תקבלנה השותפויות הלוואות מסוג Non-Recourse למימון חלקן בחלק מעלויות הפיתוח של שדה "תמר" בכפוף להתקיימות מגבלות מסויימות כמקובל בעסקאות מימון מסוג זה.

יא. בהתייחס לסעיף 1.11.21 ט לדוח השנתי, ביום 1 ביולי 2010 פרסמה סוכנות הדרוג הבינלאומית Standard & Poor's (להלן: "S&P") עדכון לדירוג עסקת המימון של פרוייקט ים תטיס, לפיו נותר דרוג אגרות החוב שהנפיקה החברה הייעודית של השותפים הישראליים בפרוייקט ים תטיס (דלק קידוחים שותפות מוגבלת, אבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת ודלק השקעות ונכסים בע"מ) בדרוג (BBB-) עם תחזית דירוג יציבה (Stable Outlook). כמו כן, נקבע בעדכון הדרוג כי אגרות החוב אינן עוד ב-Credit Watch with negative implications.

## 7. תחום הביטוח והפיננסים בישראל

א. בהתייחס לסעיף 1.12.18 לדוח השנתי, ביום 21 באפריל 2010, הודיעה הפניקס כי בהמשך להתקשרות הפניקס השקעות ביום 14 ביוני 2009 בהסכם הפשרה ("הסכם הפשרה") עם אהרון בירם, גיל ואסתר דויטש ("המוכרים") הושלמה רכישת "המנה השנייה" בהתאם לתנאי העסקה נשוא הסכם הפשרה וכדלקמן: במועד הסגירה (21 באפריל 2010) רכשה הפניקס השקעות מהמוכרים את "המנה השנייה" של מניות אקסלנס השקעות בע"מ ("אקסלנס"), בהתאם לקבוע בהסכם הפשרה, בהיקף של 869,855 מניות אקסלנס המהוות כ- 5.11% מההון המונפק והנפרע של אקסלנס, בתמורה לתשלום בסך 76,300 אלפי ש"ח. יצוין כי, המוכרים הגישו להפניקס השקעות את חישוב התמורה השנתית המגיעה להם בסך של 109,373 אלפי ש"ח, ואילו הפניקס השקעות חלקה על חישוב זה, ומסרה למוכרים את השגותיה על חישוב התמורה, שתוצאותיו שסכום התמורה השנתית ל"מנה השנייה", צריך להיות סך של 76,300 אלפי ש"ח. בהתאם

להוראות הסכם הפשרה, השגות הפניקס השקעות אינן מעכבות את מועד העברת מניות "המנה השנייה", ולפיכך שולם תמורתן הסכום שאינו שנוי במחלוקת. המוכרים הביאו את המחלוקת להכרעתו של מומחה שיפעל כפוסק וזאת על פי הסכם הרכישה.

ביום 7 ביולי 2010, הכריע הפוסק בעניין המחלוקת, כי סכום התמורה השנתית ל"מנה השנייה" המגיע למוכרים הינו כ-103.57 מליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית בהתאם להסכם הפשרה. ביום 9 ביולי 2010, שילמה הפניקס השקעות את ההפרש התמורה בסך של 28.73 מליון ש"ח הכולל הפרשי הצמדה וריבית.

ב. בהתייחס לסעיף 1.12.3 ו' לדוח השנתי, ביום 1 ביוני 2010 רכשה הפניקס אחזקות בעסקה בבורסה, 100,508 מניות אקסלנס השקעות, על ידי הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, שהינה חברת בת של הפניקס (100%) (להלן: "הפניקס השקעות") בתמורה כוללת של 5,729 אלפי ש"ח. כמות המניות שנרכשה, כאמור, מהווה כ-0.59% מהון המניות המונפק והנפרע של אקסלנס. נכון ליום 30 ביוני 2010, מחזיקה הפניקס בשיעור של 73.32% מהון המניות המונפק והנפרע של אקסלנס. חלק בעלי המניות של הפניקס בהון וברווח של אקסלנס כולל גם את המניות שטרם נרכשו, אך קיימת בגיבן זכות האצה, ועומד לתאריך הרכישה על 88.65%.

ג. בהתייחס לסעיף 1.12.12 לדוח השנתי, ביום 13 במאי 2010 החליט דירקטוריון הפניקס, לאחר שנתקבל אישור ועדת הביקורת של הפניקס, לשנות את מחיר הבסיס של כתבי האופציה הקיימים כיום במאגר כתבי האופציה של הפניקס ואשר טרם הוקצו וכן את מחיר הבסיס של כתבי האופציה אשר יחזרו בעתיד למאגר כתבי האופציה, ככל שיחזרו. כמו כן, החליט דירקטוריון הפניקס, להקצות ללא תמורה ל-4 נושאי משרה בפניקס ו/או בחברות בשליטתה, במישרין ו/או בעקיפין (להלן: "הניצעים" ו/או "הניצע", לפי העניין) (אחד הניצעים הינו נושא משרה בכירה בחברה), ובכפוף להתקשרותו של כל אחד מהניצעים בהסכם אופציה עם הפניקס, 1,203,000 כתבי אופציה מתוך מאגר כתבי האופציה של הפניקס.

ד. בהתייחס לסעיף 1.12.14 לדוח השנתי, ביום 8 ביולי 2010, הודיעה הפניקס כי היא מנהלת מגעים בקשר עם מכירת מלוא אחזקותיה ברשת הדיור המוגן עד 120, לחברת מליבו ישראל בע"מ.

## **8. פעילויות נוספות**

### **השקעה בנובל**

בהתייחס לסעיף 1.16.5 לדוח השנתי, ביום 8 ביולי 2010 החליט דירקטוריון החברה על הגדלת ההשקעה הפיננסית במניות Noble Energy Inc. (להלן: "נובל") בהיקף נוסף שלא יעלה על כ-1% מההון המונפק והנפרע של נובל ובהשקעה כספית כוללת שלא תעלה על 140 מיליון דולרים. לפירוט נוסף, ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 ביולי 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-549138), אשר המידע בו מובא בזאת בדרך של הפנייה. ביום 4 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון החברה על הגדלת ההשקעה הפיננסית במניות נובל עד להחזקה כוללת של כ-4% מההון המונפק והנפרע של נובל. לפירוט נוסף, ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 באוגוסט 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-576300), אשר המידע בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

## **9. עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה**

### **מימון**

בהתייחס לסעיף 1.17.5 לדוח השנתי, העוסק בדירוג האשראי של החברה, יצוין כי ביום 8 ביוני 2010 הודיעה מידרוג על דירוג Stable 1A לאגרות החוב (סדרות י"ד ו-י"ח) שהנפיקה החברה בדרך של הרחבה.

**הון אנושי**

בהתייחס לסעיף 1.16.3 לדוח השנתי ולתקנה 21, בפרק ד' לדוח השנתי, ביום 31 במאי 2010 החליט דירקטוריון החברה לעדכן משכורתו החודשית של מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 31 במאי 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-504450) המובא בזאת על דרך ההפניה.

---

קבוצת דלק בע"מ  
**תאריך:** 30 באוגוסט 2010  
**שמות החותמים ותפקידם:**  
גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון  
אסי ברטפלד, מנכ"ל

30 באוגוסט, 2010

# קבוצת דלק בע"מ

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של החברה לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010.

### א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

#### 1. תאור החברה וסביבתה העסקית

הקבוצה הינה חברת החזקות וניהול שבשליטתה מספר רב של תאגידיים (החברה והחברות בשליטתה יקראו להלן לשם הנוחות: "הקבוצה" או קבוצת דלק") אשר להם, מגוון השקעות בישראל ובחו"ל בתחומי הדלקים והאנרגיה, תשתיות והתפלת מים, פיננסים וביטוח, רכב ואחרים.

הנתונים הכספיים ותוצאות הפעילות של החברה מושפעים מן הנתונים הכספיים ומתוצאות הפעילות של החברות המוחזקות על ידה, וכן ממימוש או רכישה של החזקות על ידי החברה. תזרים המזומנים של החברה מושפע, בין היתר, מדיבידנדים ומדמי ניהול המתקבלים מחברות מוחזקות שלה, מתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקותיה בהן, מיכולתה של החברה לגייס מימון זר התלויה, בין היתר, בשווי החזקותיה, וכן מהשקעות שמבצעת הקבוצה ומדיבידנדים שהיא מחלקת לבעלי מניותיה.

#### 2. עיקרי הפעילות

- בחודש פברואר 2010, הגישה Delek Europe BV (המוחזקת 100% על ידי דלק אירופה) הצעה מחייבת לרכישת פעילות שיווק הדלקים של BP France SA (להלן: "BP") בצרפת, הכוללת כ-416 תחנות תדלוק ממותגות BP, חנויות נוחות ברחבי צרפת והחזקות ב-3 טרמינלים (להלן: "פעילות השיווק"). העסקה כוללת קבלת רישיון לשימוש בלעדי במוטג BP בצרפת ברשת תחנות התדלוק. תמורת רכישת פעילות השיווק הציעה דלק אירופה לשלם סך של כ-180 מליוני אירו לפני התאמת הון חוזר ולפני התאמות נוספות, כפי שיהיו במועד השלמת העסקה. במועד הגשת ההצעה, שילמה דלק אירופה, מקדמה בסך 10 מליוני אירו כנגד קבלת בלעדיות מ-BP לניהול משא ומתן להשלמת עסקת רכישת פעילות השיווק.

ביום 18 ביוני, 2010 הודיעה BP לדלק אירופה כי הצעתה לרכישת פעילות השיווק התקבלה. ביום 23 ביוני, 2010 חתמה דלק אירופה על הסכם לרכישת הפעילות האמורה של BP בצרפת ושילמה מקדמה נוספת בסך 10 מליוני אירו (כ-47 מליוני ש"ח).

ליום אישור הדוחות הכספיים התקיימו כל התנאים המתלים ולהערכת החברה העסקה תושלם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010.

- בחודש יוני, 2010 הודיעה Noble Energy Mediterranean Inc. (להלן: "נובל"), מפעילת הפרוייקט, לשותפים בחזקת "תמר" כי קיבלה מחברת Netherland, Sewell and Associates, Inc. (להלן: "NSAI") שהינה חברת ייעוץ הנדסית בתחום ביצוע הערכת עתודות וזרבות של מאגרי נפט, דו"ח המעדיך את רזרבות הגז הטבעי בשדה "תמר". העדכון בוצע בעקבות תוצאות, שהתקבלו מהמשך ניתוח ממצאי הקידוחים ובפרט ממצאי ניתוח הגלעינים (Cores) שהוצאו במהלך קידוח "תמר 2".



בהתאם לדוח של NSAI הנ"ל, רזרבות הגז הטבעי בשדה "תמר" אשר תסווגנה בקטגוריית 2P (Proved + Probable Reserves) עם אישורה של תוכנית הפיתוח לשדה "תמר" (אשר תכלול גם צפי סביר למכירת הגז הטבעי שיופק מהשדה) מוערכות בכ- 8.7 TCF (כ- 247 BCM), וזאת לעומת כ- 7.7 TCF (כ- 218 BCM), שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 13%). רזרבות הגז הנ"ל כוללות רזרבות גז בקטגוריית 1P (Proved Reserves), בהיקף של כ- TCF 6.5 (כ- 184 BCM) וזאת לעומת כ- TCF 6 (כ- 170 BCM) שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 8%). כמו כן, עדכנה NSAI את ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי (Gross Mean Resources) בשדה "תמר" לכ- TCF 8.4 (כ- 238 BCM), וזאת לעומת כ- TCF 7.3 (כ- 207 BCM), שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 15%).

בחודש יוני 2010 הציגה נובל לשותפויות את הממצאים הראשוניים מעיבוד ופענוח הסקר הסייסמי התלת מימדי (3D), שבוצע ברשיונות "עמית", "רחל" ובחלקים מרשיונות "חנה", "דוד" ו-"ערן" (להלן: "רשיונות רציו ים") וכן ברשיונות "אלון A" ו-"אלון B".

נובל התמקדה בשלב ראשון בעיבוד ופענוח ראשוני של המידע הסייסמי, המכסה את הפרוספקט המכונה "לויתן" המצוי בשכבות של חולות מגיל טרציייר (המקבילות לחולות המאגר שזוהו בקידוחי תמר (להלן "חולות הטרציייר")) והמצוי בשטחי רשיונות "רחל" ו"עמית" בהם מחזיקות דלק קידוחים ואבנר 22.67% כל אחת. נובל מעריכה על בסיס המידע הנ"ל, כי ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי ברות ההפקה (Gross Unrisked Mean Resources) בפרוספקט הינו כ- TCF 16 (כ- 453 BCM). הערכה זו אינה משקללת את ההסתברות הגיאולוגית להמצאות הידרוקרבונים בפרוספקט. ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט ליתן (PG – Probability of Geological Success) הינה 50%. ביום 26 באוגוסט, 2010 אישרו השותפים ברשיונות רציו ים תוכנית ותקציב לביצוע קידוח אקספלורציה ראשון לפרוספקט "לויתן", המצויים בשטחי רשיונות רחל ועמית. הקידוח מתוכנן להתחיל במהלך חודש אוקטובר 2010, התקציב הכולל, שאושר ע"י השותפים, לצורך ביצוע קידוח "לויתן 1" מוערך בכ- 150 מליון דולר (כולל עלויות השינוע הצפויות של אסדת הקידוח). תקציב זה אינו כולל עלויות ביצוע מבחני הפקה, אשר אם יוחלט בביצועם, יאושרו על ידי השותפים במסגרת תקציב נפרד.

בחודש מאי 2010 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ- 150 מליוני ש"ח בגין תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2010. הדיבידנד שולם בחודש יוני, 2010. ביום 26 ביולי, 2010 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד בסך של כ- 120 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23 באוגוסט, 2010.

## 3. תוצאות הפעילות

## (א) הכנסות מפעולות רגילות

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-21.8 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-19.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1.9 מיליארד ש"ח (המהווה גידול של כ-9.5%). הגידול בהכנסות נובע בעיקרו מהכנסות של בית הזיקוק בארה"ב שהיה מושבת במהלך הרבעון הראשון וחלק מהרבעון השני של שנת 2009 לצורך שיפוצים לאחר השריפה שאירעה בו בסוף שנת 2008 והפיצוי בגין אובדן רווחים שהתקבל מחברת הביטוח שנרשם בסעיף הכנסות אחרות כחלק מהרווח התפעולי. ראה גם ביאור 8 לדוחות הכספיים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

## (ב) רווח תפעולי

4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
68	50	116	101	פעילות הדלקים בישראל (1)
236	123	262	79	פעילות הדלקים בארה"ב (2)
62	69	45	98	פעילות הדלקים באירופה
79	175	191	332	פעילות הרכב (3)
29	107	73	175	פעילות חיפוש נפט וגז והפקת גז
142	198	344	370	פעילות הביטוח והפיננסים
11	8	52	45	ביטוח בחו"ל
102	1	179	51	מגזרים אחרים
(216)	(55)	(322)	(138)	התאמות
<b>513</b>	<b>676</b>	<b>940</b>	<b>1,113</b>	<b>רווח תפעולי</b>

(1) הרווח התפעולי של פעילות הדלקים בישראל הושפע בעיקרו משחיקה במרווחי המכירה וזאת לאור התחרות העזה השוררת בשוק וכן מגידול בהוצאות התפעול - ראה ניתוח מפורט בפרק 6.6.

(2) הרווח התפעולי של תחום הדלקים בארה"ב הושפע בעיקרו מתקבולי הביטוח אשר התקבלו בעיקר בשנת 2009 ופיצו על ירידת המרווחים בתחום הזיקוק - ראה גם פרק 6.6 להלן.

(3) הרווח התפעולי של דלק רכב השתפר כתוצאה ממכירת מלאי אשר נרכש בעלות שקלית נמוכה (טרם התחזקות היין היפני לעומת השקל). יחד עם זאת התחזקות היין לעומת השקל ועליית ערך ההתחייבות לספק היפני השפיעה לרעה על סעיף המימון כמפורט להלן. ראה גם פרק 6.6 להלן.

באשר לניתוח יתר מגזרי הפעילות ראה בהמשך דוח זה.

## (ג) הוצאות מימון, נטו

היתרה הממוצעת של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ברמת המאוחד נשארה ללא שינוי ועומדת על סך של כ-20 מיליארד ש"ח. יחד עם זאת חלה עליה בהוצאות המימון, נטו של הקבוצה אשר הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-492 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-341 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-151 מיליון ש"ח. עיקר הגידול מקורו בגידול בהוצאות המימון בדלק רכב בסך של כ-95 מיליון ש"ח וזאת בעיקר בשל התחזקות היין היפני לעומת השקל אשר הביא לעליית ערך ההתחייבויות לספק הרכבים היפני.

(ד) **חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו**  
 חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 83 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 122 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי העיקרי בסעיף זה מקורו ברווחי חברת IDE אשר נכון לתקופת הדוח הסתכמו בכ- 27 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 112 בתקופה המקבילה אשתקד.

(ה) **תרומה לרווח הנקי (המיוחס לבעלי מניות החברה) מפעילויות עיקריות (מליוני ש"ח):**

2009	1-6/09	4-6/09	1-3/09	1-6/10	4-6/10	1-3/10	
27	95	97	(2)	(2)	40	(42)	פעילות הדלקים בארה"ב
82	61	29	32	34	10	24	פעילות הדלקים בישראל
59	44	41	3	69	55	14	פעילות הדלקים באירופה
23	(32)	2	(34)	52	22	30	פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז
250	107	53	54	130	36	94	פעילות הרכב
181	88	6	82	122	27	95	פעילות הביטוח והפיננסים
247	22	(5)	27	(136)	(126)	(10)	רווחי הון ואחרים <sup>(1)</sup>
<b>869</b>	<b>385</b>	<b>223</b>	<b>162</b>	<b>269</b>	<b>64</b>	<b>205</b>	<b>רווח המיוחס לבעלי מניות החברה לפני תוצאות פעילות הנדל"ן</b>
(5)	(5)	-	(5)	-	-	-	פעילות הנדל"ן <sup>(2)</sup>
<b>864</b>	<b>380</b>	<b>223</b>	<b>157</b>	<b>269</b>	<b>64</b>	<b>205</b>	<b>רווח המיוחס לבעלי מניות החברה</b>

- (1) במסגרת סעיף זה נכללו הוצאות מימון לא מיוחסות, הוצאות מיסים ותוצאות פעילויות אחרות בגין תשתיות והשקעות. כמו כן בשנת 2009 כולל הוצאות בסך של כ-16 מיליוני ש"ח בגין הוצאות רה ארגון בדלק בנלוקס.
- (2) ביום 31 במרס, 2009 הכריזה הקבוצה על חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין לבעלי מניות הקבוצה. החלוקה בפועל בוצעה בחודש מאי 2009. החל מיום 1 באפריל, 2009 כוללת הקבוצה את חלקה (כ-5%) בתוצאות דלק נדל"ן על פי שיטת השווי המאזני. התוצאות נכללות במסגרת סעיף רווחי הון ואחרים.

(ו) להלן נתונים עיקריים לגבי דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה (מלינוי ש"ח):

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
43,447	10,765	10,423	19,883	21,788	הכנסות
37,032	9,158	8,540	16,640	18,209	עלות ההכנסות
<b>6,415</b>	<b>1,607</b>	<b>1,883</b>	<b>3,243</b>	<b>3,579</b>	<b>רווח גולמי</b>
3,426	899	852	1,754	1,696	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
1,768	394	405	816	807	הוצאות הנהלה וכלליות
386	199	50	267	37	הכנסות אחרות, נטו
<b>1,607</b>	<b>513</b>	<b>676</b>	<b>940</b>	<b>1,113</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
633	133	47	307	221	הכנסות מימון
(1,449)	(340)	(483)	(648)	(713)	הוצאות מימון
<b>791</b>	<b>306</b>	<b>240</b>	<b>599</b>	<b>621</b>	<b>רווח לאחר מימון</b>
518	31	-	31	-	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
92	57	13	122	83	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
<b>1,401</b>	<b>394</b>	<b>253</b>	<b>752</b>	<b>704</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
215	99	103	199	210	מסים על ההכנסה
<b>1,186</b>	<b>295</b>	<b>150</b>	<b>553</b>	<b>494</b>	<b>רווח מפעולות נמשכות</b>
17	-	-	17	-	רווח מפעילות שהופסקה
<b>1,203</b>	<b>295</b>	<b>150</b>	<b>570</b>	<b>494</b>	<b>רווח נקי</b>
					מיוחס ל -
864	223	64	380	269	בעלי מניות החברה
339	72	86	190	225	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,203</b>	<b>295</b>	<b>150</b>	<b>570</b>	<b>494</b>	

(ז) להלן תנועה ברווח (הפסד) כולל (במלינוי ש"ח):

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
1,203	295	150	570	494	רווח נקי
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>
285	10	(113)	243	(60)	רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(115)	6	(12)	(102)	(24)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
19	(163)	108	153	(25)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
12	(36)	36	11	8	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו
201	(183)	19	305	(101)	רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות נמשכת
198	-	-	198	-	רווח כולל אחר מפעילות שהופסקה
<b>399</b>	<b>(183)</b>	<b>19</b>	<b>503</b>	<b>(101)</b>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר</b>
<b>1,602</b>	<b>112</b>	<b>169</b>	<b>1,073</b>	<b>393</b>	<b>סך הכל רווח כולל</b>
					<b>מיוחס ל:</b>
1,113	100	23	703	111	בעלי מניות החברה
489	12	146	370	282	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,602</b>	<b>112</b>	<b>169</b>	<b>1,073</b>	<b>393</b>	

**4. המצב הכספי**

סך נכסי הקבוצה ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם בכ-86.2 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-84.3 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009.

להלן השינויים העיקריים בנכסים וההתחייבויות ליום 30 ביוני, 2010 לעומת 31 בדצמבר 2009:

**מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר**

לקבוצה יתרת מזומנים והשקעות לזמן קצר בסך של כ-3.9 מיליארד ש"ח המורכבים בעיקר מיתרות בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח בחברה, דלק השקעות ודלק פטרוליום, כ-0.3 מיליארד ש"ח בדלק ארה"ב, כ-0.6 מיליארד ש"ח בדלק בנלוקס, כ-0.8 מיליארד ש"ח בחברת הפניקס, כ-0.7 מיליארד ש"ח בדלק אנרגיה וכ-0.2 מיליארד ש"ח בריפבליק.

**סך הנכסים השוטפים**

סך הנכסים השוטפים של הקבוצה הסתכם ליום 30 ביוני, 2010 בכ-32.1 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-33.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009.

**יתרת התחייבויות פיננסיות לזמן קצר וארוך**

סך ההתחייבויות הפיננסיות (לתאגידים בנקאים, מחזיקי אגרות חוב ואחרים) הסתכמו ליום 30 ביוני, 2010 בכ-20.4 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-19.6 מיליארדי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2009.

**תביעות תלויות**

רואי החשבון של החברה מפנים בדוח הסקירה שלהם את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות מוחזקות, לפרטים ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים.

**מידע נוסף**

לפרטים נוספים לגבי פירעונות תשלומי קרן וריבית בגין חובות של חברות המטה ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון.

## 5. מקורות המימון ונזילות

להלן החוב הפיננסי, נטו של החברה וחברות המטה ליום 30 ביוני, 2010: (חברות המטה הינן: קבוצת דלק, דלק השקעות ונכסים, דלק פטרוליום, Delek Finance US Inc., דלק קפיטל, דלק תשתיות, דלק אירופה ישראל ודלק הונגריה)

מליוני ש"ח	
	<b>התחייבויות</b>
	אגרות חוב
(7,526)	הלוואות מבנקים
(712)	הלוואות מחברות מאוחדות
(251)	אחרות
(208)	<b>סה"כ התחייבויות</b>
(8,697)	
	<b>נכסים</b>
	מזומנים
697	השקעות זמן קצר (*)
1,466	הלוואות לחברות מאוחדות
1,542	מניות רדומות
300	אחרים
24	<b>סה"כ נכסים</b>
4,029	
	<b>חוב פיננסי, נטו – חברות מטה</b>
(4,668)	

(\*) סעיף זה כולל השקעות בניירות ערך סחירים בארץ ובחול. יודגש כי ההשקעה בדלק נדל"ן, מנורה והוט כלולים במסגרת סעיף זה.

(\*\*) החל מדוחות רבעון 1, 2010 שונה אופן ההצגה של ההשקעה ברודשף, ולכן יתרה זו אינה כלולה במסגרת ההשקעות בחוב פיננסי, נטו.

**גיוסי חוב:**

במהלך הרבעון השני, השלימה החברה (סולו) גיוס אג"ח להמרה בהיקף של כ- 255 מליוני ש"ח והרחבת סדרות קיימות בסך של כ- 844 מליוני ש"ח. לפרטים והרחבה בדבר גיוסי האג"ח - ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

## 6. ניתוח תוצאות פעילות לפי תחומי פעילות

## א) פעילות הדלקים בארה"ב

להלן תוצאות דלק US כפי שהן נכללות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
10,413	2,498	3,777	4,011	7,111	הכנסות
792	266	298	445	487	רווח גולמי
635	359	248	485	314	תוצאות הפעילות (ללא הוצאות פחת והוצאות הנהלה וכלליות)
204	48	60	92	114	הוצאות פחת
247	72	65	131	121	הוצאות הנהלה וכלליות
184	239	123	262	79	רווח מפעולות
100	31	34	50	66	הוצאות מימון, נטו
33	136	55	134	(2)	רווח נקי (הפסד)

דלק US מפעילה בית זיקוק בעל קיבולת יצור מקסימלית של 60 אלף חביות ביום, צנרת להולכת נפט גולמי ומערכת טרמינלים לשיווק דלקים במדינת טקסס, ארה"ב וכן תחנות דלק ומרכזי נוחות בשמונה מדינות שכנות באזור הדרום מזרחי של ארה"ב. בנוסף מחזיקה דלק US בכ- 35% מחברת Lion Oil המפעילה בית זיקוק בהיקף של כ-75 אלף חביות נפט ביום, באל דוראדו, ארקנסו. שיעור ההחזקה של החברה בדלק US לתאריך המאזן הינו כ-72.6%. דלק US הינה חברה נסחרת בארה"ב.

## להלן ניתוח תוצאות פעילות הדלקים בארה"ב

## פעילות הזיקוק והשיווק

תרומת תוצאות תחום הזיקוק והשיווק לתוצאות הפעילות בתקופת הדוח הסתכמה ברווח של כ-199 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-400 מיליוני ש"ח אשר הושפעה לטובה כתוצאה מתקבולי ביטוח מהותיים. בית הזיקוק פעל במהלך כל החציון הראשון של שנת 2010 בהשוואה ל-44 ימי עבודה בלבד בחציון המקביל אשתקד במהלכו חזר בית הזיקוק לפעילות לאחר שריפה שפרצה במקום בנובמבר 2008.

במהלך הרבעון השני חלה ירידה חדה בעלויות הייצור הישירות לחבית שנמכרה אשר עמדו על כ-4.39 דולר בממוצע, לעומת 5.14 דולר לחבית ברבעון הראשון של 2010. הקיטון בעלות הייצור הממוצעת לחבית נובע, הן מעלייה בהיקף הייצור והן מירידה במחירי הגז הטבעי ברבעון השני של השנה.

מרווח הזיקוק 2-3-5 באזור מפרץ מקסיקו עמד בממוצע ברבעון השני על כ-9.54 דולר לחבית, עלייה של כ-45% בהשוואה לרבעון הראשון של השנה. מרווח הזיקוק של החברה, בתוספת עמלת שיווק בין חברתית, עמד על 8.96 דולר לחבית שנמכרה ברבעון השני של שנת 2010, בהשוואה ל-6.24 דולר לחבית שנמכרה ברבעון הראשון 2010.

**פעילות תחנות התדלוק וחנויות הנוחות**

בתקופת הדוח חלה עלייה חדה בתרומת המגזר הקמעונאי לרווחיות אשר הסתכמה ב- 115 מיליוני ש"ח בהשוואה ל-85 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחיות נובע הן מעלייה במכירות בחנויות הנוחות והתדלוק הדומות והן משיפור בשולי הרווח ממכירת דלקים ומוצרים בחנויות.

הרווח הגולמי ממכירת דלקים עמד על כ- 18.6 סנט לגלון ברבעון השני של שנת 2010, בהשוואה לכ- 12.4 סנט לגלון בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה מיוחסת בעיקר למרווח החיובי בין מחירי הדלק הסיטונאי לקמעונאי ברבעון בנוסף לעלייה בכדאיות למכירת דלקים מהולים באתנול (E-10).

זהו הרבעון הרביעי ברציפות בו חלה עלייה במכירת המוצרים בחנויות זהות (same store) אשר הסתכמה ברבעון השני בכ-4.6%, לעומת ירידה של 1.4% בחנויות זהות (same store) ברבעון השני של שנת 2009. העלייה נובעת מגידול במכירות של חנויות אשר עברו מיתוג מחדש, מכירות בקטגוריות המזון המוכן, הבירה, מוצרי החלב וכן מהשקתם של מוצרים תחת המותג הפרטי של דלק US.

הרווחיות הגולמית על מכירת מוצרים בחנויות הנוחות עלתה במספר קטגוריות מובילות והסתכמה בכ-31.3% ברבעון השני של שנת 2010, בהשוואה לכ-30.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

**מידע נוסף**

בהמשך לאמור בדוחות הכספיים השנתיים, לגבי השריפה שפרצה בבית הזיקוק בטיילר טקסס, במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 קיבלה דלק US סך של כ-17 מיליוני דולר (כ-65 מיליוני ש"ח) מחברת הביטוח הכולל סך של כ-12.8 מיליוני דולר (כ-49 מיליוני ש"ח) בגין אובדן רווחים וכ-4.2 מיליוני דולר (כ-16 מיליוני ש"ח) בגין נזקי רכוש אשר נרשמו בדוחות הכספיים בניכוי עלויות שהוצאו בסך של כ-0.2 מיליוני דולר (כ-0.8 מיליוני ש"ח). ההכנסה נטו נרשמה בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הכנסות אחרות, נטו. התקבולים ברבעון השני של שנת 2010 מהווים סיום התחשבות עם חברת הביטוח בגין נזקי השריפה. התקבולים מחברת הביטוח במהלך השנים 2009-2010 מסתכמים לסך של 141.4 מיליון דולר (כ-562 מיליון ש"ח).

יצוין כי, קיימים מספר הבדלים בין התוצאות הכספיות של דלק US לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב המפורסמים לציבור לבין הכללתם בדוחות הכספיים על פי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS) המיושמים בישראל. ההבדל העיקרי נובע ממדיניות חשבונאית שונה בטיפול המלאי - שיטת קביעת עלות המלאי לפי LIFO בדוחות בארה"ב לעומת שיטת הממוצע ביישום התקינה הבינלאומית.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות דלק US, ראה ביאור 3 לדוחות כספיים.



**פעילות הדלקים בישראל (ב)**

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של דלק ישראל:

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
4,290	1,043	1,293	1,899	2,466	הכנסות
737	189	189	362	374	רווח גולמי
229	68	51	116	101	רווח תפעולי
304	85	71	152	141	EBITDA
113	33	28	33	37	הוצאות מימון, נטו
112	35	23	83	64	רווח לפני חלק בתוצאות חברות כלולות
(8)	5	7	5	9	חלק דלק ישראל בתוצאות חברות כלולות
<b>95</b>	<b>40</b>	<b>21</b>	<b>77</b>	<b>55</b>	<b>רווח נקי</b>
					<b>מיוחס ל:</b>
90	38	20	75	53	בעלי מניות של החברה
5	2	1	2	2	זכויות המיעוט
<b>95</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>77</b>	<b>55</b>	

דלק ישראל עוסקת בשיווק ובהפצת מוצרי דלקים, בהפעלת תחנות תדלוק וכן בהפעלת רשת חנויות הנוחות "מנטה". פעילות דלק ישראל מתרכזת בשלושה מגזרי פעילות עיקריים. האחד הינו מגזר מתחמי התדלוק והמסחר, הכולל את כל פעילות הקבוצה בתחנות התדלוק הציבוריות, המגזר השני הוא מגזר השיווק הישיר הכולל את פעילות הקבוצה בשיווק והפצת מוצרי נפט מחוץ למתחמי התדלוק והמסחר ללקוחות דלק ישראל והמגזר השלישי הינו מגזר אחסון וניפוק דלקים.

**מכירות נטו**

המכירות בניכוי היטלים ממשלתיים (להלן: "מכירות נטו") בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ-2,466 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,899 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המכירות נטו ברבעון השני בשנת 2010 הסתכמו בכ-1,293 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,043 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-24%.

בהשוואה בין תקופת הדו"ח בשנת 2010 לעומת אשתקד חלה עלייה בסכומי המכירות בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010 לעומת אשתקד, עליה אשר מיוחסת בעיקר לעלייה במחירי הדלקים, מגידול במכירות במגזר מתחמי התדלוק והמסחר וזאת לאור גידול בכמויות הנמכרות וכן גידול במכירות רשת חנויות הנוחות-"מנטה".

**רווח גולמי**

הרווח הגולמי בתקופת הדו"ח הסתכם בכ-374 מיליוני ש"ח לעומת כ-362 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השני בשנת 2010 הסתכם בכ-189 מיליוני ש"ח בדומה לרווח הגולמי ברבעון המקביל אשתקד.

ברווח הגולמי חלה עלייה לעומת התקופה המקבילה אשתקד לנוכח גידול במכירות במגזר מתחמי התדלוק וזאת בעקבות גידול בתחנות בהפעלה עצמית וכן גידול במכירות ברשת חנויות הנוחות-"מנטה". עלייה זו קוזה לאור התגברות התחרות בענף בתקופת הדוח אשר גרמה לשחיקה ברווחיות דלק ישראל. כמו כן, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד חל קיטון ברווח הגולמי בסך של כ-8 מיליוני ש"ח וזאת לנוכח השתנות שער החליפין ברבעון המקביל אשתקד. ירידה זו ברווח הגולמי קוזה בירידה דומה בהוצאות המימון לנוכח עסקאות הגנה לניטרול החשיפה לשינוי בשע"ח של הדולר. החל מהרבעון השלישי בשנת 2009 דלק ישראל מגדרת בהתאם לכללים חשבונאיים את ההגנות האמורות, כך שכל הפרשי השער הנובעים משערוך יתרות הספקים ותוצאות עסקאות הגידור נרשמים ומתקזזים בסעיף המימון.

**הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות**

הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדו"ח בכ-273 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-247 מיליוני ש"ח התקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלו הסתכמו ברבעון השני בכ-137 מיליוני ש"ח לעומת 120 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

עיקר הגידול בהוצאות אלו נובע מגידול בהוצאות הפעלת תחנות לנוכח העברת תחנות להפעלת דלק ישראל וגידול בהוצאות הפעלת חנויות הנוחות של דלק ישראל לנוכח התרחבות הרשת. כמו כן יצוין שברבעון השני רשמה דלק ישראל ביטול הפרשה בגין הטבת אופציות למנכ"ל היוצא בסך של כ-8 מיליוני ש"ח.

**הכנסות תפעוליות אחרות, נטו**

הכנסות אלו הסתכמו בתקופת הדו"ח בכ-20 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-0.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד עיקר השינוי נובע ממכירת אחזקתה של דלק ישראל בחברת שמנים בסיסיים חיפה אשר הניב רווח של כ-20 מיליוני ש"ח.

**רווח מפעולות - כללי**

הרווח מפעולות בתקופת הדו"ח הסתכם בכ-101 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-116 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח מפעולות ברבעון השני בשנת 2010 הסתכם בכ-51 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-68 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הירידה נובעת בשל התחרות הקשה בענף שהביאה לשחיקה במרווחים.

**הוצאות מימון, נטו**

הוצאות המימון, נטו בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ-57 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-33 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון, נטו ברבעון השני בשנת 2010 הסתכמו בכ-28 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-33 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

עיקר הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח נובע מגידול בסך ההתחייבויות נטו של דלק ישראל, גידול בהפרשי ההצמדה של החוב הצמוד מדד וכן בשל קיטון בהכנסות מימון לעומת אשתקד (דיבידנד מנכסים פיננסיים בסך של כ-11 מיליוני ש"ח).

ברבעון השני חלה ירידה בהוצאות המימון ביחס לרבעון המקביל אשתקד, ירידה הנובעת מרישום הוצאה בגין שיערוך אשראי ספקים אשתקד (מיון מעלות המכירות), אשר קוזזה חלקית מהכנסות שנרשמו בגין דיבידנד כאמור, כמו כן ברבעון הנוכחי רשמה דלק ישראל הוצאות בגין הפרשי מדד הנמוכות יותר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בשל גידור ההתחייבויות המדדיות של דלק ישראל בתקופת הדוח.

**מידע נוסף**

- במהלך חודש אוגוסט 2010 סיים מר דוד קמיניץ את כהונתו כמנכ"ל דלק ישראל. ועדת הביקורת ודירקטוריון דלק ישראל אישרו את מינויו של מר אבי בן-אסאייג כמנכ"ל וזה החל את כהונתו במהלך חודש אוגוסט 2010.
- לפרטים נוספים בקשר עם פעילות דלק ישראל, ראה ביאור 3 לדוחות כספיים.

**ג) פעילות הדלקים באירופה**

פעילות הדלקים באירופה מתרכזת בחברה מאוחדת Delek Benelux BV וכוללת כ-850 תחנות תדלוק במדינות בלגיה, הולנד ולוקסמבורג (להלן: "פעילות הדלקים בבנלוקס"). פעילות הדלקים בבנלוקס כוללת שיווק והפצת מוצרי דלקים ושמיים, הפעלת תחנות תדלוק, הפעלת רשת חנויות נוחות ומאפיות וכן מתקני שטיפת רכב.

במהלך 2009 השלימה דלק בנלוקס את העתקת משרדיה ממיקומם ברוטרדם ובבריסל למשרד אחד אשר ממוקם בעיר ברדה שבהולנד. בנוסף, כחלק מתוכניתה האסטרטגית פיתחה דלק בנלוקס קונספט חדש להפעלת חנויות נוחות תחת מותג פרטי אותו הקימה - GO the fresh way. כמו-כן, בשנת 2009 הרחיבה דלק בנלוקס את פעילותה בתחנות לאורך הכבישים המהירים בבלגיה והחלה בהפעלת 4 מסעדות ובית מלון אחד. לפרטים על רכישת הפעילות בצרפת על ידי Delek Europe BV ראה סעיף 2א לעיל.

**להלן תמצית מאזני דלק בנלוקס לימים 30 ביוני 2010 ו-2009 וליום 31 בדצמבר 2009 (במיליוני אירו):**

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ביוני 2009	ליום 30 ביוני 2010	
81	49	116	מזומנים
195	176	196	רכוש שוטף (למעט מזומנים)
29	37	31	השקעות בחברות מוחזקות ויתרות חובה לזמן ארוך
226	228	218	רכוש קבוע, נטו
234	227	230	רכוש אחר, נטו
44	47	45	הלוואות ואשראי לזמן קצר
262	207	269	התחייבויות שוטפות (למעט הלוואות לזמן קצר)
297	297	298	הלוואות לזמן ארוך
44	49	51	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
118	117	129	הון עצמי (*)

- יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2010 בנטרול יתרת קרן הון שלילית בגין עסקאות הגנה להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה מסתכמת לסך של כ-149 מיליוני אירו.

**להלן נתונים מתוך דוחות הרווח וההפסד של דלק בנלוקס (במיליוני אירו):**

סעיף	1-6/10	1-6/09	4-6/10	4-6/09	1-12/09
הכנסות	976	942	439	486	1,952
רווח גולמי	123	116	68	63	230
רווח (הפסד) תפעולי	21	11	15	12	18
חלק ברווחי שותפויות מוחזקות	1	1	1	1	2
EBITDA	36	29	21	20	57
רווח נקי	15	8	12	7	8

**להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק בנלוקס בתקופות המדווחות:****הכנסות**

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 976 מיליון אירו לעומת סך של כ- 942 מיליון אירו, עלייה של כ-4%. ההכנסות ברבעון השני של שנת 2010 הסתכמו בכ- 439 מיליון אירו לעומת סך של כ-486 מיליון אירו ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-10%.

**רווח גולמי**

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 123 מיליון אירו לעומת סך של כ- 116 מיליון אירו, עלייה של כ-6%. הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2010 הסתכם בכ- 68 מיליון אירו לעומת סך של כ- 63 מיליון אירו ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-8%. הגידול ברווח הגולמי נובע מגידול בכמויות הנמכרות, משיפור ברווחיות הגולמית בתחום הדלקים ומהצמיחה בתחום חנויות הנוחות.

**רווח תפעולי**

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 21 מיליון אירו לעומת סך של כ- 11 מיליון אירו, עלייה של כ-90%. הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2010 הסתכם בכ- 15 מיליון אירו לעומת סך של כ-12 מיליון אירו ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-25%. הגידול ברווח התפעולי נובע מהגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל ומירידה בהוצאות התפעול בתקופה המדווחת.

**EBITDA**

ה-EBITDA (רווח מפעולות בנטרול פחת והפחתות ובנטרול הוצאות חד פעמיות) בתקופת הדוח הסתכם בכ- 36 מיליון אירו לעומת סך של כ- 29 מיליון אירו, עלייה של כ-24%. ה-EBITDA ברבעון השני של שנת 2010 הסתכם בכ- 22 מיליון אירו לעומת סך של כ-20 מיליון אירו ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-10%. הגידול ב-EBITDA נובע מהגידול ברווח הגולמי ממכירות דלקים, מהמשך הצמיחה במכירות חנויות הנוחות ומירידה בהוצאות התפעול, כאמור לעיל.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות הדלקים באירופה, ראה ביאור 3 לדוחות כספיים.

**ד) פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז**

דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה או דמ"א") הינה חברה ציבורית המוחזקת על ידי החברה ליום המאזן בשיעור של כ-79%.

הפעילות בישראל מתבצעת באמצעות דלק קידוחים שותפות מוגבלת (להלן: "דלק קידוחים") ואבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") (להלן ביחד: "השותפויות"), אשר שותפות בעסקת ים תטיס (יחד עם דלק השקעות), בקידוחים "תמר" ו"דלית" וכן בזכויות נפט נוספות בעיקר בים מול חופי ישראל.

הפעילות בחו"ל מתבצעת באמצעות חברות בנות של דלק אנרגיה המתרכזות בעיקר בפעילויות הבאות:

- פעילות בארה"ב המבוצעת באמצעות חברת Elk Resources (להלן: "Elk"). Elk הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של דלק אנרגיה הרשומה בארה"ב ועוסקת בהפקה ומכירה של נפט וגז, בפיתוח נכסי נפט וגז קיימים ובחיפושי נפט וגז בסיכון נמוך.

- 29.30% מהון חברת Matra petroleum Plc (להלן: "Matra"), אשר בבעלותה תגלית הנפט Sokolovskoe ברוסיה.

**אירועים מהותיים בתקופת הדוח:**

(1) במהלך תקופת הדוח חלו התפתחויות בפעילות האקספלורציה של השותפויות בישראל, הכוללות בין היתר:

- עדכון רזרבות בשדה "תמר 2" והתקדמות פיתוח שדה "תמר 2"
- קבלת תוצאות סקר סייסימי בשטחי הרשיונות "רציו ים", "אלון" ו"רות"
- עדכון רזרבות בשדה מרי B.

לפרטים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

(2) בתקופת הדוח ולאחריה, השלימה דמ"א גיוסי אג"ח בהיקף של כ- 813 מיליון ש"ח, מהם כ- 432 מיליון ש"ח באג"ח צמודות מדד וכ- 381 מיליון ש"ח באג"ח שקליות.

(3) ביום 13.4.2010 מונתה על יד שר האוצר ועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז בישראל, בראשות פרופסור איתן ששינסקי ("ועדת ששינסקי"). על הוועדה הוטל לגבש המלצות לשינוי מדיניות כאמור ולהגיש המלצותיה לשר האוצר במהלך הרבעון האחרון של שנת 2010.

דלק אנרגיה והשותפויות המוגבלות מתנגדות להחלת שינוי כלשהו (במיסוי/בתמלוגים) ביחס לזכויות נפט (רישיונות וחזקות) שכבר ניתנו לשותפויות בהתאם לחוק הנפט, ונערכות להציג בפני הוועדה עמדה הנתמכת בחוות דעת מעולם הכלכלה והמשפט.

אם וככל שהוועדה תמליץ על העלאת שיעור התמלוגים או שינוי מדיניות המיסוי, ואם וככל ששרי האוצר והתשתיות הלאומיות יאמצו המלצות אלה, ואם וככל שהדבר יתגבש לכלל חוק מחייב שיעמוד בביקורת בג"ץ, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על משק האנרגיה בישראל בכלל ועל דלק אנרגיה, דלק קידוחים ואבנר בפרט. ביום 25 באוגוסט, 2010 הגישו הקבוצה, דלק אנרגיה והשותפויות ניירות עמדה וחוות דעת מקצועיות מטעמן לוועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז טבעי בישראל.

(4) להלן תוצאות פעילות חיפושי והפקת נפט וגז כפי שהן נכללות בתוצאות הקבוצה:

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
450	96	140	186	241	הכנסות
187	33	68	67	118	רווח תפעולי
306	52	100	113	173	EBITDA
147	32	49	96	65	הוצאות מימון, נטו
32	4	24	1	39	חלק הקבוצה בתוצאות אבנר וחברות כלולות אחרות
23	2	22	(32)	52	רווח נקי (הפסד)
2.9	0.6	0.8	1.3	1.3	מכירת גז ב-BCM <sup>(*)</sup>

(\*) הנתונים מתייחסים למכירות גז על-ידי כל קבוצת ים תטיס, מעגלים לעשירית BCM.

### להלן ניתוח תוצאות פעילות מגזר הגז:

#### הכנסות

בתקופת הדוח נבעו למגזר הכנסות ממכירת גז ונפט, בניכוי תמלוגים בסך של כ-241 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-186 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהוות גידול של כ-30%. ברבעון השני של שנת 2010 נבעו הכנסות בסך של כ-140 מיליוני ש"ח לעומת סך של 96 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, המהוות גידול של כ-46%.

הגידול בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר ממכירות גז טבעי בהתאם למחירי ותנאי מזכר העקרונות עם חברת החשמל וכן מהמכירות לכי"ל, אשר החלו בחודש דצמבר 2009.

יצויין, שהרכישה היומית הממוצעת של הגז הטבעי על ידי חברת חשמל משתנה, בין היתר, בהתאם לשינויים העונתיים בצריכת החשמל, בהתאם לעבודות התחזוקה של חברת החשמל ולקצב אספקת הגז הטבעי לחברת החשמל על ידי חברת EMG. החל מ-1 ביולי 2009 נמכרות כמויות נוספות של גז בהתאם לקבוע במזכר העקרונות, שנחתם עם חברת החשמל לאספקת כמויות נוספות של גז בהיקף שנתי של 1 BCM למשך כחמש שנים, ובסה"כ לכמות כוללת של 5 BCM. במהלך הרבעון השני של שנת 2010 חוברת תחנת הכח "צפית" של חברת החשמל, למערכת הולכת הגז הטבעי של נתיבי הגז.

#### הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו, בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-65 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-96 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-32%. ברבעון השני של שנת 2010, הסתכמו הוצאות המימון בכ-49 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-32 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד המהוות גידול של כ-53%.

עיקר הוצאות המימון נבעו מריבית על הלוואות מבנקים ואגרות החוב בדלק אנרגיה ובחברות בנות שלה.

הירידה בהוצאות המימון בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מקיטון בהוצאות בגין שערך עסקאות הגנה על מחירי נפט וגז בסך של כ-35 מיליוני ש"ח, ואשר נרשמו בשנת 2009 לאור העלייה החדה במחירי הנפט באותה תקופה.

**חלק בתוצאות אבנר וחברות כלולות אחרות**

בתקופת הדוח כלל מגזר האנרגיה רווחים בגין האחזקות בשותפות הכלולה אבנר בסך של כ- 46 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחי שותפות אבנר, נובע בעיקר כתוצאה מהגידול בהכנסות, בפרוייקט ים תטיס, כמפורט לעיל. מאידך, רשמה דלק אנרגיה בתקופת הדוח הפסדים בגין חלקה בערבות, שנתנה עבור VOGIL ובגין חלקה בתוצאות Matra, בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח ושל כ- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

**מידע נוסף**

לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

**ה) פעילות הרכב**

להלן תוצאות פעילות דלק מערכות רכב בע"מ (להלן: "דלק רכב"):

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
4,744	964	1,202	1,997	2,294	הכנסות
525	91	188	220	362	רווח גולמי
68	16	18	33	36	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
457	74	170	187	326	רווח מפעולות
471	77	173	194	333	EBITDA
107	50	(92)	57	(36)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
434	103	60	192	221	רווח נקי

דלק רכב מוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-54.83% (דלק רכב הינה חברה ציבורית ודוחותיה מפורסמים לציבור).

**להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק רכב בתקופות המדווחות:**

להלן התפלגות מכירות כלי הרכב ביחידות:

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
31,685	6,462	8,243	12,631	16,132	כלי רכב מתוצרת MAZDA
12,489	2,024	2,979	5,349	4,796	כלי רכב מתוצרת FORD
44,174	8,486	11,222	17,980	20,928	סך מכירות כלי הרכב
25%	22%	20%	23%	20%	נתח שוק של דלק רכב מסך מכירות כלי רכב בישראל (ע"פ נתוני משרד הרישוי)

במחצית השנה הראשונה של שנת 2010 חל גידול של כ-30% במכירת כלי רכב בישראל וכמות כלי הרכב שנמכרה הגיעה לכ-104,000 כלי רכב לעומת כ-78,000 כלי רכב במחצית המקבילה אשתקד (עפ"י נתוני משרד הרישוי).

**הכנסות**

מחזור המכירות הסתכם במחצית הראשונה של השנה בכ-2,294 מיליון ש"ח לעומת כ-1,997 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד (בשנת 2009 כולה כ-4,744 מיליון ש"ח). מחזור המכירות לרבעון השני הסתכם בכ-1,202 מיליון ש"ח לעומת כ-964 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

**הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות**

הוצאות המכירה שיווק והנהלה וכלליות במחצית הראשונה של השנה הסתכמו בכ-36.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-32.8 מיליון ש"ח במחצית השנה אשתקד. ברבעון השני הסתכמו הוצאות המכירה, שיווק והנהלה וכלליות בכ-18 מיליון ש"ח לעומת כ-16.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקר כתוצאה מעלייה בהיקף הפרסום.



**הכנסות מימון, נטו**

במחצית הראשונה של השנה, נוצרו לדלק רכב הוצאות מימון נטו של כ- 35.7 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות נטו של כ- 57 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד. ברבעון השני בשנת 2010, נוצרו לדלק רכב הוצאות מימון נטו של כ- 91.6 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הכנסות של כ- 50.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון במחצית השנה הראשונה בשנת 2010 נבעו בעיקר כתוצאה משערוך יתרות ספקים (הנקובות ביין לפני לאור התחזקות מטבע זה) בסך של כ- 60 מיליון ש"ח וכן הוצאות מימון למערכת הבנקאית של כ- 7.4 מיליון ש"ח.

במהלך הרבעון השני, נרשמו הוצאות בסך כ-78 מיליון ש"ח בגין שיערוך יתרות ספקים אלו, הוצאות בסך כ- 12.7 מיליון ש"ח כתוצאה מירידת ערך השקעה בניירות ערך, הוצאות בגין שערוך הלוואות וריבית למערכת הבנקאית בסך כ-15 מיליון ש"ח, ואת אלו קיזזו הכנסות בסך כ-8.5 מיליון ש"ח בגין עסקאות הגנה וכן כ-7 מיליון ש"ח הכנסות ריבית מלקוחות.

הכנסות המימון במחצית השנה נבעו בעיקר מחיובי ריבית לקוחות שהסתכמו בכ- 14.5 מיליון ש"ח (הכנסה של כ- 4 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד), הכנסות כתוצאה משחיקת הלוואות מהמערכת הבנקאית בסה"כ כ-7 מיליון ש"ח, מרישום תוצאותיהן ושוויין ההוגן של עסקאות הגנה בסה"כ כ- 4.9 מיליון ש"ח (הכנסות של כ- 35 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד), וכן כתוצאה מעליית ערך השקעה בניי"ע כ- 5 מיליון ש"ח (הכנסה של כ- 33 מיליון ש"ח במחצית המקבילה).

**רווח נקי**

הרווח הנקי והכולל של דלק רכב הסתכם במחצית הראשונה של שנת 2010 בכ- 221.2 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ- 192.2 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי של דלק רכב לרבעון השני הסתכם בכ- 60.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 102.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הירידה ברווח הנקי ברבעון השני של שנת 2010 נובעת כתוצאה מהגידול בהוצאות המימון נטו, שהסתכמו ברבעון השני בכ-92 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של כ-50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

במהלך הרבעון השני, גדל הרווח הגולמי לכ- 188 מיליון ש"ח לעומת כ- 91 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, כאשר עיקר הגידול ברווח נבע ממגזר הרכב.

שעור הרווח הגולמי גדל ברבעון השני לרמה של כ- 15.6% לעומת שעור של כ- 9.4% ברבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מהירידה בעלות המכוניות שנמכרו (מכוניות אלו נרכשו בשערי מטבע נמוכים יותר מאלו שנמכרו ברבעון המקביל לו אשתקד).

**פעילות הביטוח והפיננסים**

עיקר החזקותיה של הקבוצה בתחום הביטוח והפיננסים מרוכזות תחת חברת דלק קפיטל בע"מ, למעט אחזקה ישירה של דלק השקעות בחברת הפניקס אחזקות בע"מ בשיעור של כ- 29.2%. למועד הדוח מחזיקה הקבוצה בכ- 54.7% ממניות הפניקס אחזקות בע"מ ואחזקה מלאה במניות ריפבליק אשר הינה חברת ביטוח אלמנטרי הפועלת בארה"ב.

**1) הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "הפניקס")**

הפניקס ביטוח- דרישות ההון ליום 30 ביוני, 2010-

ההון העצמי של הפניקס ביטוח ליום 30 ביוני, 2010, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ- 801 מיליון ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. ראה גם ביאור 10 לדוחות הכספיים.

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הפניקס:

1-12/09	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
145.6	26.4	2.1	119.1	39.9	רווח ממגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
118.0	41.6	56.6	63.3	117.1	רווח ממגזרי פעילות ביטוח כללי
162.7	44.9	29.8	80.4	51.3	רווח ממגזר פעילות ביטוחי בריאות
13.1	(10.3)	33.7	11.0	65.0	רווח ממגזר פעילות שירותים פיננסים
<b>439.4</b>	<b>102.6</b>	<b>122.2</b>	<b>273.8</b>	<b>273.3</b>	<b>סה"כ רווח ממגזרי הפעילות</b>
(133.5)	(54.6)	(27.8)	(82.2)	(21.5)	רווח שאינו ממגזרי הפעילות המדווחים
40.7	(11.1)	(9.8)	15.4	14.6	חלק החברה בתוצאות נטו של חברות מוחזקות
<b>346.6</b>	<b>36.9</b>	<b>84.6</b>	<b>207.0</b>	<b>266.4</b>	<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
98.7	25.3	35.0	90.0	82.3	מיסים על הכנסה
<b>247.9</b>	<b>11.6</b>	<b>49.6</b>	<b>117.0</b>	<b>184.1</b>	<b>רווח לתקופה</b>
<b>227.2</b>	<b>9.5</b>	<b>44.7</b>	<b>109.6</b>	<b>171.8</b>	<b>רווח לתקופה מיוחס לבעלי המניות של הפניקס</b>

**אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו:**

- בנוגע להשלמת רכישת "המנה השנייה" בהתאם לתנאי העסקה נשוא הסכם הפשרה עם אקסלנס ורכישות נוספות של מניות אקסלנס, שבוצעו על ידי הפניקס השקעות, ראה באור 3 לדוחות הכספיים.
  - בחודש אפריל 2010 פרסם בנק ישראל דוח שנתי בו נכללה התייחסות למאפייני פעילותן של קבוצות עסקיות בישראל, לריכוזיותן ולצורך בגיבוש מדיניות רגולטורית בקשר עם סיכון מערכתי שפעילותן עלולה ליצור. בדוח מציע בנק ישראל לשקול, בין היתר, צעדים כגון: הפרדה בין השליטה על מוסדות פיננסיים לשליטה על תאגידים ריאליים, הטלת מס דיבידנד על העברות הון בין חברות והגדלת הזיקה הישירה בין בעלות לשליטה בחברות מוחזקות על-ידי קביעת סף מינימלי לבעלות ישירה.
- ההצעות האמורות שבדוח בנק ישראל עשויות להוביל בעתיד לקביעתה של רגולציה אשר עלולה להשפיע על החברה השולטת במוסדות פיננסיים. בשלב זה, החברה אינה

יכולה להעריך את ההשלכות של ההצעות האמורות, זאת בין היתר מהסיבה שטרם ברורים פרטי ההצעות ואם ומתי ההצעות יבשילו לכדי שינויים ברגולציה. בחודש יולי 2010 אישרה ועדת השרים את התיקון לחוק ההגבלים העסקיים בגין קבוצת ריכוז. החוק מעניק לרשות ההגבלים סמכויות להכריז על קבוצות ריכוז במשק בתחומים דוגמת בנקאות וסלולר ולתת הוראות להגברת התחרות בהם.

### ניתוח תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

#### ענף ביטוח חיים-

בתקופת הדוח הסתכמה פעילות ענף ביטוח החיים ברווח של כ- 9.1 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ- 86.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ- 89.5%. ברבעון השני של 2010 הסתכם ההפסד לסך של כ- 10.4 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של 10.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח גדלו ב- 14.3% לסך של 1,491.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 1,305.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפרמיות נובע מעלייה בתפוקה החדשה וירידה בשיעור הביטולים.

בתקופת הדוח ירד שיעור הפדיונות של פוליסות ביטוח החיים מהעתודה הממוצעת לתקופה, והם הסתכמו בכ- 1.24% בתקופת הדוח לעומת כ- 1.49% בתקופה המקבילה אשתקד.

#### ענף הפנסיה והגמל-

למועד הדוח היקף הנכסים בפניקס פנסיה וגמל הינו בסך 4,468 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,111 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. לפניקס פנסיה וגמל רווח לפני מיסים בתקופת הדוח בסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח לעומת רווח לפני מיסים בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 10.9%.

בתוצאות מגזר ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך נכללו גם נתוני חסכון ארוך הטווח של אקסלנס (בעיקר ניהול קופות גמל) והסתכמו ברווח לפני מס בסך של כ- 25.7 מיליון ש"ח וסך של- 27.8 מיליון ש"ח לששת החודשים שהסתיימו ביום 31 ביוני 2010 ו- 2009 בהתאמה, קיטון של כ- 7.6%. סך נכסי חסכון ארוך הטווח של אקסלנס ליום 30 ביוני 2010 הסתכמו לסך של כ- 17.7 מיליארד ש"ח בדומה לסך הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2009.

#### ענף הביטוח הכללי-

ההכנסות מפרמיות ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 1,099.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של- 1,002.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 9.8%.

הרווח ממגזר פעילות ביטוח כללי הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 117.1 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של 63.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 85%.

#### ענף ביטוח הבריאות-

ההכנסות מפרמיות שהורווחו במגזר פעילות ביטוחי בריאות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 526.6 מיליון ש"ח לעומת סך של 487.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8.1%. עיקר הגידול נובע מעלייה בהיקף הקולקטיבים המבוטחים, וכן מגידול מתון בענפי הפרט.

הרווח בתקופת הדוח הסתכם בסך של 51.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של בסך של 80.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 36.2%. הקיטון ברווח נובע בעיקר מירידה בהכנסות מהשקעות שנוקפו לענף.

**פעילות שירותים פיננסיים**

פעילות זו מבוצעת באמצעות חברת אקסלנס, אשר את תוצאותיה איחדה הפניקס החל מיום 1 בינואר, 2009.

בתקופת הדוח נרשם בתחום השירותים הפיננסיים רווח בסך של כ- 64.9 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 11.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול הנובע בעיקרו מירידה בסכום הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים שנוצרו מרכישת אקסלנס בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ועליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות נאמנות.

בהתאם לדוחותיה הכספיים של אקסלנס סך הנכסים המנוהלים ע"י אקסלנס נכון ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם ל- 38.4 מיליארד ש"ח לעומת כ- 37.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, גידול של 3.2%.

במהלך המחצית הראשונה של 2010 גדלו הנכסים המנוהלים ברוב תחומי הפעילות של קבוצת אקסלנס. היקף הנכסים בניהול הקבוצה מושפע בין היתר ממצב השוק ובשערי חליפין אליו צמודות חלק מהסדרות שהונפקו במסגרת החברות הייעודיות.

**Republic Companies, Inc (2)**

Republic Companies, Inc. (להלן: "ריפבליק") הינה חברה בת, אשר מחזיקה בחברות ביטוח וסוכנויות העוסקות בעיקר בביטוח רכוש וביטוח כללי אחר ביחוד במדינות טקסס, לואיזינה, אוקלהומה, מיסיסיפי, ארקנסו וניו מקסיקו בארה"ב.

להלן תוצאות הפעילות של ריפבליק כפי שנכללו בתוצאות הקבוצה:

2009	4-6/09	4-6/10	1-6/09	1-6/10	
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	
365	93	74	191	153	פרמיות שהורווחו בשייר
53	18	13	28	20	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
<b>418</b>	<b>111</b>	<b>87</b>	<b>219</b>	<b>173</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
268	75	50	135	91	גידול בהתחייבויות ביטוחיות בניכוי מבטחי משנה
103	26	22	55	49	עמלות והוצאות רכישה אחרות
34	9	12	18	21	הוצאות הנהלה וכלליות
6	2	1	3	3	הוצאות מימון
<b>411</b>	<b>112</b>	<b>85</b>	<b>211</b>	<b>164</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
7	(1)	2	8	9	רווח לפני מס
6	-	1	5	7	רווח נקי

**להלן ניתוח תוצאות פעילות ריפבליק**

ההכנסות מפרמיות (ברוטו) ברבעון השני של שנת 2010 הסתכמו בכ- 203.7 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 249.3 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 18.3%. עיקר הירידה נובעת מתחום ה-Program Management.

דמי הביטוח שהורווחו (בשייר) בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 153 מיליוני דולר לעומת סך כ- 191 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון לעומת תקופה מקבילה אשתקד מיוחס לשינוי בהכנסות נטו מפרמיות בעקבות Quota Share ועלייה בהוצאות בגין ביטוחי משנה מפני אירועי אסון.

ההון העצמי של ריפבליק כפי שנכלל בדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם בכ- 309 מיליוני דולר (ליום 31 בדצמבר 2009 - כ- 309 מיליוני דולר) והרווח של ריפבליק בתקופת הדוח כפי שנכלל בדוחות הקבוצה הסתכם בכ- 7 מיליוני דולר.

**מידע נוסף**

למידע נוסף לגבי פעילות הביטוח והפיננסיים ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

**פעילויות נוספות****תשתיות (1)**

הקבוצה פועלת בתחום התשתיות באמצעות חברת בת בבעלות מלאה דלק תשתיות בע"מ המחזיקה בכ- 50% בחברת איי.די.אי טכנולוגיות בע"מ (להלן - IDE) ומרכזת את פעילות פיתוח והפעלת תחנות כוח בישראל ובברזיל באמצעות חברות בנות. תרומת ענף התשתיות לרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-34 מיליוני ש"ח ובעיקרה נובעת מרווחי IDE ומרווחי תחנת הכוח באשקלון. במהלך החודשים האחרונים וועדת הכלכלה של הכנסת ביקשה ממשרדי הרגולציה הרלוונטיים את עמדתם המקצועית באשר להשלכות פעילותם של ספקי גז בתחום ייצור החשמל הפרטי על משק החשמל בישראל. אם וככל שתגבש יוזמה חקיקתית להגבלת פעילות ספקי הגז בישראל בפעילותם במשק ייצור החשמל הפרטי עלולה להיות לכך השפעה לרעה על דלק תשתיות.

ביום 14 במרס, 2010 הכריזה IDE על חלוקת דיבידנד בסך של כ-40 מיליוני ש"ח לבעלי מניותיה, חלקה של הקבוצה בדיבידנד הינו כ-20 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 29 באפריל, 2010. לפרטים נוספים בדבר IDE – ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

בחודש ינואר 2010, התקשרה דלק תשתיות בהסכם עם יזמים פרטיים להקמת תחנת כוח לייצור חשמל על ידי גז טבעי, בהספק של כ-240 מגה וואט, באזור התעשייה בקרית גת. בחודש מאי, 2010 התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה.

**ביוכימיה (2)**

גדות הינה יצרן תוספי מזון וכימיקלים לתעשיות המזון, תוספי הבריאות, הדטרגנטים והטואלטיקה. גדות הינה חברה ציבורית ומוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-63.88%. גדות מייצרת את המוצרים פרוקטוזה גבישית, חומצת לימון, מלחי חומצת לימון, מלחי חומצה זרחתית, ומלחים מיוחדים מבוססי חומצת לימון. מירב מכירות גדות מתבצעות בשווקי אירופה וצפון אמריקה ובין לקוחותיה נמנים חברות גלובליות מהמובילות בעולם בתחומי תעשיית המזון והדטרגנטים.

תרומת מגזר הביוכימיה לרווח הנקי של הקבוצה, בחציון 1, 2010 הסתכמה בהפסד של כ-3 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-9 מיליוני ש"ח המקביל בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר הפעילויות הנוספות ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

**ב. פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם**

1. (א) פעילות החברה מתרכזת בעיקר בהחזקת מניות של החברות הבנות שלה וניהולן. ההשקעות הינן לטווח ארוך ולפיכך אינה מבוצעת פעילות הגנה כנגד החזקות אלו.

ניהול הסיכונים בחברות הבנות והמוחזקות נקבע ומבוצע במישרין על ידי החברות המוחזקות. חלק מהחברות הן ציבוריות ונסחרות בבורסה ולכן ניתן גילוי נאות לנושא זה בדוחות הכספיים שלהן.

(ב) האחראי על ניהול סיכונים שוק בתחום המטבע בחברה ובחלק מהחברות המוחזקות הינו מר עידו אדר שהוא בעל תואר מוסמך במנהל עסקים. במהלך השנים האחרונות מר אדר משמש כגזבר החברה ולפני כן כיהן כמנהל מחלקת הגזברות והביטוח בדלק ישראל.

## 2. תיאור סיכוני שוק

(א) כאמור הקבוצה היא חברת אחזקות וניהול בעיקרה ולכן חשיפתה היא בעיקר בשל סיכוני שוק של חברות בנות וכלולות שלה (להלן: "חברות מוחזקות").

(ב) כפי שצוין בפרק 5א' לעיל, מחזיקות החברה וחברות מטה בבעלות מלאה במזומנים והשקעות לזמן קצר (כולל השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה) בהיקף כספי אשר הסתכם ליום 30 ביוני, 2010 בכ- 2,163 מיליוני ש"ח. לאור התשואות הנמוכות הקיימות בשוקי מכשירי החוב בעת האחרונה ובשל הרצון לגוון את אפיקי ההשקעה החלה החברה ברבעון 2 של שנת 2010 להשקיע חלק מיתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר בתיק של ניירות ערך סחירים זרים. להלן ההרכב ליום 30 ביוני, 2010 (במיליוני ש"ח):

יתרה ליום 30 ביוני 2010	
697	מזומנים ופקדונות
287	תיק ני"ע זרים (ראה פירוט בהמשך)
417	מניות Nobel Energy Inc. (1)
256	ניירות ערך הנסחרים בת"א (2)
148	אג"ח קונצרני (3)
358	אחרים (בעיקר אג"ח ממשלתי)
<b>2,163</b>	<b>סה"כ</b>

(1) לאחר ניכוי הלוואה בסך של כ-383 מיליוני ש"ח (ראה גם דיווחים מיידיים -2010-01-576300, 2010-01-549138 ו-2010-01-202077-01-2009 מהימים 4 באוגוסט, 2010, 8 ביולי, 2010 ו-19 באוגוסט 2009).

(2) כולל בעיקר השקעות במניות הוט, מנורה ואל-על.

(3) בעיקר אג"ח סחיר בבורסה בת"א אשר בעיקרו בדירוג A ומעלה.

במהלך הרבעון החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת השקעות בראשות דירקטור חיצוני של החברה, פרופ' בן ציון זילברפרב. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות של החברה ומתכנסת לפחות אחת לחודשיים למעקב אחר יישום מדיניות זו.

בהתאם למדיניות אשר נקבעה על ידי הוועדה, ההשקעה של החברה בניירות ערך סחירים זרים מתרכזת במניות של חברות אשר שווי השוק שלהן עולה על 20 מיליארד דולר, דירוג גבוה מדירוג BBB+ וכמו כן נקבעו כללים לגבי פיזור התיק, רמת הסחירות והתנודתיות התקופתית של המניות הנרכשות. בשלב זה נקבעה מסגרת השקעה ללא מינוף שלא תעלה על 100 מיליון דולר.

עלות ההשקעה המקורית הסתכמה בכ-85 מיליון דולר כשכ-70% מההשקעה הראשונית הינה השקעה בחברות הפועלות במגזר הפיננסי. שווי התיק בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים הינו כ-73 מיליון דולר (כ-278 מיליון ש"ח).

החברה התקשרה עם תאגידיים בנקאיים זרים לקבלת מסגרות אשראי לרכישת תיק ההשקעות בני"ע זרים. לתאריך המאזן טרם נוצלו מסגרות האשראי האמורות.

להלן טבלאות רגישות תיק ההשקעות לשינויים במחירי המניות:

רווח/(הפסד) מהשינויים			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים			מכשיר רגיש (*)
-20%	-10%	-5%		5%	10%	20%	
(57)	(29)	(14)	287	14	29	57	השקעה בתיק ניירות ערך זרים
(160)	(80)	(40)	800	40	80	160	השקעה במניות Nobel Energy Inc
(51)	(26)	(13)	256	13	26	51	השקעה במניות הנסחרות בת"א
(268)	(135)	(67)	<b>1,343</b>	<b>67</b>	<b>135</b>	<b>268</b>	<b>סה"כ</b>

(\*) מרבית ניירות הערך סווגו כניירות ערך זמינים למכירה והשינויים בשוויים ההוגן נוקפים ישירות לרווח כולל אחר.

ג) בתקופת הדוח חלה שחיקה משמעותית בערכו של האירו לעומת השקל וזאת בהמשך לחוסר היציבות הכלכלית אשר מאפיינת את גוש האירו בתקופה האחרונה. להיחלשות האירו כאמור, עלולה להיות השפעה על השקעות החברה בהגון העצמי של חברות אשר מטבע פעילותן הינו אירו וכן על נזילותן, מצב עסקיהן וכו'.

ד) מלבד השינויים המתוארים לעיל בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים אחרים בדבר מדיניות החברה לניהול חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם לרבות השפעת מבחני רגישות ביחס לדיווח הקבוצה בנושא זה בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009.

ה) לגילוי בדבר נכסים פיננסיים זמינים למכירה, ראה נספח ב' לדוח הדירקטוריון.

להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות העיקריים שעומים מתקשרת הקבוצה:

שער החליפין היציג של			מדד המחירים לצרכן בישראל	ליום
דולר	אירו	ליש"ט	ידוע נקודות	
ארה"ב	ש"ח			
3.8750	4.7575	5.8228	105.6	30 ביוני, 2010
3.713	4.9905	5.6092	104.2	31 במרס, 2010
3.7750	5.4417	6.1112	105.2	31 בדצמבר, 2009
3.9190	5.5346	6.5089	102.5	30 ביוני, 2009
4.188	5.5736	5.9924	100.6	31 במרס, 2009
				<u>שיעור העלייה (הירידה) בתקופה</u>
%	%	%	%	
2.65	(12.57)	(4.72)	0.38	יוני 2010 (6 חודשים)
4.36	(4.67)	3.81	1.34	יוני 2010 (3 חודשים)
3.08	4.48	17.32	1.15	יוני 2009 (6 חודשים)
(6.42)	(0.7)	8.62	1.89	יוני 2009 (3 חודשים)
(0.71)	2.73	10.15	3.82	דצמבר 2009 (12 חודשים)

3. דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני, 2010 :

ליום 30 ביוני 2010													
סה"כ	פריטים כספיים ביחידות אוטונומיות				מטבע חוץ					מטבע ישראלי			
	פריט לא כספי	אירו	דולר ארה"ב	פריטים מעסקי ביטוח	תעודות של	שווי הוגן	מט"ח אחר	אירו	יין יפני	דולר ארה"ב	צמוד מדד	לא צמוד	
מליוני ש"ח													
9,181	1,053	1,484	1,307	-	-	523	33	13	-	772	54	3,942	נכסים שוטפים
14,875	6,383	2,251	3,429	-	-	1,600	9	-	-	347	566	290	נכסים שאינם שוטפים
62,135	2,537	-	-	42,325	16,583	-	-	10	-	17	194	469	נכסים של עסקי ביטוח
<b>86,191</b>	<b>9,973</b>	<b>3,735</b>	<b>4,736</b>	<b>42,325</b>	<b>16,583</b>	<b>2,123</b>	<b>42</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>1,136</b>	<b>814</b>	<b>4,701</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות</b>													
8,808	4	1,536	1,644	-	-	42	159	314	1,368	1,155	1,151	1,435	התחייבויות שוטפות
13,580	176	1,581	831	-	-	16	28	29	33	1,190	6,947	2,749	התחייבויות שאינן שוטפות
59,239	77	-	-	40,100	15,902	-	-	107	-	135	1,030	1,888	התחייבויות של עסקי ביטוח
<b>81,627</b>	<b>257</b>	<b>3,117</b>	<b>2,475</b>	<b>40,100</b>	<b>15,902</b>	<b>58</b>	<b>187</b>	<b>450</b>	<b>1,401</b>	<b>2,480</b>	<b>9,128</b>	<b>6,072</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>4,564</b>	<b>9,716</b>	<b>618</b>	<b>2,261</b>	<b>2,225</b>	<b>681</b>	<b>2,065</b>	<b>(145)</b>	<b>(427)</b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,344)</b>	<b>(8,314)</b>	<b>(1,371)</b>	<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

(\* הנכסים וההתחייבויות של חברות הביטוח והחברות המאוחדות על ידן לא פוצלו לבסיסי ההצמדה.)



**ג. היבטי ממשל תאגידי****הליך אישור הדוחות הכספיים**

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברת טיוטת הדוח, לעיונם של חברי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה וכן ומוצגים נתונים על פעילות החברה והשוואה לתקופות קודמות.

ארבעה מתוך שבעת חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והידע והניסיון שלהם תורם לדיון המתקיים בישיבת הדירקטוריון.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה, הנותן גם הוא סקירה של הדוחות הכספיים ועומד לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות טרם אישורם. כן נוכחים סמנכ"ל הכספים, חשב החברה, מבקר הפנים והיועץ המשפטי של החברה. לאחר הדיון כאמור, מתקיימת הצבעה לאישור הדוחות הכספיים.

בישיבתנו מיום 29 באוגוסט, 2007 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת מאזן אשר תהא אחראית על בקרת העל ביחס להכנת הדוחות הכספיים בחברה ואישורם, וזאת החל מהדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2007. ועדת המאזן שמונתה כוללת את מר אבי הראל, משה עמית ואת מר בן ציון זילברפרב (דח"צ), אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לישיבות ועדת המאזן, כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהן יידונו ויאשרו הדוחות הכספיים, יוזמן רואה החשבון המבקר של החברה.

בישיבתה מיום 29 באוגוסט, 2010 דנה ועדת המאזן של החברה בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2010. ועדת המאזן בחנה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, את יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה ואת השפעות המדיניות החשבונאית שיושמה. לוועדת המאזן ניתנו סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד על-ידי סמנכ"ל הכספים ורואי החשבון. ועדת המאזן סקרה בפני הדירקטוריון את עיקרי ממצאיה והערותיה באשר לדוחות הכספיים והמליצה לדירקטוריון על אישורם.

**אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

ביום 24 בנובמבר, 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת רשות ניירות ערך לאמץ תקנות העוסקות במערכת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, כך שישפקו מידה סבירה של ביטחון בנאותות הדוחות ובעמידתם בהוראות הדין, (תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון מס' 3), התש"ע - 2009, (להלן - "התיקון"). התיקון פורסם ברשומות בחדש דצמבר 2009. תחילתן של ההוראות האמורות, יחל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2010 (להלן - "מועד התחילה"). על אף האמור, בהתאם להוראת התיקון, בתקופה שמיום פרסום התיקון, ועד מועד התחילה, יובאו דוחות הדירקטוריון פרטים בדבר שלבי ההיערכות וההתקדמות של החברה ביישום הוראות התיקון (להלן - "יישום הפרויקט").

מטרת התיקון היינה לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי באמצעות חיזוק מערך הבקורות הפנימית בחברה.

במסגרת הוראות המעבר שבתקנות, נקבעו על ידי הרשות לניירות ערך שתי אבני דרך מרכזיות ליישום התהליך, האחת בדוח הדירקטוריון המצורף לדוח התקופתי לשנת 2009 והשנייה בדוח הדירקטוריון לתקופת הביניים המצורף לדוח הרבעון השני לשנת 2010.

בהמשך לגילוי שניתן בדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לדוח התקופתי של שנת 2009 שפורסם ביום 24 במרץ 2010, המשיכה החברה ביישום תוכנית ההיערכות לדרישות התקנות כפי שגובשה על ידי הנהלת החברה ואושרה על ידי הדירקטוריון.

למועד הדוח הנוכחי ביצעה החברה את הפעולות הבאות:

- א. החברה ביצעה הליך הערכת הסיכונים של הבקרה הפנימית ועל בסיסו בוצע תיעוד התהליכים העסקיים והביקורות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- ב. החברה ביצעה הליך ניתוח פערים קיימים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

**ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד****1. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לא חל שינוי בתקופת הדוח לעומת הדוח התקופתי לשנת 2009.

**2. אירועים לאחר תאריך המאזן**

לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראה פרק א' לדוח הדירקטוריון.

**3. גילוי בדבר נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

גילוי בדבר נכסים פיננסיים זמינים למכירה על פי הוראות FAQ 14 ראה בנספח ב' לדוח הדירקטוריון.

**ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב****פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד -**

ביום 13 באפריל, 2010 הודיעה חברת הדירוג "מידרוג" על קביעת דירוג "1A" לאגרת חוב (סדרות ל') לגיוס בסך של עד 450 מליוני ש"ח.

ביום 8 ביוני, 2010 הודיעה חברת הדירוג "מידרוג" על קביעת דירוג "1A" להרחבת סדרות קיימות של אגרת חוב לגיוס בסך של עד 800 מליוני ש"ח.

**להלן נתונים בדבר סדרות אגרות חוב שהונפקו בתקופת הדוח: (מליוני ש"ח)**

<u>סדרה</u>	<u>מועד הנפקה</u>	<u>ע.ג. מקורי</u>	<u>יתרת ע.ג. - 30/6/10</u>	<u>ריבית נקובה</u>	<u>הצמדה</u>	<u>יתרה בספרים - 30/6/10</u>	<u>ריבית שנצברה בספרים</u>	<u>שנות פירעון</u>	<u>שוי בורסאי ליום 30 ביוני 2010</u>	<u>פרטי נאמן</u>
		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
ל'	4/2010	255	255	4.1%	-	255	2	2012	261	שטראוס לזר חברה לנאמנות בע"מ, יצחק שדה, 17 ת"א. טלפון: 03-6237777, אורי לזר.
יד'	6/2010	300	300	8.5%	-	300	1	2018	320	כלל פיננסיים נאמנויות 2007 בע"מ, מנחם בגין, 37 ת"א. טלפון: 03-6274827, יובל ליקבר.
יח'	6/2010	500	500	6.1%	מדד המחירים לצרכן	504	1	2016-2022	527	כלל פיננסיים נאמנויות 2007 בע"מ, מנחם בגין, 37 ת"א. טלפון: 03-6274827, יובל ליקבר.

הערות:

1. החברה עומדת בכל תנאי האג"ח. כמו כן החברה עמדה בכל תנאי ההתחייבות לפי שטר הנאמנות.

2. פרטים אודות דירוג אגרות החוב:

<u>סדרה</u>	<u>שם החברה המדרגת</u>	<u>דירוג נוכחי</u>	<u>דירוג שנקבע למועד ההנפקה</u>
ל'	מידרוג	A1	A1
יד'	מידרוג	A1	A1
יח'	מידרוג	A1	A1

## ו. מידע נוסף

### 1. מימוש אופציות

בחודשים פברואר-מרס 2010 מומשו 33,416 אופציות סדרה 5 ל-33,416 מניות רגילות של החברה. תמורת המימוש ששולמה הסתכמה לסך של 16.3 מליוני ש"ח.

### 2. דיבידנד

- (א) ביום 28 בדצמבר, 2009 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד המסתכם בכ-150 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 18 בינואר, 2010.
- (ב) ביום 24 במרס, 2010 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד המסתכם בכ-100 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 באפריל, 2010.
- (ג) ביום 31 במאי, 2010 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד המסתכם בכ-150 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 30 ביוני, 2010.
- (ד) ביום 26 ביולי, 2010 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד המסתכם בכ-120 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23 באוגוסט, 2010.

### 3. עובדי החברה

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה, להנהלות החברות המוחזקות וצוות העובדים כולו על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום עסקי החברה.

בכבוד רב

**אסי ברטפלד**

מנכ"ל

**גבריאל לסט**

יו"ר הדירקטוריון

## נספח א' לדוח הדירקטוריון

פריסת תשלומי קרן וריבית אגרות חוב והלוואות מבנקים של חברות המטה ליום 30 ביוני, 2010  
(במליוני ש"ח): (בהתחשב בפירעון הלוואות מבנקים לאחר תאריך המאזן):

### דלק קבוצה – מטה:

סה"כ	2015 ואילך	2014	2013	2012	2011	Q3-Q4/2010		
7,107	4,537	618	618	838	442	54	קרן	אגרות חוב
2,625	989	312	341	380	400	203	ריבית	
9,732	5,526	930	959	1,218	842	257	סה"כ	

### דלק השקעות ונכסים:

סה"כ	2015 ואילך	2014	2013	2012	2011	Q3-Q4/2010		
58	44	1	3	4	4	2	קרן	הלוואות מבנקים
16	4	2	3	3	3	1	ריבית	
74	48	3	6	7	7	3	סה"כ	

### דלק פייננס US:

סה"כ	2015 ואילך	2014	2013	2012	2011	Q3-Q4/2010		
350	-	-	-	140	140	70	קרן	הלוואות מבנקים
16	-	-	-	4	8	4	ריבית	
366	-	-	-	144	148	74	סה"כ	

### דלק פטרוליום:

סה"כ	2015 ואילך	2014	2013	2012	2011	Q3-Q4/2010		
435	84	87	118	-	118	28	קרן	אגרות חוב (1)
77	4	7	15	16	22	13	ריבית	
512	88	94	133	16	140	41	סה"כ	

(1) אגרות החוב אינן כוללות אגרות חוב אשר גויסו בעבר וניתנו כהלוואה (BTB) לדלק ישראל.

## נספח ב' לדוח הדירקטוריון

להלן ריכוז מכשירים פיננסיים זמינים למכירה אשר ירידת הערך בגינם נזקפה להון העצמי בהתאם לשיעור הירידה בשווי ההוגן של הנכס ביחס לעלות המקורית: (במליוני ש"ח)

### מכשירי חוב סחירים:

סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	שיעור הירידה בשווי ההוגן של הנכסים
(17)	(6)	-	-	(11)	עד 20%
-	-	-	-	-	20%-40%
-	-	-	-	-	מעל 40%
(17)	(6)	-	-	(11)	סה"כ

### מניות והשקעות פיננסיות אחרות סחירות:

סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	שיעור הירידה בשווי ההוגן של הנכסים
(145)	-	-	(6)	(139)	עד 20%
(19)	-	-	-	(19)	20%-40%
-	-	-	-	-	מעל 40%
(164)	-	-	(6)	(158)	סה"כ

### סה"כ:

סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	שיעור הירידה בשווי ההוגן של הנכסים
(162)	(6)	-	(6)	(150)	עד 20%
(19)	-	-	-	(19)	20%-40%
-	-	-	-	-	מעל 40%
(181)	(6)	-	(6)	(169)	סה"כ

השיקולים לקביעה כי ירידות בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים נזקפו ישירות להון עצמי ולא לרווח והפסד:

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את שיעור הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לשינויים בשווי ההוגן של הנכס, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית, המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. ירידת ערך תחשב כמשמעותית, בדרך כלל, בעת ירידה בסך של כ-20% מהעלות המקורית (תוך התחשבות בתנודתיות נייר הערך וגורמים נוספים) ותחשב כמתמשכת כאשר ירידת הערך הינה על פני שנה. בבחינת ירידת ערך של מכשירי חוב נעשית באופן ספציפי לגבי כל מכשיר שלגביו קיימת ירידה בשווי של מעל ל-20% מיתרת ההשקעה בהתחשב במידע הקיים לגבי כל ישות שהנפיקה את מכשיר החוב.

קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-16	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17-37	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת דלק בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-33% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2010 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-8% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-1,425 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2010, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-104 מיליוני ש"ח וכ-37 מיליוני ש"ח לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, בהתחשב בכך שהנתונים של חברות הביטוח שאוחדו נערכו בהתבסס על כללי חשבונאות ודיווח על פי חוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על פיו.

מבלי לסייג את מסקנתנו לעיל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים בדבר תביעות שהוגשו נגד חברות מוחזקות.



ליום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2009	2010
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

נכסים שוטפים

3,997	3,207	3,221	מזומנים ושווי מזומנים
1,103	693	228	מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה בחברות ביטוח
16,156	12,597	15,035	השקעות לזמן קצר בתחום הפיננסים (בעיקר בגין תעודות סל ופקדון)
2,097	1,756	2,679	השקעות לזמן קצר של חברות ביטוח
662	436	724	השקעות אחרות לזמן קצר
20	41	21	נגזרים פיננסיים
3,660	3,315	3,999	לקוחות
994	1,084	1,044	פרמיות ביטוח לגבייה
872	939	739	חייבים ויתרות חובה
284	106	83	מסים לקבל
2,022	1,965	2,077	נכסי ביטוח משנה
1,683	1,992	1,802	מלאי
364	400	402	הוצאות רכישה נדחות בחברות ביטוח
<u>33,914</u>	<u>28,531</u>	<u>32,054</u>	

נכסים המיועדים למימוש

(** 29	(** 30	-
<u>33,943</u>	<u>28,561</u>	<u>32,054</u>

נכסים לא שוטפים

28,317	26,370	30,374	השקעות פיננסיות של חברות ביטוח
(* 982	740	926	הלוואות, פקדונות וחייבים
1,418	968	2,110	השקעות בנכסים פיננסיים אחרים
(** 2,383	(** 2,276	2,462	השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות
451	593	451	נדל"ן להשקעה
1,331	1,688	1,471	השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז
1,571	1,421	1,750	נכסי ביטוח משנה
(* 7,196	(* 7,204	7,263	רכוש קבוע
680	704	691	הוצאות רכישה נדחות בחברות ביטוח
873	999	1,604	אגרות חוב מובנות
3,242	2,990	3,195	מוניטין
1,750	2,043	1,641	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
219	247	199	מסים נדחים
<u>50,413</u>	<u>48,243</u>	<u>54,137</u>	
<u>84,356</u>	<u>76,804</u>	<u>86,191</u>	

(\* הותאם למפרע, ראה באור 2.

(\*\* סווג מחדש, ראה באור 3(1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ביוני		מבוקר
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		מליוני ש"ח
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
3,741	4,897	4,971	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2,879	2,332	2,957	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,540	3,074	3,564	זכאים ויתרות זכות
15,639	12,261	14,776	תעודות סל ופקדון
86	117	83	מסים לשלם
82	66	37	נגזרים פיננסיים
5,430	5,511	5,607	עתודות ביטוח ותביעות תלויות
183	72	-	דיבידנד לשלם
<b>31,580</b>	<b>28,330</b>	<b>31,995</b>	
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
5,161	6,354	3,711	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
-	-	246	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
10,702	8,138	11,506	אגרות חוב אחרות
933	975	1,578	אגרות חוב מובנות
9	1	-	כתבי אופציה
114	137	130	נגזרים פיננסיים
208	253	211	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
29,352	26,626	30,558	עתודות ביטוח ותביעות תלויות
839	750	748	הפרשות והתחייבויות אחרות
870	798	944	מסים נדחים
<b>48,188</b>	<b>44,032</b>	<b>49,632</b>	
<b>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>			
13	13	13	הון מניות
1,590	1,590	1,622	פרמיה על מניות
25	-	32	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציית המרה
869	673	888	יתרת רווח
(166)	(50)	(195)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(94)	(136)	(223)	קרנות הון אחרות
(129)	(127)	(124)	מניות אוצר
-	-	(93)	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,108	1,963	1,920	
2,480	2,479	2,644	<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
4,588	4,442	4,564	<b>סה"כ הון</b>
<b>84,356</b>	<b>76,804</b>	<b>86,191</b>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

30 באוגוסט, 2010

ברק משרקי  
סמנכ"ל כספים

אסי ברטפלד  
מנכ"ל

גבריאל לסט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
43,447	10,765	10,423	19,883	21,788	הכנסות
37,032	9,158	8,540	16,640	18,209	עלות ההכנסות
6,415	1,607	1,883	3,243	3,579	רווח גולמי
3,426	899	852	1,754	1,696	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות, נטו
1,768	394	405	816	807	
(* 386)	199	50	267	37	
1,607	513	676	940	1,113	רווח תפעולי
(* 633)	(* 133)	47	(* 307)	221	הכנסות מימון הוצאות מימון
(1,449)	(340)	(483)	(648)	(713)	
791	306	240	599	621	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
518	31	-	31	-	
(* 92)	(* 57)	13	(* 122)	83	
1,401	394	253	752	704	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
215	99	103	199	210	
1,186	295	150	553	494	רווח מפעולות נמשכות רווח מפעילות שהופסקה
17	-	-	17	-	
1,203	295	150	570	494	רווח נקי
864	223	64	380	269	מיוחס ל: בעלי מניות החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
339	72	86	190	225	
1,203	295	150	570	494	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
77.44	19.98	5.67	34.54	23.85	רווח נקי בסיסי רווח מפעולות נמשכות הפסד מפעילות שהופסקה
(0.53)	-	-	(0.53)	-	
76.91	19.98	5.67	34.01	23.85	רווח נקי מדולל רווח מפעולות נמשכות הפסד מפעילות שהופסקה
75.49	19.36	5.08	33.66	22.77	
(0.53)	-	-	(0.53)	-	
74.96	19.36	5.08	33.13	22.77	

(\* סווג מחדש, ראה באור 13'1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר	
	2009	2010	2009	2010		
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח					
	1,203	295	150	570	494	רווח נקי
						רווח (הפסד) כולל אחר מפעולות נמשכות (לאחר השפעת המס):
	285	10	(113)	243	(60)	רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו *
	(115)	6	(12)	(102)	(24)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
	19	(163)	108	153	(25)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
	12	(36)	36	11	8	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות
	201	(183)	19	305	(101)	רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות נמשכת
	198	-	-	198	-	רווח כולל אחר מפעילות שהופסקה
	399	(183)	19	503	(101)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
	1,602	112	169	1,073	393	סה"כ רווח כולל
						מיוחס ל:
	1,113	100	23	703	111	בעלי מניות החברה
	489	12	146	370	282	זכויות שאינן מקנות שליטה
	1,602	112	169	1,073	393	

(\* בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 כולל שחרור קרנות הון לדוח רווח והפסד בסך של כ-48 מליוני ש"ח (כ-2 מליוני ש"ח בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרבן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	מניות אוצר	קרנות הון (אחרות *) בלתי מבוקר מליוני ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציית המרה	פרמיה על מניות	הון מניות	
4,588	2,480	2,108	-	(129)	(94)	(166)	869	25	1,590	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
393	282 (***)	111	-	-	(129)	(29)	269	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
11	3	8	-	5	-	-	-	-	3	-	מכירת מניות אוצר
(250)	-	(250)	-	-	-	-	(250)	-	-	-	דיבידנד ששולם
29	-	29	-	-	-	-	-	-	29	(**)	מימוש כתבי אופציה
7	-	7	-	-	-	-	-	7	-	-	מרכיב ההמרה בגין אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
20	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
(137)	(29)	(108)	(108)	-	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
42	16	26	26	-	-	-	-	-	-	-	מימושים והנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
9	20	(11)	(11)	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות של חברות מאוחדות
(148)	(148)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>4,564</u>	<u>2,644</u>	<u>1,920</u>	<u>(93)</u>	<u>(124)</u>	<u>(223)</u>	<u>(195)</u>	<u>888</u>	<u>32</u>	<u>1,622</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2010

(\*) בעיקר קרבן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(\*\*) מייצג סכום נמוך מ-1 מליוני ש"ח.

(\*\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

225	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
41	רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(2)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
15	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
3	חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות

282 סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון אחרות (* בלתי מבוקר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות
מליוני ש"ח								
4,363	2,845	1,518	(105)	(89)	(928)	1,044	1,583	13
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)								
1,073	370 (***)	703	-	19	304	380	-	-
(31)	-	(31)	(31)	-	-	-	-	-
23	8	15	9	-	-	-	6	-
(60)	(60)	-	-	-	-	-	-	-
(1,006)	(835)	(171)	-	(66)	574	(679)	-	-
(72)	-	(72)	-	-	-	(72)	-	-
1	-	1	-	-	-	-	1	(**)
המרת אגרות חוב במניות החברה								
מימושים והנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה								
65	65	-	-	-	-	-	-	-
15	15	-	-	-	-	-	-	-
107	107	-	-	-	-	-	-	-
(36)	(36)	-	-	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות, נטו								
כניסה לאיחוד של חברה כלולה								
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה								
4,442	2,479	1,963	(127)	(136)	(50)	673	1,590	13
יתרה ליום 30 ביוני, 2009								

(\* בעיקר קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(\*\*) סכום נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

(\*\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

190	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
85	רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(22)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
116	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
	חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות
1	

סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

370

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציית המרה	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרנות הון (אחרות * בלתי מבוקר מלינוי ש"ח)	מניות אוצר	קצו הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
13	1,620	25	974	(292)	(85)	(126)	(57)	2,072	2,561	4,633
-	-	-	64	97	(138)	-	-	23	146 (**)	169
-	2	-	-	-	-	2	-	4	2	6
-	-	-	(150)	-	-	-	-	(150)	-	(150)
-	-	7	-	-	-	-	-	7	-	7
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)	(11)	(77)
-	-	-	-	-	-	-	26	26	16	42
-	-	-	-	-	-	-	4	4	5	9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88)	(88)
13	1,622	32	888	(195)	(223)	(124)	(93)	1,920	2,644	4,564

יתרה ליום 1 באפריל, 2010

סה"כ רווח (הפסד) כולל

מכירת מניות אוצר

דיבידנד ששולם

מרכיב ההמרה בגין אגרות חוב ניתנות להמרה

(בניכוי הוצאות הנפקה)

עלות תשלום מבוסס מניות, נטו

רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מימושים והנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מימוש כתבי אופציה למניות של חברות מאוחדות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני, 2010

(\*) בעיקר קצו הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

86	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
15	רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(1)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
42	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות
4	

סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

146

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון אחרות (* בלתי מבוקר מליוני ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות
5,217	3,260	1,957	(106)	(116)	(455)	1,038	1,583	13
112	12 (***)	100	-	46	(169)	223	-	-
(30)	-	(30)	(30)	-	-	-	-	-
23	8	15	9	-	-	-	6	-
(16)	(16)	-	-	-	-	-	-	-
(843)	(835)	(8)	-	(66)	574	(516)	-	-
(72)	-	(72)	-	-	-	(72)	-	-
1	-	1	-	-	-	-	1	(**)
65	65	-	-	-	-	-	-	-
14	14	-	-	-	-	-	-	-
(29)	(29)	-	-	-	-	-	-	-
4,442	2,479	1,963	(127)	(136)	(50)	673	1,590	13

יתרה ליום 1 באפריל, 2009

סה"כ רווח (הפסד) כולל

רכישת מניות אוצר

מכירת מניות אוצר

רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

חלוקת מניות חברה מאוחדת כדיבידנד בעין

דיבידנד

המרת אגרות חוב במניות החברה

מימושים והנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה

מאוחדת

עלות תשלום מבוסס מניות, נטו

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני, 2009

(\* בעיקר קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(\*\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

(\*\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד כולל אחר, נטו של

חברות כלולות

סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



מיוחס לבעלי מניות החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון (אחרות *)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר מליוני ש"ח										
4,363	2,845	1,518	(105)	(89)	(928)	1,044	-	1,583	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
1,602	489 (***)	1,113	-	61	188	864	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(33)	-	(33)	(33)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
23	8	15	9	-	-	-	-	6	-	מכירת מניות אוצר
(109)	(109)	-	-	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,006)	(835)	(171)	-	(66)	574	(679)	-	-	-	חלוקת מניות חברה מאוחדת כדיבידנד בעין
(360)	-	(360)	-	-	-	(360)	-	-	-	דיבידנד
25	-	25	-	-	-	-	25	-	-	הנפקת כתבי אופציה
1	-	1	-	-	-	-	-	1	(**)	המרת אגרות חוב במניות החברה
44	44	-	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
55	55	-	-	-	-	-	-	-	-	כניסה לאיחוד של חברה כלולה
130	130	-	-	-	-	-	-	-	-	ירידה בשיעור החזקה והנפקת מניות בחברות מאוחדות
(147)	(147)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>4,588</u>	<u>2,480</u>	<u>2,108</u>	<u>(129)</u>	<u>(94)</u>	<u>(166)</u>	<u>869</u>	<u>25</u>	<u>1,590</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

(\* בעיקר קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(\*\*) מייצג סכום נמוך מ-1 מליוני ש"ח.

(\*\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

339	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
92	רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(19)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
78	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
(1)	חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות כלולות

סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009		2010	
	בלתי מבוקר					
	מליוני ש"ח					

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

1,203	295	150	570	494	
2,107	423	534	843	(802)	
3,310	718	684	1,413	(308)	
(32)	-	-	(32)	-	
3,278	718	684	1,381	(308)	

רווח נקי  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים  
מפעילות שוטפת נמשכת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)  
שוטפת נמשכת  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)  
שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(1,517)	(403)	(266)	(963)	(447)	
(7)	(7)	(4)	(7)	(4)	
118	13	12	42	32	
162	77	15	77	15	
(185)	17	(914)	119	(787)	
(13)	3	(4)	9	(44)	
36	26	(2)	22	(63)	
(353)	(121)	(44)	(244)	(80)	
(* 409)	(* -)	-	(* 6)	-	
317	-	-	-	-	
(* (109)	(* (9)	(86)	(* (12)	(153)	
136	(28)	(4)	136	(4)	
(102)	(88)	(12)	(93)	(3)	
(1,108)	(520)	(1,309)	(908)	(1,538)	
333	-	-	333	-	
(775)	(520)	(1,309)	(575)	(1,538)	

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים  
רכישת נדל"ן להשקעה  
תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה  
תקבולים נטו מחברת ביטוח בגין רכוש קבוע  
שניזוק  
תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים, נטו  
פרעון (מתן) הלוואות לחברות כלולות, נטו  
מימוש השקעות (השקעות) לזמן קצר, נטו  
עלייה בעסקאות משותפות בחיפושי נפט וגז  
תמורה ממימוש השקעות בחברות כלולות  
תמורה ממימוש חברה שאוחדה בעבר (ג)  
השקעה בחברות מוחזקות ופיקדון לרכישת חברות  
מוחזקות  
רכישת פעילויות וחברות שאוחדו לראשונה (ב)  
מתן הלוואות לאחרים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה נמשכת  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה מופסקת

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(\* הותאם למפרע, ראה באור 2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009	
	2009	2010	2009	2010
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(95)*	(95)*	34	(95)*	34	מכירת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(103)*	(16)*	(77)	(60)*	(137)	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,345)	(19)	272	416	298	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
3,992	670	896	1,338	1,832	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(3,847)	(680)	(1,357)	(1,427)	(2,413)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
216	-	17	-	17	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
-	-	9	-	9	מימוש כתבי אופציה למניות חברות מאוחדות
(177)	-	(250)	-	(433)	דיבידנד ששולם
(169)	(18)	(88)	(23)	(148)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
-	-	-	-	16	מימוש כתבי אופציה למניות החברה
(33)	(30)	-	(31)	-	רכישת מניות אוצר
31	31	6	31	11	מכירת מניות אוצר
(349)	(349)	-	(349)	-	מזומן של חברה שאוחדה בעבר וחולקה כדיבידנד
(340)	-	(84)	-	(94)	תשלום התחייבות מותנית בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,769	925	1,089	925	1,484	הנפקת אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה
25	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציה על ידי החברה
(443)	(70)	(42)	(124)	(214)	פרעון אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה
322	539	425	791	262	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נמשכת
(247)	-	-	(247)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון מופסקת
75	539	425	544	262	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
6	(33)	(29)	34	(67)	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילויות חוץ - פעילות נמשכת</u>
16	-	-	16	-	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילות חוץ - פעילות מופסקת</u>
2,530	704	(229)	1,330	(1,651)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים שווי מזומנים - פעילות נמשכת</u>
70	-	-	70	-	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים - פעילות מופסקת</u>
2,500	3,196	3,678	2,500	5,100	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה (כולל יתרות תלויות תשואה)</u>
5,100	3,900	3,449	3,900	3,449	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה (כולל יתרות תלויות תשואה)</u>

(\* הותאם למפרע, ראה באור 2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2009	2010	2009	2010
	בלתי מבוקר			
מבוקר	מליוני ש"ח			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נמשכת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

(17)	-	-	(17)	-	רווח מפעילות מופסקת, נטו
975	244	238	463	446	פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים מסים נדחים, נטו
324	139	24	143	43	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(3)	36	1	36	5	ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו
(* 1)	(* 12)	(12)	(* 5)	(9)	רווח מהנפקת מניות לצד ג' בחברה מוחזקת רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו
(5)	-	-	-	-	רווח בגין פיצוי רכוש קבוע מחברת ביטוח מוניטין שלילי
(* 709)	(72)	(17)	(80)	(69)	חלק הקבוצה בהפסדים (ברווחים) של חברות ושותפויות כלולות, נטו (1)
(162)	(77)	(15)	(77)	(15)	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים ונגזרים, נטו
(15)	-	-	-	-	עליית ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
(* 68)	(* 54)	17	(* 117)	(49)	קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות עלות תשלום מבוסס מניות
(5)	72	(10)	23	(13)	שינוי בהשקעות פיננסיות של חברות ביטוח, נטו
845	336	158	319	83	השקעות בניכוי תקבולים ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה בחברות ביטוח, נטו
36	51	(8)	30	(45)	גידול בעתודות ותביעות תלויות בחברות ביטוח
54	10	6	13	28	עלייה בנכסי ביטוח משנה
(5,216)	(1,425)	3,739	(2,667)	54	רווח מפדיון מוקדם והחלפה של אגרות חוב שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
365	(952)	(2,114)	(1,598)	(1,599)	עלייה בלקוחות
6,102	3,368	(1,419)	5,238	1,064	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(532)	(274)	(6)	(244)	(171)	ירידה (עלייה) במלאי
(82)	(44)	-	(44)	-	עלייה בנכסים אחרים, נטו
					עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
					עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>2,107</u>	<u>423</u>	<u>534</u>	<u>843</u>	<u>(802)</u>	
<u>24</u>	<u>3</u>	<u>30</u>	<u>5</u>	<u>34</u>	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(\* סווג מחדש, ראה באור 30'(1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009		מבוקר
	2009	2010	2009	2010	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח				
					(ב) <u>רכישת פעילויות וחברות שאוחדו לראשונה</u>
124	8	3	124	3	גרעון בהון חוזר, נטו (למעט מזומנים)
(9,462)	(9)	-	(9,462)	-	השקעות פיננסיות לזמן קצר
(2,057)	-	-	(2,057)	-	השקעות פיננסיות לזמן ארוך
-	-	(13)	-	(13)	חייבים לזמן ארוך
-	-	(10)	-	(10)	השקעה והלוואה לחברה כלולה
(1,319)	(422)	(59)	(1,319)	(59)	רכוש קבוע, מקרקעין, השקעות ורכוש אחר (כולל מוניטין)
9,307	311	-	9,307	-	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
3,102	84	36	3,102	36	התחייבויות לזמן ארוך
55	-	-	55	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
386	-	39	386	39	ירידה בהשקעות בחברות מוחזקות
<u>136</u>	<u>(28)</u>	<u>(4)</u>	<u>136</u>	<u>(4)</u>	
					(ג) <u>תמורה ממימוש חברה שאוחדה בעבר</u>
332	-	-	-	-	נכסי נפט וגז
(2)	-	-	-	-	קרן הון
(4)	-	-	-	-	הפסד ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
(9)	-	-	-	-	בניכוי חייבים בגין תמורה מהמכירה
<u>317</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					(ד) <u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
<u>395</u>	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>13</u>	<u>25</u>	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	מחויבות בגין סילוק נכסים
<u>22</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	דיבידנד ורווחים לשלם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
<u>183</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	דיבידנד שהוכרז
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	מימוש כתבי אופציה למניות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	מימוש כתבי אופציה למניות חברות מאוחדות
<u>43</u>	<u>71</u>	<u>92</u>	<u>71</u>	<u>92</u>	השקעה בנכסי נפט וגז
<u>250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	רכישת יחידות השתתפות של שותפות כלולה כנגד הקצאת מניות בחברה מאוחדת
<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	חייבים בגין מכירת חברה מוחזקת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח					

(ה) מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
התקופה:

1,895	2,513	3,006	1,895	3,997
605	683	672	605	1,103
<u>2,500</u>	<u>3,196</u>	<u>3,678</u>	<u>2,500</u>	<u>5,100</u>

מזומנים ושווי מזומנים  
מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה  
בחברות ביטוח

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה:

3,997	3,207	3,221	3,207	3,221
1,103	693	228	693	228
<u>5,100</u>	<u>3,900</u>	<u>3,449</u>	<u>3,900</u>	<u>3,449</u>

מזומנים ושווי מזומנים  
מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה  
בחברות ביטוח

(ו) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

902	69	222	469	381
111	16	154	102	185

ריבית

מסים על ההכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

997	252	169	443	221
-	-	155	-	223
156	77	11	82	23

ריבית

מסים על ההכנסה

דיבידנד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2010 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, בהתחשב בכך שהנתונים של חברות הביטוח שאוחדו נערכו בהתבסס על כללי חשבונאות ודיווח על פי חוק הפיקוח על השירותים הפיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו על פיו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

IAS 17 - חכירות

בהתאם לתיקון ל-IAS 17, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב-IAS 17 המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אין סופי. לפיכך חכירת קרקע ממינהל מקרקעי ישראל תיבחן תוך עריכת השוואה בין הערך הנוכחי של סכום שזקף כהוצאות מראש בגין חכירה תפעולית לשווי ההוגן של הקרקע.

לחלק מחברות הקבוצה זכויות חכירה מהוונות מהמינהל לגבי קרקעות מסוימות עם אופציות להארכת תקופת החכירה ב- 49 שנים בחלק מהקרקעות.

כתוצאה מיישום התיקון, הוערך מחדש סיווג חכירות הקרקע מהמינהל על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירה. בהתאם לכך, חלק מהחכירות של חברות הקבוצה של קרקעות מהמינהל מסווגות כחכירה מימונית. לפיכך, סכומים שהוצגו בעבר במסגרת הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית (בסך של כ- 398 מליוני ש"ח ו-411 מליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-30 ביוני, 2009 בהתאמה) מוצגים כמקרקעין בדוחות כספיים אלו במסגרת סעיף רכוש קבוע וממשיכים להיות מופחתים על פני תקופת החכירה הכוללת את תקופת האופציה להארכה.

כמו כן, הקבוצה לא הכירה בנכס והתחייבות בגין תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה מאחר שתשלומים אלו יתבססו על השווי ההוגן של הקרקעות במועד המימוש העתידי ומהווים דמי חכירה מותנים אשר בהתאם להוראות IAS 17 אין להביאם בחשבון.

ליישום לראשונה של התיקון האמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בכל התקופות המדווחות.

IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

על פי התקנים החדשים:

- הגדרת עסק הורחבה כך שכוללת גם פעילויות ונכסים שלא מנוהלים כעסק, כל עוד המוכר מסוגל להפעיל אותם כעסק.
- ניתן לבחור לגבי כל עסקת צירוף עסקים בנפרד, האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה, וכנגזר מכך את המוניטין, על בסיס מלוא השווי ההוגן או לפי החלק היחסי הנרכש בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו במועד הרכישה.
- תמורה מותנית בצירופי עסקים נמדדת בהתאם לשווייה ההוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, שאינם מהווים התאמות בתקופת המדידה לעלות הרכישה, לא מוכרים כהתאמת המוניטין. במקרים בהם התמורה המותנית נחשבת נגזר פיננסי בתחולת IAS 39, היא נמדדת בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח והפסד.
- עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים מוכרות ברווח והפסד עם התהוותן.
- עדכון יתרת נכס מס נדחה בגין הפרשים זמניים שנרכשו ואשר לא עמדו בדרישות ההכרה במועד הרכישה, תתבצע מול רווח והפסד ולא כתיקון מוניטין.
- הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון החברה הבת, מוקצים בין החברה האם לבין זכויות שאינן מקנות שליטה, גם אם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אינם ערבים או שאין להם מחויבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.
- במועד אבדן או השגת שליטה בחברה הבת, יתרת ההחזקה, אם קיימת, משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח והפסד מהמימוש ושווי הוגן זה מהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.
- עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בין אם מכירה ובין אם רכישה, מטופלת כעסקה במישור ההוני. לפיכך, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי הקבוצה נרשמת כנגד קיטון בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי הקבוצה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה. כאשר הפרש זה שלילי, מוכר גידול בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה הפרש זה. במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בקבוצה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה, בהתחשב גם במימוש קרנות הון שמקורן ברווח (הפסד) כולל אחר, לרבות בהפרשי תרגום, במידה שקיימים, בהתאם לירידה בשיעור ההחזקה בחברה הבת. עסקאות אלה מסווגות בדוח על תזרימי המזומנים במסגרת פעילות המימון, לרבות בדרך של תיאום למפרע בגין עסקאות שבוצעו בתקופות קודמות.
- במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה, למעט חכירות וחוזי ביטוח.
- בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן, כולל מימוש סכומים שנזקפו כרווח כולל אחר. במועד אובדן שליטה בחברה הבת יתרת האחזקה, אם קיימת, משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח והפסד מהמימוש ושווי הוגן זה מהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.
- התקנים מיושמים באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010 וזאת למעט הטיפול בעדכון יתרת המסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנרכשו טרם מועד התחילה ואשר לא הוכרו במועד הרכישה, אשר לגביהם עדכון המסים הנדחים יהיה כנגד הרווח וההפסד. בהתאם לאמור לעיל, בתקופת הדוח סך של כ-93 מליוני ש"ח נזקף ישירות להון לסעיף קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בחובה).



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRS 5 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

בהתאם לתיקון ל- IFRS 5, כאשר החברה האם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה מאוחדת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, לדוגמה זכויות המקנות השפעה מהותית, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלוונטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה. כמו כן, תיקון נוסף מבהיר מהם הגילויים הנדרשים לגבי נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) המסווגים כמוחזקים למכירה או כפעילויות שהופסקו. בהתאם לתיקון, יש לתת רק את הגילויים הנדרשים על פי IFRS 5. דרישות הגילוי המופיעות בשאר תקני IFRS יחולו על נכסים אלו רק אם הן מתייחסות באופן ספציפי לאותם נכסים לא שוטפים או לאותן קבוצות מימוש.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010. ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRIC 17 - חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים

IFRIC 17 מספקת הנחיות לגבי הטיפול החשבונאי בחלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים שביניהם לא קיים בעל שליטה, לרבות רכוש קבוע, עסק כהגדרתו ב- IFRS 3 וזכויות בעלות בחברה אחרת. בהתאם להבהרה, התחייבות בגין החלוקה תוכר כאשר זו אושרה על ידי הסמכות הרלוונטית בחברה. ההתחייבות תימדד לפי השווי ההוגן של הנכס המועבר, ותיזקף ישירות להון ליתרת הרווח. בכל תאריך מאזן, עד לגריעת הנכס, ההתחייבות תימדד לפי שווי הוגן של הנכס, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים ליתרת הרווח. במועד גריעת הנכס, רווח או הפסד מוכר בדוח רווח והפסד בגובה ההפרש בין סכום ההתחייבות ויתרת הנכס בדוחות הכספיים למועד הגריעה. בנוסף התחולה של IFRS 5 הורחבה כך שהיא כוללת חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים.

ההבהרה מיושמת באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם ב.

IFRS 3 - צירופי עסקים

התיקונים ל- IFRS 3 עוסקים בנושאים הבאים:

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה

התיקון מגביל את המקרים בהם קיימת אפשרות לבחירת אופן מדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם לשוויין ההוגן למועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בנכסים המזוהים נטו של הישות הנרכשת. בהתאם לתיקון, אפשרות זו קיימת רק עבור סוגי זכויות שאינן מקנות שליטה המקנים לבעליהם זכות בעלות וזכות לקבלת חלק יחסי (פרו-ראטה) בנכסים נטו של החברה הנרכשת במקרה של פירוק (בדרך כלל מניו). לעומתם, לסוגים אחרים של זכויות שאינן מקנות שליטה (לדוגמה, אופציות שהינן מכשירי הון בחברה הנרכשת) לא קיימת אפשרות בחירה זו ולפיכך יש למדוד אותם לפי שוויים ההוגן במועד הרכישה, למעט מקרים של הוראות מדידה אחרות הנדרשות על ידי תקני IFRS אחרים, כמו למשל IFRS 2. התיקון בתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. התיקון ייושם למפרע מהמועד בו יושם IFRS 3 (מתוקן) לראשונה. יישום מוקדם אפשרי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מענקי תשלום מבוסס מניות במסגרת צירוף עסקים

התיקון מפרט את דרישות הטיפול החשבונאי במסגרת צירוף עסקים המתייחסות להחלפה של עסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה הנרכשת (בין אם היא מחויבת או בוחרת להחליפם) בעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה הרוכשת. בהתאם לכך, על החברה הרוכשת לייחס סכום לתמורת העסקה ביום הרכישה וסכום כהוצאה בתקופה שלאחר מועד הרכישה. אולם, אם כתוצאה מצירוף העסקים המענק פוקע והוא מוחלף במענק חדש, אזי שווי המענק החדש בהתאם ל-IFRS 2, יוכר כהוצאה בתקופה שלאחר מועד הרכישה ולא ייכלל בתמורת הרכישה. כמו כן, אם מענקי תשלום מבוסס מניות אינם מוחלפים, אזי אם המכשירים הבשילו הם מהווים חלק מהזכויות שאינן מקנות שליטה ונמדדים בהתאם להוראות IFRS 2 ואם המכשירים לא הבשילו הם נמדדים לפי הערך שהיה משמש אם היו מוענקים מחדש במועד הרכישה, כאשר סכום זה מוקצה בין הזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הוצאה שלאחר מועד הרכישה. התיקון בתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. התיקון ייושם למפרע מהמועד בו יושם IFRS 3 (המתקן) לראשונה. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל-IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים הנדרשים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל-IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות הכספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן, שינויים בסיווג נכסים פיננסיים וכן שינויים בהתחייבויות תלויות ונכסים תלויים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים הנדרשים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות

א. פעילות בתחום הביטוח והפיננסים

1. בהמשך לאמור בבאור 14 ח' (1) (ב) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר הסכם חדש לרכישת מניות נוספות של אקסלנס, ביום 21 באפריל, 2010 רכשה הפניקס השקעות מהמוכרים את "המנה השנייה" של מניות אקסלנס, בהתאם לקבוע בהסכם הפשרה, בהיקף של 869,855 מניות המהוות כ-5.11% מההון המונפק והנפרע של אקסלנס, בתמורה לתשלום בסך של כ-76 מליוני ש"ח.

יצוין כי המוכרים הגישו להפניקס השקעות את חישוב התמורה השנתית המגיעה להם בסך של כ-109 מליוני ש"ח, ואילו הפניקס השקעות חלקה על חישוב זה, ומסרה למוכרים את השגותיה על חישוב התמורה, שתוצאותיהן שעל סכום התמורה השנתית ל"מנה השנייה" להיות כ-76 מליוני ש"ח.

בהתאם להוראות הסכם הפשרה, השגות הפניקס השקעות לא עיכבו את מועד העברת מניות "המנה השנייה", ולפיכך שולם תמורתן הסכום שאינו שנוי במחלוקת. המוכרים הביאו את המחלוקת להכרעתו של מומחה שפעל כפוסק ולא כבורר, וזאת כמתאפשר על פי הסכם הרכישה.

בחודש יולי 2010 הכריע המומחה בעניין המחלוקת, כי סכום התמורה השנתית ל"מנה השנייה" המגיע למוכרים הינו כ-104 מליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית בהתאם להסכם הפשרה. על כן בחודש יולי 2010 שילמה הפניקס השקעות את הפרש התמורה בסך של 28 מליון ש"ח, הכולל הפרשי הצמדה וריבית בהתאם להסכם הפשרה.

2. במהלך תקופת הדוח רכשה הפניקס השקעות 478,141 מניות המהוות 2.81% מהון המניות של אקסלנס בתמורה לסך של כ-28 מליון ש"ח. נכון ליום 30 ביוני, 2010 מחזיקה הפניקס השקעות בכ-73.32% מהון המניות המונפק והנפרע של אקסלנס. חלקה של הפניקס בהון אקסלנס, בהתחשב במניות שטרם נרכשו אך קיימת בגינן זכות האצה, מסתכם לכ-88.65%.

3. ביום 13 במאי, 2010 החליט דירקטוריון הפניקס להקצות ללא תמורה ל-4 נושאי משרה בה ו/או בחברות בשליטתה, במישרין ו/או בעקיפין (להלן - הניצעים), ובכפוף להתקשרותו של כל אחד מהניצעים בהסכם אופציה עם הפניקס, 1,203,000 כתבי אופציה (להלן: כתבי האופציה המוצעים) מתוך מאגר כתבי האופציה שלה.

הערך הכלכלי הכולל של כל כתבי האופציה המוצעים אשר יוקצו לניצעים, אשר חושב על פי המודל הבינומי, נכון ליום למועד ההענקה, הינו כ-5 מליוני ש"ח.

הפרמטרים ששימשו בחישוב השווי הינם כלהלן:

מחיר המניה	11.22 ש"ח
מחיר המימוש	9.70-9.15 ש"ח
סטיית התקן	48.43%-60.35%
שיעור ריבית חסרת הסיכון	2.23%-3.86%

ב. פעילות בתחום הדלקים בארה"ב

1. כאמור בבאור 14 ד' (3) (א) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש פברואר 2010 מימש מנכ"ל דלק US את זכותו למימוש אופציות למניות בהתאם להסדר והונפקו לו 638,909 מניות. לאחר מימוש זה מחזיקה הקבוצה בכ-72.6% מהון המניות של דלק US.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

2. בהמשך לאמור בבאור 14'ט' לדוחות הכספיים השנתיים, לגבי השריפה שפרצה בבית הזיקוק בטיילר, טקסס, במהלך הרבעון השני של שנת 2010 קיבלה דלק US סך של כ-17 מיליון דולר (כ-65 מיליון ש"ח) מחברת הביטוח הכולל סך של כ-12.8 מיליון דולר (כ-49 מיליון ש"ח) בגין אובדן רווחים וכ-4.2 מיליון דולר (כ-15 מיליון ש"ח) בגין נזקי רכוש אשר נרשמו בדוחות הכספיים בניכוי עלויות שהוצאו בסך של כ-0.2 מיליון דולר (כ-0.8 מיליון ש"ח). ההכנסה נטו נרשמה בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הכנסות אחרות, נטו. התקבולים ברבעון השני של שנת 2010 מהווים סיום התחשבות עם חברת הביטוח בגין נזקי השריפה. התקבולים מחברת הביטוח במהלך השנים 2009-2010 מסתכמים לסך של 141.4 מיליון דולר (כ-562 מיליון ש"ח).

ג. פעילות בתחום הדלקים באירופה

1. בחודש פברואר 2010 הגישה Delek Europe BV, הצעה מחייבת לרכישת פעילות שיווק הדלקים של BP France SA (להלן: BP) בצרפת, הכוללת כ-416 תחנות תדלוק ממותגות BP, חנויות נוחות ברחבי צרפת והחזקות ב-3 טרמינלים (להלן: פעילות השיווק). העסקה כוללת קבלת רשיון לשימוש בלעדי במותג BP בצרפת ברשת תחנות התדלוק.

תמורת רכישת פעילות השיווק הציעה דלק אירופה לשלם סך של כ-180 מיליון אירו לפני התאמת הון חוזר ולפני התאמות נוספות, כפי שיהיו במועד השלמת העסקה. במועד הגשת ההצעה שילמה דלק אירופה מקדמה בסך 10 מיליון אירו (כ-52 מיליון ש"ח) כנגד קבלת בלעדיות מ-BP לניהול משא ומתן להשלמת עסקת רכישת פעילות השיווק.

ביום 18 ביוני, 2010 הודיעה BP לדלק אירופה כי הצעתה לרכישת פעילות השיווק התקבלה. ביום 23 ביוני, 2010 חתמה דלק אירופה על הסכם לרכישת הפעילות האמורה ושילמה מקדמה נוספת בסך 10 מיליון אירו (כ-47 מיליון ש"ח).

ליום אישור הדוחות הכספיים התקיימו כל התנאים המתלים ולהערכת החברה העסקה תושלם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010.

2. דלק בנלוקס הכירה בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010 בנכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים בסך של כ-3.1 מיליון אירו (כ-15.3 מיליון ש"ח) וכ-2.1 מיליון אירו (כ-8.3 מיליון ש"ח), בהתאמה, אשר לא הוכר בעת רכישת פעילות הדלקים באירופה. כתוצאה מתיקון תקן חשבונאות בינלאומי מספר 12, הכירה דלק בנלוקס בהטבת המס כאמור בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף מסים על הכנסה.

ד. פעילות בתחום הדלקים בישראל

1. בחודש פברואר 2010 מכרה דלק ישראל את כל החזקותיה (כ-11.5%) בחברת שמנים בסיסיים חיפה בע"מ לבעל המניות העיקרי בחברה זו (בתי זיקוק לנפט בע"מ) בתמורה לכ-29 מיליון ש"ח. הרווח שנבע לדלק ישראל בגין המכירה האמורה (זקיפת קרן ההון המצטברת עד למועד המכירה לרווח והפסד) מסתכם בכ-20 מיליון ש"ח (לפני השפעת מס).

2. ביום 16 במאי, 2010 הודיע מנכ"ל דלק ישראל ליו"ר הדירקטוריון על החלטתו לסיים את כהונתו כמנכ"ל דלק ישראל. מנכ"ל דלק ישראל נותר בתפקידו עד ליום 15 באוגוסט, 2010. לאור האמור, עודכנה יתרת ההתחייבות בגין תשלום מבוסס מניות שהוענק למנכ"ל ויתרתה ליום 30 ביוני, 2010 מסתכמת בכ-0.5 מיליון ש"ח (בגין המנה הראשונה שהבשילה). יתרת ההתחייבות בגין המנות הנותרות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח בוטלה והוצגה כקיטון בהוצאות שכר בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2010.

3. לאחר תאריך המאזן, ביום 1 באוגוסט, 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון דלק ישראל את מינויו של מר אבי בן-אסאייג כמנכ"ל דלק ישראל החל מיום 22 באוגוסט, 2010.

בעבור שירותיו של מר בן-אסאייג תשלם דלק ישראל משכורת חודשית בסך של 90 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן וזאת החל ממועד כניסת ההסכם לתוקף.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

בנוסף התקשרה דלק ישראל עם מר בן-אסאייג בהסכם לפיו דלק ישראל העניקה לו 283,099 אופציות לרכישת מניות דלק ישראל המהוות כ-2.44% מההון המונפק והנפרע של דלק ישראל (בדילול מלא כ-2.34%) הניתנות למימוש למניות דלק ישראל ב-3 חלקים שווים של 94,366 אופציות כל אחת החל מיום 22 באוגוסט, 2013 עד ליום 22 באוגוסט, 2015. כל מנה תפקע חצי שנה לאחר מועד ההבשלה. תוספת המימוש הנומינלית נעה בין 175.7 ש"ח ל-193.7 ש"ח לכל כתב אופציה בכפוף להתאמות בגין דיבידנד.

מימוש האופציות למניות יעשה על בסיס שווי הטובה, נטו (cashless exercise) כאשר במקרה זה ישולם הערך הנקוב של המניות שתנבענה מהמימוש. השווי הכלכלי של כתבי האופציות למועד אישור התוכנית ובסמוך למועד תחילת העסקתו של המנכ"ל חושב על בסיס המודל הבינומי והסתכם לכ-6.7 מליון ש"ח.

ההנחות והפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב השווי הכלכלי הינם:  
מחיר מניה רגילה 117.8 ש"ח.

שיעור ההיוון הינו על בסיס עקום תשואות נומינלי חסר סיכון בישראל למשך חיי האופציה (2.3%-3.5%).  
סטיית התקן - 37.99% - 35.95%.

#### ה. פעילות בתחום האנרגיה

1. ביום 17 בינואר, 2010 מונה יו"ר דירקטוריון חדש לדמ"א חלף יו"ר הדירקטוריון היוצא. באותו מועד אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון דמ"א חבילת יחידות פאנטום ליו"ר הדירקטוריון החדש ללא תמורה בהיקף של 2% מההון המונפק והנפרע של דמ"א הקיים, קרי 100,108 יחידות פאנטום, בארבע מנות שוות. מחיר המימוש הינו 1,007 ש"ח לכל יחידת פאנטום של המנה הראשונה שהינו מחיר המניה של דמ"א ביום המסחר בו אושר הסכם זה בדירקטוריון, בתוספת 5% לכל מנה החל מהמנה השנייה. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות בעקבות חלוקת דיבידנד במזומן במהלך שנת המנה. ביום 3 במרס, 2010 אישרה האסיפה הכללית של דמ"א את תוכנית האופציות כאמור לעיל.

הערך הכלכלי של האופציות למועד אישור חבילת הפאנטום הסתכם לסך של כ-39.8 מיליון ש"ח. הערכת השווי ההוגן של האופציות בוצעה על פי מתודולוגיית Merton בנוסחת החישוב Black and Scholes. בהתאם להוראות IFRS 2 דמ"א משערכת את ההתחייבות בגין חבילת הפאנטום מדי תקופת דיווח. סכום ההוצאה שנזקף לדוח רווח והפסד בתקופת הדוח הינו בסך של כ-6.5 מיליון ש"ח (4.3 מיליון ש"ח בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010).

2. בחודש מרס 2010 אישרה האסיפה הכללית של דמ"א כי לאור שינוי תפקידו של יו"ר דירקטוריון הקבוצה מיו"ר דירקטוריון דמ"א לסגן יו"ר דירקטוריון פעיל של דמ"א יחולו מספר שינויים בתוכנית האופציות שהוענקו לו בעבר למניות דמ"א כך שמנת האופציות החמישית (11,069 כתבי אופציה) תבוטל והמנה הרביעית תישאר בתוקף ויתר התנאים ישארו ללא שינוי.

3. בחודש יוני 2010 מכרה דלק השקעות 31,696 מניות של דמ"א בתמורה כוללת של כ-33 מיליון ש"ח. ההפרש בין התמורה שהתקבלה לבין הגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לכ-32 מיליון ש"ח (לפני השפעת מס) ונכלל בדוחות מאוחדים על השינויים בהון בסעיף מכירת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה. לאחר מכירה זו מחזיקה הקבוצה ב-79.1% מהון המניות של דמ"א.

4. בחודש יוני 2010 מימש יו"ר דירקטוריון הקבוצה 11,069 כתבי אופציה (המנה הראשונה) ל-11,069 מניות של דמ"א במחיר מימוש של 349.96 ש"ח לכתב אופציה. לאחר מימוש זה מחזיקה הקבוצה ב-78.92% מהון המניות של דמ"א.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

5. בחודש יוני 2010 רכשה דמ"א במסגרת המסחר בבורסה 92,818 יחידות השתתפות בדלק קידוחים בתמורה לכ-0.9 מיליון ש"ח. לאחר רכישה זו החזיקה דמ"א (במישרין) ב-62.34% מהון השותפות. ההפרש בין התמורה ששולמה לבין השווי המאזני שנרכש הסתכם בכ-0.8 מיליון ש"ח ונזקף ישירות לקרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה. לאחר תאריך המאזן רכשה דמ"א 2,167,089 יחידות השתתפות נוספות בדלק קידוחים בתמורה לכ-21 מיליון ש"ח. לאחר רכישה זו מחזיקה דמ"א (במישרין) ב-62.73% מהון השותפות.
6. במהלך תקופת הדוח רכשה דלק השקעות במסגרת המסחר בבורסה 3,732,575 יחידות השתתפות בדלק קידוחים בתמורה לכ-40.5 מיליון ש"ח. לאחר הרכישות כאמור מחזיקה דלק השקעות (במישרין) ב-7.49% מהון השותפות. ההפרש בין התמורה ששולמה לבין השווי המאזני שנרכש הסתכם בכ-37 מיליון ש"ח ונזקף ישירות לקרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.
7. בחודש יוני 2010 רכשה דמ"א במסגרת המסחר בבורסה 8,985,000 יחידות השתתפות באבנר חיפושי נפט (שותפות כלולה) בתמורה לכ-15.3 מיליון ש"ח. לאחר רכישה זו (ולתאריך המאזן) מחזיקה דמ"א ב-46.72% מהון השותפות. לאחר תאריך המאזן רכשה דמ"א 23,092,943 יחידות השתתפות נוספות בדלק אבנר חיפושי נפט בתמורה לכ-40 מיליון ש"ח. לאחר רכישה זו מחזיקה דמ"א ב-47.41% מהון השותפות.
8. במהלך תקופת הדוח רכשה דלק השקעות במסגרת המסחר בבורסה 18,159,876 יחידות השתתפות באבנר חיפושי נפט בתמורה לכ-31.2 מיליון ש"ח. לאחר הרכישות כאמור מחזיקה דלק השקעות (במישרין) ב-13.63% מהון השותפות.

1. פעילות בתחומים אחרים

1. בהמשך לאמור בבאור 14/ג(2) בדוחות הכספיים השנתיים בדבר ההחלטה למימוש ההשקעה ברודשף, בחודש פברואר 2010, בעקבות אי התקדמות במשא ומתן עם רוכש פוטנציאלי, החליטו הנהלות דלק נדל"ן ודלק פטרוליום, כי הסיכויים למימוש ההשקעה במחיר הנדרש פחתו באופן משמעותי והמכירה בתנאים הנדרשים כבר אינה צפויה ברמה גבוהה (יחד עם זאת ימשיכו דלק נדל"ן ודלק פטרוליום לבחון אפשרויות מימוש של ההשקעה בין אם בדרך של מימוש המניות או בדרך של עסקה אחרת). לפיכך, ובהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 28 (IAS 28), החל מהרבעון הראשון של שנת 2010 מטופלת ההשקעה ברודשף למפרע בהתאם לשיטת השווי המאזני. כתוצאה מהאמור לעיל סווגה ההשקעה ברודשף ליום 31 בדצמבר, 2009 וליום 30 ביוני, 2009 בסך של כ-177 ובסך של כ-252 מיליון ש"ח, בהתאמה, מסעיף נכסים המיועדים למימוש לסעיף השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות, וכן סווגו הוצאות אחרות בסך של כ-75 מיליון ש"ח לשנת 2009 מהכנסות אחרות להכנסות מימון ולחלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות, נטו. ההשפעה על תוצאות הפעילות של הקבוצה לתקופות קודמות כתוצאה מהשינוי בטיפול החשבונאי כאמור הסתכמה לסכומים לא מהותיים.
  2. ביום 3 בדצמבר, 2009 ערכה רשות ניירות ערך חיפוש במשרדי דלק נדל"ן בקשר עם נכסים השייכים לחברות בנות של דלק נדל"ן בחו"ל.
- ביום 2 בינואר, 2010 דיווחה דלק נדל"ן כי למיטב ידיעתה הנושאים הנבדקים על ידי רשות ניירות ערך הינם בקשר עם הנושאים הבאים:
- בחינת דרך ההצגה החשבונאית של השקעות דלק נדל"ן בפורטפוליו המלונות "הילטון" ו-"מריוט".
  - בחינת שווי חברה זרה המחזיקה בחניונים באנגליה המושכרים לחברת NCP כפי שהוצג בדוחות הכספיים של דלק נדל"ן בשנים 2007-2009.
  - בחינת התקשרות חברה בת זרה של דלק נדל"ן עם צד שלישי בנוגע לתפעול נכסי רודשף.
- נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיימת אי וודאות בנוגע לתוצאות החקירה האמורה ולתוצאות בירור שעורכת רשות ניירות ערך בכל הקשור בטיפול החשבונאי בנושאים האמורים.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

להערכת הנהלות החברה ודלק נדל"ן, בהתבסס על ידיעתן בשלב זה, אין באמור כדי להשפיע על הדוחות הכספיים. יחד עם זאת, אין באפשרותן להעריך את התוצאות הסופיות של החקירה והשלכתן, אם בכלל, על הדוחות הכספיים בנושאים האמורים.

יצוין כי כאמור בבאור 1'214(1) לדוחות הכספיים השנתיים, עד לחודש מאי 2009 היתה דלק נדל"ן חברה בת של הקבוצה והחל ממועד זה (מועד חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין) מחזיקה הקבוצה בכ-5% ממניות דלק נדל"ן. עוד יצוין כי הקבוצה (באמצעות דלק פטרוליום) מחזיקה ב-25% ממניות רודשף (ראה סעיף 1 לעיל). הליך הבדיקה כאמור, ככל שיהיה, על דוחותיה הכספיים של דלק נדל"ן, יכול שישפיע על דוחותיה הכספיים של הקבוצה לתקופות המדווחות.

3. בהמשך לאמור בבאור 1'214(1) לדוחות הכספיים השנתיים, לגבי הלוואות שהעמידה החברה לדלק נדל"ן אשר יתרתן ליום 30 ביוני, 2010 (כולל ריבית שנצברה בסך של 18 מיליוני ש"ח) הינה כ-372 מיליוני ש"ח (לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2010 נפרעה ריבית בסך של 14.5 מיליוני ש"ח), לאור העיכובים בהליך המכירה של רודשף, הנובעים, בין היתר, מההאטה הכלכלית בבריטניה והפחתה בשווי של נכסי רודשף, בחודש מרס 2010 הודיעה החברה לדלק נדל"ן כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיימת נכונות של הנהלת החברה, במקרה שתקבל פנייה של דלק נדל"ן, להמליץ לאורגנים המוסמכים של החברה על הארכת מועד פרעון הלוואות שהעמידה החברה לדלק נדל"ן כאמור לעיל וכי כל הארכה כפופה לאישורים כנדרש על פי דין. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים נבחנת גם חלופה אחרת שהינה רכישת ההחזקות של דלק נדל"ן ברודשף כנגד קיזוז יתרת הלוואות האמורות. למועד האישור של הדוחות הכספיים טרם סוכמו תנאי העסקה וטרם התקבלו האישורים של האורגנים המוסמכים לגבי מי מהחלופות האמורות. ליום 30 ביוני, 2010 מסתכמת יתרת השקעת החברה במניות ובהלוואות לדלק נדל"ן בסך של כ-315 מיליוני ש"ח.

4. בחודש מאי 2010 השלימה דלק נדל"ן הנפקת זכויות, במסגרתה מומשו זכויות לרכישת 114,698,115 מניות בתמורה לסך של כ-126 מיליון ש"ח. הקבוצה ניצלה את הזכויות שהוצעו לה ורכשה מניות של דלק נדל"ן בתמורה לכ-6 מיליוני ש"ח. שיעור ההחזקה של הקבוצה בדלק נדל"ן לאחר הרכישה נותר ללא שינוי.

5. בחודש אפריל 2010 השלימה גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ הנפקת זכויות לרכישת 3,971,226 מניות בתמורה לסך של כ-10 מיליוני דולר. הקבוצה ניצלה את מלוא הזכויות שהוצעו לה, בתמורה לסך של כ-6 מיליוני דולר.

ז. צירוף מידע תמציתי של חברה המטופלת בשיטת השווי המאזני

הקבוצה מחזיקה בכ-50% ממניות חברת אי.די.אי טכנולוגיות בע"מ (להלן - IDE). השקעת הקבוצה ב-IDE מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. חלק הקבוצה ברווחי IDE לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2010 הסתכם בכ-27 ובכ-4 מיליוני ש"ח, בהתאמה, המהווים כ-10.0% וכ-6.2% מהרווח הנקי של הקבוצה המיוחס לבעלי מניות הקבוצה לתקופות אלה, בהתאמה. להלן מידע תמציתי ביחס ל-IDE בגין כל אחת מתקופות הדיווח (במיליוני דולר ארה"ב):

	30 ביוני		31 בדצמבר 2009
	2009	2010	
	בלתי מבוקר		מבוקר
	מיליוני דולר ארה"ב		
נכסים שוטפים	201	177	212
נכסים לא שוטפים	312	355	346
התחייבויות שוטפות	124	113	138
התחייבויות לא שוטפות	258	267	270
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	131	152	150

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010		מבוקר	
	2009	2009	2010	2009		2010
	בלתי מבוקר					
	מליוני דולר ארה"ב					
	377	131	36	232	113	הכנסות
	96	30	9	68	30	רווח גולמי
	68	32	3	55	18	רווח תפעולי
	12	(6)	(4)	(10)	-	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
	71	35	2	55	14	רווח נקי

ח. השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

בהמשך לאמור בבאור 13(1) לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח רכשה החברה מניות נוספות של נובל בתמורה לסך של כ-680 מליוני ש"ח. כמו כן, במהלך התקופה מומשו חלק מהמניות ברווח כולל של כ-30 מליוני ש"ח. ליום 30 ביוני, 2010 מסתכמת ההשקעה בנובל בסך של כ-800 מליוני ש"ח.

באור 4: - השקעות בחיפושים והפקת נפט וגז

א. חזקות "תמר" ו"דלית"

1. בהמשך לאמור בבאור 16ג' לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור דוחות כספיים אלה, אישרו המשתתפים למפעיל העסקה המשותפת להתקשר בהתקשרויות לרכישת צנרת להולכת הגז וציוד נוסף לצורך פיתוח שדה הגז הטבעי "תמר", בהיקף כולל נוסף של עד כ-353 מיליון דולר (עבור כל השותפים), באופן שנכון לאותו מועד אושרו ע"י השותפים לפרויקט התקשרויות לרכישת ציוד ושירותים בהיקף כולל של כ-810 מיליון דולר (חלקה של דלק קידוחים כ-127 מיליון דולר). כפי שנמסר למשתתפים בעסקה המשותפת על ידי מפעיל העסקה, אומדן עלויות הפיתוח של מאגר "תמר" המתבססת, בין היתר, על ההנחה של חיבור לתחנת קליטה יבשתית בצפון הארץ, מסתכם כיום לסך כ-2.9 מיליארד דולר (עבור 100% מהזכויות), אשר מתוכו אישרו כל המשתתפים בעסקה המשותפת התקשרויות בסך של כ-810 מיליון דולר כאמור לעיל (חלקן של דלק קידוחים ואבנר 15.625% כל אחת). ביום 10 באוגוסט, 2010 משרד התשתיות הלאומיות הודיע כי שר התשתיות הלאומיות אישר לשותפים בפרויקט "תמר" לפתח את שדה הגז "תמר" במתווה של צינור כפול, בו יזרם הגז הטבעי מהשדה לפלטפורמת הפקה, שתוקם בסמוך לפלטפורמה הקיימת של פרויקט "ים תטיס" וממנה יזרם בצנרת הקיימת למתקן הקבלה של פרויקט "ים תטיס" הקיים באשדוד. מפעיל העסקה מסר כי תוכנית פיתוח זו תאפשר הזרמת גז טבעי בשדה "תמר" למשק הישראלי החל מסוף שנת 2012 וכי תקציב הפרויקט יהיה דומה לאומדן התקציב, שהוערך על ידו, בהתאם לתכנית הפיתוח המקורית לפיה צפוי היה הגז הטבעי לזרום למתקן קבלה בצפון הארץ, כמצוין לעיל. ביום 19 באוגוסט, 2010 הודיעו השותפויות המוגבלות (דלק קידוחים ואבנר) כי הממונה על ענייני הנפט הודיע למפעיל העסקה כי במענה לפנייתו הוא מאשר את בקשתו לפיתוח מאגר "תמר" בהתאם למתווה שהציג מפעיל הפרויקט, כאמור לעיל (והכל לצורך תחילת הזרמת גז טבעי ממאגר "תמר" בהתאם לתנאי החזקה). עוד ביקש הממונה כי מפעיל הפרויקט יציג תכנית לפיתוח המאגר, לרבות ההסדרים בין השותפים בחזקת "תמר" לבין בעלי הזכויות הרלוונטיים בחזקת "אשקלון" (בה מצוי מאגר הגז של פרויקט ים תטיס) בצנרת ובמתקני קבלה והטיפול שבחוף, לרבות ההסדרים לעניין אחסון.



באור 4: - השקעות בחיפוש והפקת נפט וגז (המשך)

יובהר כי תוכנית הפיתוח הנ"ל ותקציבה טרם אושרו על ידי השותפים וכי בשלב זה מדובר בהערכות בלבד של תקציב הפיתוח ולוחות הזמנים שהתקבלו ממפעיל העסקה, אשר לגביהם לא קיימת עדיין ודאות. ההשקעות בגין פיתוח שדות הגז הטבעי "תמר" ו"דלית" ליום 30 ביוני, 2010 הסתכמו בכ- 173 מיליוני דולר.

2. ביום 2 ביוני, 2010 הודיעה נובל לשותפים בחזקה כי קיבלה מחברת Netherland, Sewell and Associates, Inc. (להלן - NSAI), שהינה חברת ייעוץ הנדסית בתחום ביצוע הערכת עתודות ורזרבות של מאגרי נפט, דוח המעדיך את רזרבות הגז הטבעי בשדה "תמר". העדכון בוצע בעקבות תוצאות שהתקבלו מהמשך ניתוח ממצאי הקידוחים, ובפרט ממצאי ניתוח הגלעינים (Cores) שהוצאו במהלך קידוח "תמר 2".

בהתאם לדוח של NSAI הנ"ל, רזרבות הגז הטבעי בשדה "תמר", אשר תסווגנה בקטגוריית 2P (Proved + Probable Reserves) עם אישורה של תוכנית הפיתוח לשדה "תמר" (אשר תכלול גם צפי סביר למכירת הגז הטבעי שיופק מהשדה) מוערכות בכ- 8.7 TCF (כ-247 BCM), וזאת לעומת כ- 7.7 TCF (כ-218 BCM), שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 13%). רזרבות הגז הנ"ל כוללות רזרבות גז בקטגוריית 1P (Proved Reserves), בהיקף של כ- 6.5 TCF (כ-184 BCM) וזאת לעומת כ- 6 TCF (כ-170 BCM) שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 8%). כמו כן, עדכנה NSAI את ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי (Gross Mean Resources) בשדה "תמר" לכ- 8.4 TCF (כ-238 BCM), וזאת לעומת כ- 7.3 TCF (כ-207 BCM), שהוערכו בהערכה הקודמת (גידול של כ- 15%).

ההערכות הנ"ל בדבר קצב ההפקה העתידי, הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז וכמות רזרבות הגז הטבעי בשדה "תמר", הן הערכות אשר לגביהן עדיין לא קיימת כל וודאות והן צפויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפוש והפקת נפט וגז, לרבות כתוצאה מהמשך ניתוח ממצאי הקידוחים.

3. ביום 24 ביוני, 2010 הודיעו השותפויות (דלק קידוחים ואבנר) כי נחתם הסכם הלוואת גישור (להלן - הסכם המימון) בין השותפויות באמצעות חברה ייעודית לבין Barclays Bank Plc ו- HSBC Bank Plc (להלן ביחד - הבנקים המממנים) לפיו תקבלנה השותפויות הלוואה מסוג Non-Recourse למימון חלקן של השותפויות בחלק מעלויות הפיתוח של שדה "תמר" (להלן - פרויקט תמר) עד לסך של 190 מיליון דולר (להלן - ההלוואה) עבור כל אחת מהשותפויות. ההלוואה הינה לתקופה עד לחתימה על הסכם מימון פרויקטלי (Non-Recourse Project Finance) ארוך טווח למימון מלוא חלקן של השותפויות בעלויות הפיתוח של פרויקט "תמר" (להלן - המימון הפרויקטלי) או לתקופה של 18 חודשים, לפי המוקדם (עם אפשרות הארכה בתנאים מסוימים לתקופה כוללת של 24 חודשים). ההלוואה תיפרע בתשלום אחד במועד סיום תקופה ההלוואה. בכוונת השותפויות לפעול לגיוס המימון הפרויקטלי לפני תום תקופת הסכם המימון באופן שהמימון הפרויקטלי יפרע את ההלוואה. לשותפויות הזכות לבצע פרעון מוקדם של ההלוואה בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם המימון. להבטחת פרעון ההלוואה משעבדת כל אחת מהשותפויות את זכויותיה בנכסים הקשורים בפרויקט תמר וכן השותפויות נטלו על עצמן מחויבויות (covenants) המקובלות בעסקאות מסוג זה.

ב. סקר סייסימי בשטחי הרשיונות "רציו ים", "אלון" ו"רות"

בהמשך לאמור בבאור 16' לדוחות הכספיים השנתיים, הודיעו דלק קידוחים ואבנר (להלן - השותפויות המוגבלות) כי ביום 2 ביוני, 2010 ערכה Noble Energy Mediterranean Ltd. (להלן - נובל), מפעילת הפרויקט, ישיבת שותפים במהלכה הציגה את הממצאים הראשוניים מעיבוד ופענוח הסקר הסייסמי התלת מימדי (3D), שבוצע ברשיונות "עמית", "רחל", ובחלקים מרשיונות "חנה", "דוד" ו-"ערן" (להלן - רשיונות רציו ים) וכן ברשיונות "אלון A" ו-"אלון B". הממצאים הראשוניים התייחסו לפרוספקטים כלהלן:

באור 4: - השקעות בחיפוש והפקת נפט וגז (המשך)

פרוספקט "לוייתן"

נובל התמקדה בשלב ראשון בעיבוד ופענוח ראשוני של המידע הסייסמי, המכסה את הפרוספקט המכונה "לוייתן" המצוי בשכבות של חולות מגיל טרציייר, המקבילות לחולות המאגר שזוהו בקידוחי תמר (להלן - חולות הטרציייר) והמצוי בשטחי רשיונות "רחל" ו-"עמית" בהם מחזיקות השותפויות המוגבלות ב- 22.67% כל אחת. נובל מעריכה על בסיס המידע הנ"ל, כי ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי בנות ההפקה (Gross Unrisked Mean Resources) בפרוספקט הינו כ-16 TCF (כ-16 BCM). הערכה זו אינה משקללת את ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט. ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט לוייתן (PG - Probability of Geological Success) הינה 50%. ביום 26 באוגוסט, 2010 אישרו השותפים ברשיונות רציו ים תוכנית ותקציב לביצוע קידוח אקספלורציה ראשון לפרוספקטי "לוייתן", המצויים בשטחי רשיונות רחל ועמית. הקידוח מתוכנן להתחיל במהלך חודש אוקטובר 2010, התקציב הכולל שאושר על ידי השותפים לצורך ביצוע קידוח "לוייתן" מוערך בכ-150 מליון דולר (כולל עלויות השינוע הצפויות של אסדת הקידוח). תקציב זה אינו כולל עלויות ביצוע מבחני הפקה, אשר אם יוחלט בביצועם, יאושרו על ידי השותפים במסגרת תקציב נפרד.

פרוספקטים אחרים

נובל מסרה לשותפויות המוגבלות כי על בסיס מידע סייסימי 3D ו/או 2D זהו פרוספקטים נוספים המצויים בחולות הטרציייר שברשיונות "רציו ים" ובשטחי הרשיונות הימיים האחרים, בהם שותפות השותפויות המוגבלות יחד עם נובל, וכן בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן - פרוספקטים נוספים). יצוין כי היות שפרוספקטי רציו האחרים והפרוספקטים הנוספים נמצאים בשלבי גיבוש ראשוניים, טרם גובשה סופית ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים בפרוספקטים אלה ויתכן כי תהיה נמוכה מזו של פרוספקט לוייתן. כמו כן הודיעה נובל כי החלה לבחון פוטנציאל לקיומם של מבנים נוספים בשכבות קודמות למיוקן (העמוקות משמעותית משכבות חולות הטרציייר) בשטחי הרשיונות של השותפויות המוגבלות. (לרבות בשטחי החזקות תמר ודלית), בהם עשוי להיות פוטנציאל להימצאות נפט וגז. בדיקות אלה טרם התגבשו לכדי פרוספקטים מוגדרים. ההערכות והמידע הנ"ל לרבות בדבר ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי ושל ההסתברות הגיאולוגית להימצאות הידרוקרבונים, הן כפי שנמסרו על ידי נובל והן הערכות אשר לגביהן לא קיימת כל וודאות והן צפויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף כתוצאה ממכלול גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפוש והפקת גז טבעי ונפט.

ג. התקשרויות במכתבי כוונות לאספקת גז טבעי

בחודש פברואר 2010 נחתם בין תחנת כח דרום בע"מ ודי אס איי תעשיות סליקה דימונה בע"מ לבין השותפים בחזקות תמר ודלית מכתב כוונות לאספקת גז טבעי לתקופה של 17 שנה בהיקף כולל של כ-2.8 BCM ובהיקף כספי מוערך של כ-0.5 מיליארד דולר. ההכנסות בפועל תושפענה ממכלול תנאים. יצוין כי למרות האמור לעיל אין כל וודאות כי ייחתמו חוזים מחייבים בתנאים האמורים או בתנאים אחרים, ואין כל וודאות כי היקף האספקה וההיקף הכספי של ההתקשרות יהיה כפי המוערך לעיל גם במקרה בו ייחתם חוזה מחייב.

ד. ועדת ששינסקי

ביום 13 באפריל, 2010 מונתה על ידי שר האוצר ועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז בישראל, בראשות פרופסור איתן ששינסקי (להלן - ועדת ששינסקי). על הועדה הוטל לגבש המלצות לשינוי מדיניות כאמור ולהגיש המלצותיה לשר האוצר במהלך הרבעון האחרון של שנת 2010.

דמ"א, דלק קידוחים ואבנר מתנגדות להחלת שינוי כלשהו (במיסוי/בתמלוגים) ביחס לזכויות נפט (רשיונות וחזקות) שכבר ניתנו לשותפויות בהתאם לחוק הנפט, ונערכות להציג בפני הועדה עמדה הנתמכת בחוות דעת מעולם הכלכלה והמשפט.

באור 4: - השקעות בחיפוש והפקת נפט וגז (המשך)

אם וככל שהועדה תמליץ על העלאת שיעור התמלוגים או שינוי מדיניות המיסוי, ואם וככל ששרי האוצר והתשתיות הלאומיות יאמצו המלצות אלה, ואם וככל שהדבר יתגבש לכלל חוק מחייב שיעמוד בביקורת בג"ץ עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על משק האנרגיה בישראל בכלל ועל דמ"א, דלק קידוחים ואבנר, בפרט. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 באוגוסט, 2010 הגישו הקבוצה, דלק אנרגיה והשותפויות, ניירות עמדה מטעמן לוועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז בישראל.

באור 5: - אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה

א. בחודש ינואר 2010 הנפיקה דמ"א 2 סדרות אגרות חוב בהיקף של כ-190 מיליוני ש"ח ו-210 מיליוני ש"ח (סדרות ה' וד', בהתאמה). הסדרה הראשונה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 5.15% והסדרה השנייה שקלית ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 7.19%. אגרות החוב יעמדו לפרעון בשנים 2013-2019. כבטחון לפרעון אגרות החוב שיעבדה דמ"א לטובת נאמן אגרות החוב יחידות השתתפות של דלק קידוחים ואבנר ביחס כפי שנקבע בשטרי הנאמנות של אגרות החוב.

ב. ביום 26 באפריל, 2010 הנפיקה החברה סך של 255,378,000 ערך נקוב אגרות חוב סדרה ל' (להלן - אגרות החוב). אגרות החוב עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 31 באוקטובר, 2012 ונושאות ריבית שנתית של 4.1% המשולמת פעמיים בשנה ביום 30 באפריל ויום 31 באוקטובר 2012. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית). אגרות החוב ניתנות להמרה במניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה באופן שהחל מיום רישומן למסחר עד ליום 15 באוקטובר, 2012 כל 1,225 ש"ח ע.ג. אגרות חוב יהיו ניתנות להמרה במניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד וכו'. בהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 32, התמורה בגין אגרות החוב להמרה פוצלה באופן בו נקבע תחילה שווי המרכיב ההתחייבותי וזאת בהתבסס על שווי התחייבויות דומות ללא זכות המרה, כאשר התמורה שיוחסה למרכיב ההוני נקבעה כערך שייך. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ-253 מיליוני ש"ח (לאחר קיזוז הוצאות הנפקה בסך של כ-2 מיליוני ש"ח), כאשר סך של כ-246 מיליוני ש"ח (נטו מהוצאות הנפקה) יוחסו למרכיב התחייבותי של אגרות החוב והיתרה בסך של כ-7 מיליוני ש"ח (נטו מהוצאות הנפקה) יוחסה לאופציות ההמרה ונקפה ישירות להון החברה. הריבית האפקטיבית בגין רכיב החוב הינה 5.8% לשנה.

ג. בחודש יוני 2010 הנפיקה החברה:

1. 500,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב נוספות של סדרה יח' בדרך של הרחבת סדרה יח', אגרות החוב הנ"ל רשומות למסחר. תמורת ההנפקה הסתכמה בכ-519 מיליוני ש"ח (לאחר קיזוז הוצאות הנפקה בסך של כ-5 מיליוני ש"ח). תנאי אגרות החוב הנוספות זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. הריבית האפקטיבית הינה 5.88% לשנה.

2. 300,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב נוספות של סדרה יד' בדרך של הרחבת סדרה יד', אגרות החוב הנ"ל רשומות למסחר. תמורת ההנפקה הסתכמה בכ-317 מיליוני ש"ח (לאחר קיזוז הוצאות הנפקה בסך של כ-3 מיליוני ש"ח). תנאי אגרות החוב הנוספות זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. הריבית האפקטיבית הינה 8.02% לשנה.

ביום 8 ביוני, 2010 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 באופן דירוג יציב לאגרות החוב האמורות.

ד. לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2010, הנפיקה דמ"א לציבור בדרך של הרחבת סדרה ד' כ-171.5 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב רשומות על שם (בניכיון בשיעור של 0.1%) וכן בדרך של הרחבת סדרה ה' כ-241.8 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב רשומות על שם (בניכיון בשיעור של 1%). בהמשך לאמור לעיל, בחודש יולי 2010, רכשה הקבוצה 20,712,000 ש"ח ע.ג. סדרה ד' וכן 22,318,000 ש"ח ע.ג. סדרה ה'. לרכישה הנ"ל לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

נגד חברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, העלולים להגיע למיליארדי ש"ח, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים, כמפורט להלן (ראה גם באור 33א' לדוחות הכספיים השנתיים):

א. נגד גדות ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות בגין נזק גוף ונזקי רכוש המסתכמות לכדי מאות מיליוני ש"ח המתייחסות לפעילות גדות באזור נחל הקישון (לפרטים ראה דוחות גדות המפורסמים לציבור).

מרבית התביעות הנ"ל מצויות בשלבים מקדמיים ביותר. חלק מן התיקים טרם התחילו להתברר וחלקם נמצאים בשלבים של קיום הליכים מקדמיים בלבד. טרם קוימו ישיבות הוכחות בחלק מהתיקים ובמרבית התיקים טרם הוגשו מלוא חוות הדעת והתצהירים מטעם הצדדים. מעבר לכך, קיימות בתביעות האמורות מחלוקות עובדתיות קשות וכן קיימות עובדות רבות הצריכות להכרעה שאינן מצויות בידיעתה של גדות. בנוסף, המורכבות והבעייתיות של ההליכים האמורים הינה רבה ביותר והיא נובעת, בין היתר, מכך שרוב התביעות מתייחסות לאירועים המתמשכים עשרות שנים, כמות הגופים המעורבים הינה רבה ביותר, לרבות המדינה ורשויות מקומיות, כך שלא ניתן להעריך את האחריות ואת חלקו של כל גוף בתביעות, וקיים קושי מדעי לקבוע את מידת הקשר הסיבתי בין הזרמת השפכים לבין הנזקים שנגרמו, לטענת התובעים. להערכת הנהלת הקבוצה, בהתבסס על הערכת הנהלת גדות ועל חוות דעתם של יועציה המשפטיים, לאור כל גורמי אי הוודאות הקיימים במכלול התביעות וההליכים הנ"ל ובשל מורכבותם והקשיים הקיימים בהם, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעות וההליכים האמורים ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינם.

ב. בחודש נובמבר 2006 הוגשו נגד דלק ישראל, צדדים שלישיים וכן נגד המשנה למנכ"ל לשעבר של דלק ישראל 3 בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות. לטענת המבקשים, דלק ישראל יחד עם הנתבעים הנוספים נהגו, בין היתר, בדרך של תרמית, הטעיה, רשלנות והפרת חובה חקוקה. הבקשות והתביעות הנ"ל הוגשו בעקבות חקירה שמקיימת משטרת ישראל בנוגע למהילות דלקים שנתגלו במספר תחנות תדלוק המשווקות דלקים של דלק ישראל, ולאור נזקים אפשריים שונים שנגרמו עקב כך. סכום הבקשות כולן מסתכם בכ-1,400 מיליוני ש"ח.

בכל ההליכים הוגשו מטעם דלק ישראל בקשות למחיקה על הסף, בקשות לקביעת שלושת ההליכים בפני אותו שופט ובקשות להארכת המועד להגשת התשובה לבקשת האישור עד לאחר הדיון בבקשת המחיקה על הסף. בית המשפט קיבל את הבקשות לקבוע את ההליכים בפני אותו שופט. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 נמחקה בהסכמה בקשה אחת שהסתכמה בכ-90 מיליוני ש"ח ובית המשפט הורה לאחד את שתי הבקשות האחרות לבקשה אחת. בעקבות האחדת שתי הבקשות, סכום הבקשה להכרה כתביעה ייצוגית הופחת מ-1,400 מיליוני ש"ח ל-554 מיליוני ש"ח. כמו כן נמחק המשנה למנכ"ל של דלק ישראל מהבקשה. המבקשים הגישו בקשה כי הליכי הבקשה לאישור התובענה הייצוגית יעוכבו עד לקבלת פס"ד חלוט נגד הנתבעים הנוספים (אולם לא נגד דלק ישראל) בהליך פלילי שנפתח נגדם. בית המשפט קיבל בקשה זו לעיכוב ההליכים עד להחלטה בהליך הפלילי. דלק ישראל הגישה בקשת רשות ערעור על החלטה לעיכוב ההליכים, ובחודש אוגוסט 2009 החליט בית המשפט לדחות את בקשת רשות הערעור ולהותיר את עיכוב ההליכים על כנו.

להערכת הנהלת דלק ישראל, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בטרם הוגשה תשובת המבקשים לתשובת דלק ישראל לבקשת אישור התובענה הייצוגית וכל עוד החלטה כי הליך יעוכב עד להחלטה בהליך הפלילי תקפה וההליך הפלילי טרם הושלם, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

ג. כמתואר בבאור 33א' לדוחות הכספיים השנתיים, נגד דלק ישראל, חברות מוחזקות שלה ונגד אחרים, הוגשו בשנים קודמות מספר תביעות ובהן בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים (מאות מיליוני ש"ח). מרבית התביעות עוסקות בגרימת נזק כספי ללקוחות תחנות הדלק כתוצאה מגביית תוספות שונות למחיר הדלק. בהמשך למתואר בבאור 33א'(16) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר תביעת צרכני בנזין 96 אוקטון, בחודש פברואר 2010 הוגשה בקשה על ידי הצדדים לתביעה למחיקתה. בית המשפט נתן להסכמת הצדדים תוקף של פסק דין והורה על מחיקת התובענה הייצוגית.

בנוסף, בהמשך לאמור בבאור 33א' (14) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר תביעה בשמם של תושבי אזור חוף שמן בחיפה, בתחילת שנת 2010 הסתיים ההליך הפלילי ומגיש הבקשה החליט לבקש את רשות בית המשפט להסתלק מבקשת האישור לתובענה ייצוגית, ואילו דלק ישראל הסכימה לפצותו בגין הוצאות משפט שנשא בהן. לאחר תאריך המאזן, בחודש אוגוסט 2010 אישר בית המשפט הסדר הסתלקות וחייב את דלק ישראל בפרסום והוצאות שכר טרחה אשר הסתכמו בסכומים שאינם מהותיים.

בהמשך לאמור בבאור 33א' (6) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש אפריל 2010 אושרה בקשה להסתלקות של תובענה ייצוגית נגד דלק ישראל וחברות דלק אחרות בסך של כ-22 מיליוני ש"ח (חלקה של דלק ישראל להערכת המבקש הינו כ-27%) בדבר גביית תוספת שרות מלא מנכים ובכך הסתיים דיון בתיק ללא הוצאות מהותיות לדלק ישראל.

באשר לתביעות אחרות, לגבי חלק מהן לדעת הנהלת דלק ישראל, בהסתמך על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, סיכויי התביעות להתקבל קלושים או נמוכים, ולגבי חלק מהתביעות לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייהן. לפיכך, לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינן.

ד. לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי, 2010, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברות דלק מוטורס בע"מ וחברת דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ (חברות בנות של דלק רכב, להלן - יחדיו - הנתבעות). לטענת התובע, הנתבעות מכתיבות למוסכים המורשים מטעמן "זמני תקן" לביצוע טיפולים שונים ברכב המגיע למוסך ומחייבות את המוסכים לחייב את הלקוח בגין שעות העבודה המצוינות בזמני התקן. זאת, אף כאשר שעות העבודה בפועל מעטות מכך. לפי הטענה, הסכם שכזה בין הנתבעות ובין המוסכים מהווה הסדר כובל בלתי חוקי, הוא פוגע בזכויות הצרכנים ומקים להם עילת תביעה נזיקית נגד הנתבעות. התובע מבקש לייצג את כלל בעלי הרכב אשר יובאו בידי הנתבעות או מי מהן, אשר טיפלו ברכבם במוסכים המורשים על-ידי הנתבעות, ואשר נגבו מהם בעבור שעות העבודה במוסך סכומים בהתאם "לזמן תקן" (זמן תיקון קבוע מראש לכל פעולה).

סכום התביעה האישית של התובע הינו 1,161 ש"ח, וסכום התביעה הייצוגית מוערך על ידו בסך של 168 מיליון ש"ח. הנתבעות אמורות להגיש את תשובתן לבקשת האישור כתובענה ייצוגית ביום 19 בספטמבר, 2010. להערכת הנהלת הקבוצה והנהלת דלק רכב, בהתבסס על יועצי המשפטיים, הסיכויים לכך שהבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה עולים על הסיכויים לכך שהיא תתקבל ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגין ההליך הנ"ל.

ה. כמתואר בבאור 33א' (26) לדוחות הכספיים השנתיים, נגד הפניקס, חברות מוחזקות שלה ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות ואשר מסתכמות בסכומים מהותיים (מאות מיליוני ש"ח). התביעות מתייחסות בחלקן לנושאים הבאים: סכומי ביטוח גבוהים שנגבו שלא כדין, פיצויים בעת מקרי ביטוח בסכומים מופחתיים ועוד. בגין מרבית התביעות לא נכללו הפרשות בדוחות הכספיים, בין היתר מאחר שבגין רובן, להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הנהלת הפניקס והיועצים המשפטיים, להפניקס טענות הגנה בעלות סיכוי טוב להדיפת התביעות.

בנוסף, במהלך שנת 2010 הוגשו נגד חברות מוחזקות של הפניקס מספר בקשות נוספות לאישור תביעה ייצוגית המסתכמות לסך של 784 מיליוני ש"ח (תביעות אלו מתייחסות לנושאים כפי שתוארו לעיל). מאחר שהתביעות הוגשו לאחרונה, לא ניתן בשלבים ראשוניים אלה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינן. לפרטים ראה דוחות הפניקס המפורסמים לציבור.

ו. כמתואר בבאור 33א' לדוחות הכספיים השנתיים, בשנים 2006-2008 הוגשו בקשות לאישור תביעות ייצוגיות נגד חברות בנות של ריפבליק בעקבות סופת הוריקן הידועה כ"קטרינה" שהיכתה את לואיזיאנה בשנת 2005. לטענת התובעים הפרו החברות הבנות את פוליסת הביטוח שלהן בכך שלא שילמו כראוי את תביעות הביטוח ולא יישמו כראוי את הדין בעניינים שונים.

אין באפשרות הנהלת ריפבליק להעריך בוודאות את תוצאות התביעות, אך להערכת הנהלה ההליכים הקיימים לא ישפיעו באופן מהותי לרעה על פעילותה וכן כי כל תשלום שיתבצע ליישוב התביעה הינו בגבולות הכיסוי הביטוחי.

באור 7: - הון

- א. בחודשים פברואר-מרס 2010 מומשו 33,416 כתבי אופציות סדרה 5 ל-33,416 מניות רגילות של החברה בתמורה ל- 16.3 מליוני ש"ח. כתוצאה מהמימוש הנ"ל גדל הונה של החברה בסך של כ-29 מליוני ש"ח המשקפים את תוספת המימוש האמורה וזקיפת שווי ההתחייבות ערב המימוש להון. לאחר המימוש כאמור הסתכם ההון המונפק והנפרע ב-11,723,669 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. יתרת כתבי האופציה סדרה 5 פקעו בחודש מרס 2010.
- ב. במהלך תקופת הדוח מימשו חברות יעודיות, העוסקות בהנפקות וניהול של תעודות סל, מניות של הקבוצה בתמורה נטו של כ-11 מליוני ש"ח.
- ג. ביום 24 במרס, 2010 הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-100 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2010.
- ד. ביום 31 במאי, 2010 הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-150 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יוני 2010.
- ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 26 ביולי, 2010, הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-120 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אוגוסט 2010.

באור 8: - מגזרי פעילות

א. כללי

כאמור בדוחות הכספיים השנתיים, לקבוצה מגזרי פעילות כדלקמן:

- פעילות דלקים בישראל - עיקר הפעילות שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן וכן אחסנה וניפוק דלקים במתקנים.
- פעילות דלקים בארה"ב - עיקר הפעילות אחזקת ותפעול תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב, הפעלת בית זיקוק וצנרת להובלת נפט גולמי, וכן שיווק דלקים ללקוחות שונים.
- פעילות דלקים באירופה - עיקר הפעילות שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן באירופה.
- מגזר כלי רכב וחלפים - עיקר הפעילות יבוא ושיווק כלי רכב וחלפים מתוצרת מאזדה ופורד.
- מגזר הביטוח והפיננסים בישראל - עיקר הפעילות בתחום זה מבוצעת על ידי הפניקס.
- מגזר הביטוח בחו"ל - עיקר הפעילות בתחום זה מבוצעת על ידי חברת רפבליק בארה"ב.
- מגזר חיפושי והפקת נפט וגז - עיקר הפעילות מתבצעת במסגרת עסקה משותפת "ים תטיס" הפועלת בחיפושי והפקת נפט וגז במדף היבשת של חופי מדינת ישראל.
- אחרים - עיקר הפעילות בהשקעות בתשתיות הכוללות בעיקר את תחום התפלת מי ים והקמת מתקני כח להפקת חשמל וכן פעילות בתחום הביוכימיה הכוללת בעיקר ייצור ושיווק פרוקטוזה, חומצת לימון ורכיבים לתוספים תזונתיים.

באור 8: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

1. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח				
4,286	1,043	1,293	1,899	2,466	פעילות דלקים בישראל
10,413	2,498	3,777	4,011	7,111	פעילות דלקים בארה"ב
10,681	2,692	2,111	5,105	4,890	פעילות דלקים באירופה
4,743	964	1,203	1,997	2,294	מגזר הרכב
449	81	139	168	239	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
10,483	2,817	1,390	5,391	3,784	מגזר הביטוח והפיננסים (בישראל *)
1,668	462	330	901	653	מגזר ביטוח בחו"ל (*)
724	208	180	411	351	מגזרים אחרים
<u>43,447</u>	<u>10,765</u>	<u>10,423</u>	<u>19,883</u>	<u>21,788</u>	סך הכל בדוח רווח והפסד

(\* מייצג פרמיות ביטוח שהורווחו בשייר עצמי בביטוח חיים ובביטוח כללי.)

2. תוצאות המגזר והתאמה לרווח נקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח				
230	68	50	116	101	פעילות דלקים בישראל
189	236	123	262	79	פעילות דלקים בארה"ב
97	62	69	45	98	פעילות דלקים באירופה
460	79	175	191	332	מגזר הרכב
265	29	107	73	175	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
507	142	198	344	370	ביטוח ופיננסים בישראל
77	11	8	52	45	ביטוח בחו"ל
(** 212)	102	1	179	51	מגזרים אחרים
(430)	(216)	(55)	(322)	(138)	התאמות (*)
1,607	513	676	940	1,113	סך הכל רווח תפעולי
(** 816)	(** 207)	436	(** 341)	492	הוצאות מימון, נטו
518	31	-	31	-	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו
(** 92)	(** 57)	13	(** 122)	83	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
215	99	103	199	210	מסים על ההכנסה
17	-	-	17	-	רווח מפעילות שהופסקה
<u>1,203</u>	<u>295</u>	<u>150</u>	<u>570</u>	<u>494</u>	רווח נקי

(\* כולל הוצאות שלא יוחסו למגזרים וחלק החברה ברווחים תפעוליים של החברות הכלולות כפי שנכללו בתוצאות המגזר.  
(\*\* סווג מחדש, ראה באור 13(1).)

באור 9: - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. בהמשך לאמור בבאור 46' לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש ינואר 2010 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את ההעמדה מחדש של הלוואה בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח אשר הועמדה בעבר למנכ"ל החברה לרכישת מניות של חברות בקבוצת דלק, חלף פרעונה שהיה מיועד ליום 29 בינואר, 2010. מועד פרעונה של הלוואה החדשה נקבע ליום 29 באפריל, 2013 והתנאים זהים להלוואה הקודמת (יתרת הלוואה שלא הוארכה עומדת לפרעון בשנת 2011).
- ב. במהלך תקופת הדוח התקשרה דלק ישראל עם דלק נדל"ן וחברות מוחזקות שלה בעסקאות לרכישת מניות וזכויות בתחנות דלק ושטחים מסחריים צמודים להן, בתמורה כוללת של כ-80 מיליון ש"ח. בין היתר, כחלק מהאמור לעיל, במהלך הרבעון השני לשנת 2010 השלימה דלק ישראל את רכישת כל המניות המוחזקות על ידי דלק נדל"ן בחברת דלק מתחמים קמעונאים בע"מ (להלן - דמ"ק), המהוות 50% מהון המניות המונפק של דמ"ק. בתמורה למניות שילמה דלק ישראל לדלק נדל"ן סך של כ-4.7 מיליון ש"ח. כמו כן באותו מועד פרעה דמ"ק לדלק נדל"ן הלוואת בעלים על סך של כ-1.6 מיליון ש"ח.
- בעקבות רכישה זו מחזיקה דלק ישראל 100% מהון המניות של דמ"ק. עם השלמת הרכישה האמורה והחל ממועד הרכישה מאחדת דלק ישראל בדוחותיה הכספיים את הדוחות הכספיים של דמ"ק. בהתאם להוראות IFRS 3R טופלה רכישת השליטה בשלבים בדמ"ק בהתאם לגישת המימוש הרעיוני. לפיכך, טופלה רכישת יתרת המניות בדמ"ק כמכירה של ההשקעה הקיימת של דלק ישראל בדמ"ק ורכישה מחדש של מלוא החזקות בהון המניות של דמ"ק. כתוצאה מהרכישה האמורה, רשמה דלק ישראל ברבעון השני של שנת 2010 רווח בסך של כ-4 מיליון ש"ח (בניכוי הוצאות הרכישה) בגין ההפרש בין ערך ההשקעה במניות דמ"ק בדוחות הכספיים של דלק ישראל לפני הרכישה האמורה לבין שווייה ההוגן של ההשקעה האמורה בדמ"ק במועד העלייה לשליטה. הרווח האמור נכלל בסעיף הכנסות אחרות.
- במידה שדמ"ק היתה מאוחדת באופן מלא מתחילת השנה, ההשפעה על ההכנסות והרווח הנקי במאוחד הייתה מסתכמת בסכומים לא מהותיים.
- ג. בחודש פברואר 2010 רכשה הפניקס מדלק נדל"ן מניות של חברת מבני תעשייה בע"מ בתמורה כוללת של כ-20 מיליון ש"ח.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 14' לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש יולי 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון הפניקס תיקון של הסכמי הלוואה עם דלק נדל"ן, לרבות זכות סירוב ראשונה להפניקס לרכישת עד 20% ממניות ויתניה, דחיית מועד פרעון יתרת הלוואות שלא נפרעו בחודש יולי 2010 עד ליום 3 באוקטובר, 2010 וכן הגדלת שיעור הריבית השנתית ל-10%.
- ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 30 באוגוסט 2010, אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור אסיפה כללית של בעלי המניות, בונוס ליו"ר הדירקטוריון של הקבוצה בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח.



באור 10: - הון מינימלי הנדרש ממבטח

א. 1. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של הפניקס ביטוח בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (תיקון), התשס"ד-2004 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח.

31 בדצמבר 2009	30 ביוני 2010
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	
2,133	2,141
1,392	1,390
<u>741</u>	<u>751</u>
1,614	1,728
1,489	1,686
788	843
<u>2,277</u>	<u>2,529</u>
663	801
<u>309</u>	<u>333</u>

הון מינימלי:

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון המתוקנות  
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון

הפרש (א)

הסכום הנדרש ליום המאזן על פי תקנות והנחיות המפקח (א)  
הסכום הקיים המחושב על פי תקנות ההון:

הון ראשוני

הון משני כתבי התחייבות נדחים

סך הכל הסכום הקיים ליום המאזן המחושב על פי תקנות ההון

עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות הביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה.

לעניין זה, סכום ההשקעות בחברות מוחזקות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי ההון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהוות עודפים שאינם ניתנים לחלוקה (ב)

(א) בהתאם לתיקון מבטח יהיה חייב להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונו בגין ההפרש בין ההון הנדרש לפי התקנות, לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון תיעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2009 לפחות 30% מההפרש;  
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2010 לפחות 60% מההפרש;  
עד ליום 31 בדצמבר, 2011 יושלם מלוא ההפרש.

השיעורים האמורים יוגדלו ב-15% במועדי פרסום הדוחות הכספיים החצי שנתיים העוקבים למועדי הדוחות הכספיים האמורים לעיל.

(ב) במידה שסכום ההשקעות בחברות מוחזקות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי ההון יהיה גבוה מעודפי ההון, אזי ההון הנדרש מהפניקס ביטוח יגדל בגובה ההפרש.

2. בהתאם למכתב שפרסם המפקח, ביום 29 במרס, 2009, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 עד ליום 30 בדצמבר, 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא יחלקו דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח. בהתאם למכתב, ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

בהמשך למכתב האמור פורסם בחודש מרס 2010 מכתב הבהרה שעניינו קריטריונים לאישור חלוקת דיבידנד על ידי מבטח (להלן - הבהרה).

בהתאם להבהרה חברת ביטוח תהיה רשאית להגיש בקשה לקבלת אישור המפקח לחלוקת דיבידנד, החל מיום פרסום הדוחות התקופתיים לשנת 2009, בכפוף לקיום הון כמפורט בהבהרה וכן בהגשת תחזית רווח שנתיים לשנים 2010 ו-2011, תוכנית שירות חוב מעודכנת ומאושרת בידי דירקטוריון חברת ההחזקות המחזיקה בחברת הביטוח, תוכנית פעולה אופרטיבית לגיוס הון שאושרה בידי דירקטוריון חברת הביטוח ופרוטוקול הדיון בדירקטוריון חברת הביטוח בו אושרה חלוקת הדיבידנד.

באור 10: - הון מינימלי הנדרש ממבטח (המשך)

יחד עם זאת נאמר בהבהרה כי חברה אשר סך ההון שלה, לאחר חלוקת הדיבידנד, גבוה מ-110% מהסכום הנדרש בהבהרה, תהא רשאית לחלק דיבידנד ללא צורך בקבלת אישורו מראש של המפקח, ובלבד שמסרה למפקח הודעה על כך וכן את המסמכים הנדרשים טרם חלוקת הדיבידנד.

3. בחודש יוני 2009 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009 וכן טיוטה שניה של חוזר גופים מוסדיים בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - ההוראות).

בהתאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולאופן החזקתם אך לא פחות מהון התחלתי בסך של 10 מיליון ש"ח. כמו כן, נקבע כי במידה שהחברה תמצא לנכון להחזיק את ההון במסגרת חשבונותיה (ולא בחשבון נאמנות) היא תידרש להעמיד הון נוסף בגובה הוצאות רכישה נדחות, יתרת הפרש המקורי המתייחס לרכישת פעילות וחברות נשלטות ונכסים המוחזקים בניגוד לכללי ההשקעה.

בהתאם להוראות, חברה מנהלת, שההון הנדרש ממנה ביום פרסום התקנות יהיה קטן מההון הנדרש על פי ההוראות, תהיה חייבת להגדיל את הונה לכל הפחות במחצית מהסכום הנדרש עד ליום 30 ביוני, 2010 ואת יתרת הסכום עד ליום 31 בדצמבר, 2010. בעקבות העברת הקופות מהפניקס גמל להפניקס פנסיה בשנת 2010 הפניקס גמל תחדל להיות חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ולכן ההוראות לא יחולו עליה ולא תידרש הגדלת הון בגינה.

על פי אומדן ראשוני וככל שתאומצנה הדרישות האמורות במתכונתן הנוכחית, נכון ליום 30 ביוני, 2010 דרישת ההון מהפניקס פנסיה וגמל והחברה המנהלת של אקסלנס היתה גדלה בכ- 41 מיליון ש"ח.

4. ביום 25 בינואר, 2009 פרסם הפיקוח מכתב בדבר הקלה בהון הנדרשת לעניין חריגה פאסיבית. בהתאם למכתב פנתה הפניקס ביטוח לפיקוח וקיבלה אישור שנכס המוחזק בניגוד לתקנות ההשקעה (נכס לא מוכר), לא ייחשב כנכס לא מוכר בהגדרתו בתקנות ההון וזאת בכפוף לכך שהחריגה מהמגבלות והתנאים נוצרה לאחר יום 1 באוקטובר, 2008 ועקב שינוי בשווי השוק של נכסי ההשקעה, או עקב קיטון בסך הערך הנקוב של נייר ערך סחיר, או עקב ירידת דירוג נייר ערך או דירוג מבטח משנה, או עקב שינוי בהתחייבויות המבטח או עקב שינוי בהון העצמי של המבטח או בדבר חריגה מתקנות ההשקעה שהתקבל לגביה אישור ספציפי, אך בכל מקרה לא בשל השקעה חדשה בנכס השקעה בכפוף לאישור מראש של המפקח. ביום 1 באוגוסט 2010 (להלן - היום הקובע) התקבל מכתב מהפיקוח הדורש מהפניקס לתקן את החריגות הפאסיביות כדלקמן:

- חריגה באגרת חוב סחירה - בתוך 50 ימי עסקים מהיום הקובע.
- חריגה באגרת חוב לא סחירה הנסחרת במערכת רצף מוסדיים ושהמח"מ שלה אינו עולה על 3 שנים ואג"ח לא סחירה שאינה נסחרת במערכת רצף מוסדיים - עד למועד פדיון האג"ח וכפוף לכך שהחריגה תובא לידיעת וועדת ההשקעות.
- חריגה באגרת חוב לא סחירה הנסחרת במערכת רצף מוסדיים ושהמח"מ שלה עולה על 3 שנים - בתוך 6 חודשים מהיום הקובע.

5. דירקטוריון הבורסה לניירות ערך אישר ביום 5 באוגוסט, 2010 מודל חדש ליציבות פיננסית של חברי בורסה שאינם בנקים (להלן - חש"ב), ובכלל זה אישור תיקונים בתקנות הבורסה והנחיותיה, שבמסגרתם יעודכנו דרישות ההון העצמי, הנזילות והכללים למתן אשראי ללקוחות על ידי חש"ב. במקביל החליט הדירקטוריון שעד לסוף שנת 2010 לא יוכלו החש"בים לנקוט פעולות להקטנת הונם העצמי יחסית להון העצמי נכון ליום 31 במרס, 2010.

באור 10: - הון מינימלי הנדרש ממבטח (המשך)

ב. בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח בארה"ב National Association of Insurance Commissioners (NAIC) נדרשת ריפבליק להון מינימלי בסך של 52 מיליוני דולר. ההון של ריפבליק ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם לסך של כ-243 מיליוני דולר.

-----

F:\W2000\w2000\923266\M\10\C6-IFRS.DOC

קבוצת דלק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 2010

בלתי מבוקרים

**דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 ביוני 2010 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום ניהולי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 2 במידע הנוסף בדבר התחייבויות תלויות של חברות מוחזקות.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ביוני		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
<b>נכסים שוטפים</b>			
313	15	497	מזומנים ושווי מזומנים
479	306	496	השקעות לזמן קצר
-	-	252	חלויות שוטפות של הלוואות לחברות מוחזקות
91	70	97	חייבים ויתרות חובה (בעיקר ריבית לקבל מחברות מוחזקות)
<u>883</u>	<u>391</u>	<u>1,342</u>	סה"כ נכסים שוטפים
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
9	10	10	הלוואות לזמן ארוך
3,422	3,004	3,500	השקעות בחברות מוחזקות
4,332	3,644	4,512	הלוואות לחברות מוחזקות
<u>7,763</u>	<u>6,658</u>	<u>8,022</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>8,646</u>	<u>7,049</u>	<u>9,364</u>	
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
-	157	-	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
83	63	141	חלויות שוטפות של אגרות חוב
183	72	-	דיבידנד לשלם
102	62	117	זכאים ויתרות זכות (בעיקר ריבית לשלם)
<u>368</u>	<u>354</u>	<u>258</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
236	290	251	הלוואות מחברות מוחזקות
5,910	4,428	6,675	אגרות חוב
-	-	246	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
9	1	-	כתבי אופציה
13	13	13	מסים נדחים
2	-	1	התחייבויות אחרות
<u>6,170</u>	<u>4,732</u>	<u>7,186</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<b>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>			
13	13	13	הון מניות
1,590	1,590	1,622	פרמיה על מניות
25	-	32	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציית המרה
869	673	888	יתרת רווח
(166)	(50)	(195)	התאמת הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(94)	(136)	(223)	קרנות הון אחרות
(129)	(127)	(124)	מניות אוצר
-	-	(93)	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>2,108</u>	<u>1,963</u>	<u>1,920</u>	סה"כ הון
<u>8,646</u>	<u>7,049</u>	<u>9,364</u>	

30 באוגוסט, 2010

ברק משרקי  
סמנכ"ל כספים

אסי ברטפלד  
מנכ"ל

גבריאל לסט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח				
847	242	81	366	315	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
6	2	2	4	3	דמי ניהול מחברות מוחזקות
10	4	3	6	9	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	-	-	-	-	הכנסות אחרות
842	240	80	364	309	רווח לפני מימון
107	10	(1)	32	8	הכנסות (הוצאות) מימון (בעיקר בגין השקעות פיננסיות), נטו
477	142	151	169	211	הוצאות מימון (בעיקר בגין אגרות חוב)
375	115	136	136	163	הכנסות מימון נטו בגין הלוואות לחברות מוחזקות
847	223	64	363	269	רווח מפעולות נמשכות
17	-	-	17	-	רווח מפעילות שהופסקה
864	223	64	380	269	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח				
864	223	64	380	269	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
51	(123)	(41)	125	(158)	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות (לאחר השפעת המס)
915	100	23	505	111	רווח כולל אחר מפעילות נמשכת, נטו
198	-	-	198	-	רווח כולל אחר מפעילות שהופסקה, נטו
<u>1,113</u>	<u>100</u>	<u>23</u>	<u>703</u>	<u>111</u>	סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי מניות החברה



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
864	223	64	380	269	רווח נקי
(915)	(214)	(175)	(391)	(377)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(51)	9	(111)	(11)	(108)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	השקעה בחברות מוחזקות
29	58	-	171	(24)	השקעות לזמן קצר, נטו
(614)	39	(320)	(14)	(320)	מתן הלוואות לחברות מוחזקות, נטו
(591)	91	(326)	151	(350)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(177)	-	(250)	-	(433)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
-	-	-	-	16	מימוש כתבי אופציה למניות החברה
25	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציה
(33)	(30)	-	(31)	-	רכישת מניות אוצר
15	15	-	15	-	מכירת מניות אוצר
(269)	(231)	-	(112)	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
1,483	-	1,089	-	1,089	קבלת הלוואות לזמן ארוך ותמורה מהנפקת אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות
(119)	-	-	(27)	(30)	פרעון הלוואות אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות
925	(246)	839	(155)	642	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
283	(146)	402	(15)	184	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
30	161	95	30	313	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
313	15	497	15	497	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר			
	מליוני ש"ח			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי  
מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות  
בתזרימי מזומנים:

(17)	-	-	(17)	-	רווח מפעילות מופסקת, נטו
(156)	(65)	(61)	(47)	(24)	עליית ערך הלוואות שניתנו, נטו
(847)	(242)	(81)	(366)	(315)	חלק החברה ברווחים של חברות מוחזקות
186	121	66	91	31	עליית ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
(38)	-	-	-	-	רווח מפידין מוקדם והחלפה של אגרות חוב
(51)	(4)	9	(21)	7	שינוי בשווי הוגן של השקעות לזמן קצר
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(29)	8	(71)	(19)	(95)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
37	(32)	(37)	(12)	19	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(915)	(214)	(175)	(391)	(377)	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

1	1	-	1	-	המרת אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
183	72	-	72	-	דיבידנד שהוכרז
-	-	-	-	13	מימוש כתבי אופציה למניות
171	171	-	171	-	חברה שאוחדה בעבר וחולקה כדיבידנד בעין
658	-	-	-	-	החלפת אגרות חוב
24	-	-	-	-	הנפקה מחדש של אגרות חוב

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

241	79	128	113	169	ריבית
-----	----	-----	-----	-----	-------

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה  
עבור:

16	6	7	12	12	ריבית
----	---	---	----	----	-------

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם וגם בהקשר לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2010.

2. התחייבויות תלויות

נגד חברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים העלולים להגיע למאות מליוני עד מליארדי ש"ח, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים, כמפורט בבאור 6 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2010.

F:\W2000\w2000\923266\M\10\6-IFRS-SOLO.DOC