

## ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

### דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לששת החודשים הראשונים של שנת 2003

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ מתכבד להגיש בזה את הדוחות הכספיים הסקורים של החברה לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2003.

### 1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

קבוצת דלק בע"מ הינה חברת אחזקות המשמשת כחברת אם לכל התאגידים הנמנים על קבוצת דלק.

החברה פועלת בעיקר בישראל אולם בשנתיים האחרונות הרחיבה את פעילותה הבינלאומית בעיקר בצפון אמריקה בתחום הדלק והנדל"ן ובאנגליה בתחום הנדל"ן.

הפעילות העסקית של החברה מתבצעת באמצעות שלוש חברות בנות עיקריות:

א. דלק חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן: "דלק") - מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמיים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות ברחבי הארץ. משנת 2001 פועלת דלק באמצעות חברת דלק USA בהפעלת רשת תחנות דלק וחנויות נוחות בחו"ל.

ב. דלק השקעות ונכסים בע"מ (להלן: "דלק השקעות") - מרכזת את פעילויות הקבוצה בתחום הרכב, חיפושי נפט וגז, אנרגיה, תשתיות וכימיה.

ג. דלק נדל"ן בע"מ (להלן: "דלק נדל"ן") - מרכזת את פעילות הקבוצה בתחום ייזום פיתוח ואחזקות נדל"ן בארץ ובחו"ל באמצעות חברות בנות.

יצוין, שחלקה של החברה בדלק ובדלק השקעות - 100% ובדלק נדל"ן כ- 91%.

## 2. תוצאות הפעילות

(1) תוצאות המחצית הראשונה של שנת 2003 מצביעות על גידול משמעותי ברווח הנקי השוטף של החברה, אשר הסתכם בכ-126 מיליון ש"ח, וזאת לפני השפעת תקן חשבוונאות מס' 15 ומחיקת ההשקעה בקידוח "חנה 1" שנערך ברבעון השני של שנת 2003.

יישום תקן חשבוונאות מס' 15 לראשונה בחברה הקטין את הרווח בגין הפרשה לירידת ערך נכסים בסכום של כ-35 מיליון ש"ח (נטו לאחר השפעת המס 32 מיליון ש"ח) וממחיקת ההשקעה בקידוח "חנה 1" שנמצא יבש ונטש בסכום של כ-16 מיליון ש"ח (נטו לאחר השפעת המס כ-9 מיליון ש"ח).

הרווח הנקי הכולל את ההשפעות הנייל הסתכם בתקופת הדוח בכ-85 מיליון ש"ח לעומת כ-83 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד אשר כלל רווח חד פעמי בסך של כ-9 מיליון ש"ח מהנפקה פרטית של דלק מערכות רכב בע"מ.

הרבעון השני של שנת 2003 הסתיים ברווח נקי של כ-45 מיליון ש"ח לעומת כ-42 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. כאמור, הרווח ברבעון השני הוא לאחר הפחתה של ההשקעה בקידוח "חנה 1" בסך של כ-9 מיליון ש"ח (לאחר השפעת המס) כלומר, הרווח הנקי השוטף ברבעון השני מסתכם בכ-54 מיליון ש"ח ללא ההשפעה הנייל.

רווחיות הקבוצה בתקופת הדוח הושפעה מיישום תקן חשבוונאות מס' 15 וקידוח "חנה 1" - כאמור לעיל, מגידול משמעותי ברווחיות מגזר הרכב למרות הירידה הכללית במכירות רכבים בארץ, מגידול ברווחיות מגזר הנדליין בחו"ל, מהמעבר לרווחיות בחברת גדות ביוכימיה ומירידה ברווחיות מגזר הדלקים.

למרות שפעילות חברות הקבוצה הושפעה מהמשך ההאטה בפעילות הכלכלית במשק, ההכנסות במחצית הראשונה של שנת 2003 הסתכמו בסך 5,851 מיליון ש"ח לעומת כ-4,799 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-22%, בעיקר במגזר הרכב ובמגזר הדלקים.

הרווח הגולמי של החברה מסתכם בתקופת הדוח ב-763 מיליון ש"ח לעומת 688 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השני בשנת 2003 הסתכם בכ-378 מיליון ש"ח לעומת 346 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

רווחי החברה לפני הוצאות מימון, מס, פחת והפחתות (EBITDA) הגיעו בתקופת הדוח ל-410 מיליון ש"ח לעומת 312 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

(2) כאמור לעיל, בתקופת הדוח יישמה החברה לראשונה את תקן חשבוונאות מס' 15. במסגרת יישום תקן זה רשמה החברה הפרשה לירידת ערך נכסים בסך של כ-35 מיליון ש"ח (ברוטו ללא השפעת מס) (ראה באור 2(ב) בדוחות הכספיים).

## תרומה ע"פ מגזרי פעילות

להלן פירוט מרכיבי הרווח נטו של הקבוצה לפי תחומי הפעילות העיקריים (מיליוני ש"ח):

1-6/02	1-6/03	4-6/03	1-3/03	
25	5	1	4	מגזר מוצרי דלק
-	(28)	-	(28)	תקן 15 – מגזר הדלק
36	72	42	30	מגזר הרכב
44	52	18	34	מגזר הנדליין
(28)	(32)	(23)	(9)	מגזר חיפוש נפט, אנרגיה ותשתיות
-	(4)	-	(4)	תקן 15 – מגזר התשתיות
17	15	4	11	דלק השקעות
(11)	5	3	2	אחרים
83	85	45	40	סה"כ רווח

## הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה והחברות המאוחדות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-72 מיליון ש"ח לעומת כ-42 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מקור הגידול ברובו ברבעון השני של שנת 2003, 53 מיליון ש"ח לעומת כ-19 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון, בתקופת הדוח, נובע בעיקר מהעליה בהוצאות המימון במגזר הדלקים והנדליין. (פירוט במגזרים השונים).

הוצאות המימון, נטו מושפעות במידה רבה מהשינוי במדד המחירים לצרכן באנגליה ובקנדה (במגזר הנדליין) ובארה"ב (מגזר הדלקים). בתקופת הדוח בארצות הברית ובקנדה היו מדדים חיוביים, לעומת זאת, באנגליה היה מדד שלילי ולכן הוצאות המימון בגין הפעילות הנדלנית באנגליה גדלו.

השפעת השינויים במדדים שמחוץ לישראל על הרווח של החברה (נטו, לאחר השפעת המס) במגזר הנדליין מסתכמים בתוספת לרווח בתקופת הדוח בסכום של כ-25 מיליון ש"ח (מתוכם ברבעון השני של שנת 2003 סך של כ-4 מיליון ש"ח) ואילו במגזר הדלקים ההשפעה היתה חיובית בתקופת הדוח בסכום של כ-7 מיליון ש"ח, ברבעון השני של שנת 2003 עקב מדד שלילי בארה"ב והשפעה היתה שלילית בסכום של כ-2 מיליון ש"ח.

להלן נתונים עיקריים לגבי דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה במיליוני ש"ח:

שנת 2002	חצי שנתי 2002	חצי שנתי 2003	רבעון II 2003	רבעון I 2003	
9,975	(*) 4,799	5,851	2,866	2,985	הכנסות
2,572	1,277	1,457	760	697	בניכוי – בלו מכס ומס קניה
7,403	3,522	4,394	2,106	2,288	
5,974	2,834	3,631	1,728	1,903	עלות ההכנסות
1,429	688	763	378	385	רווח גולמי
708	(*) 347	345	170	175	הוצאות מכירה והפעלת תחנות
279	132	129	64	65	הוצאות הנהלה וכלליות
442	209	289	144	145	רווח מפעולות
176	42	72	53	19	הוצאות מימון, נטו
266	167	217	91	126	רווח לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
-	-	35	-	35	הפסד מירידת ערך נכסים בשל יישום תקן חשבונאות 15
(8)	5	5	1	4	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
258	172	187	92	95	רווח לפני מיסים על הכנסה
102	62	71	31	40	מיסים על הכנסה
156	110	116	61	55	רווח לאחר מיסים על הכנסה
(8)	(8)	9	3	6	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
(45)	(19)	(40)	(19)	(21)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
103	83	85	45	40	רווח נקי

(\*) סווג מחדש

### 3. המצב הכספי, מקורות המימון והנזילות

סך הנכסים של החברה והחברות המאוחדות שלה ליום 30 ביוני 2003 מסתכם בכ-10,034 מיליוני ש"ח לעומת כ-9,678 מיליוני ש"ח ב-31 בדצמבר 2002.

הגידול בסך הנכסים בתקופת הדוח מסתכם ב-356 מיליוני ש"ח ונובע בעיקר מגידול בסעיפי רכוש שוטף והשקעות.

השינויים העיקריים בתקופת הדוח הם בסעיפי המאזן הבאים:

#### רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף גדל בכ-246 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מהשינוי בסעיפים הבאים כמפורט להלן:

## מזומנים ושווי מזומנים :

גידול של כ-100 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול של כ-160 מיליון ש"ח בחברה כתוצאה מהנפקת אגרות חוב במהלך הרבעון הנוכחי (ראה סעיף 4) הנפקת אגרות חוב ומגידול של כ-43 מיליון ש"ח בדלק ארה"ב, ומאידך מירידה של כ-49 מיליון ש"ח בדלק השקעות בשל השקעות בחיפושי נפט וגז.

### לקוחות :

גידול של כ-241 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול של כ-227 מיליון ש"ח בדלק מערכות רכב ומגידול של כ-30 מיליון ש"ח בדלק.

### מלאי :

קטטון של כ-165 מיליון ש"ח, אשר נובע בעיקר מירידה במלאי במגזר הרכב בסך של כ-98 מיליון ש"ח ומירידה במלאי הדלקים במגזר הדלקים בסך של כ-61 מיליון ש"ח, כתוצאה מירידה בשערי החליפין, מירידה במחירי הנפט ומשינוי במדיניות אחזקת מלאי.

### סעיף ההשקעות :

סך ההשקעות בחברות מוחזקות ואחרות גדל בכ-59 מיליון ש"ח, נטו. עיקר הגידול נובע מרכישת יחידות השתתפות בשותפות אבנר על-ידי דלק השקעות ודלק מערכות אנרגיה בסך של כ-34 מיליון ש"ח ומהשקעה של דלק נדל"ן בנכס להשכרה בלונדון בסך של כ-21 מיליון ש"ח.

סך ההשקעות בחיפושי נפט וגז עלה בכ-128 מיליון ש"ח, כתוצאה מהקמת מערך הפקה לגז טבעי ומהיוון הוצאות קידוחים.

### רכוש קבוע :

עלות הרכוש הקבוע גדלה בכ-38 מיליון ש"ח, נטו. הגידול נובע בעיקר כתוצאה מרכישת תחנות דלק בדלק USA ומרכישה של ציוד לצורך הקמת תחנת הכח באשקלון.

### התחייבויות :

סך ההתחייבויות של חברות הקבוצה ליום 30 ביוני 2003 הסתכמו בכ-8,570 מיליון ש"ח לעומת כ-8,259 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2002.

### אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחלים :

חלה ירידה של כ-194 מיליון ש"ח נטו, הנובעת בעיקר מירידה באשראי לזמן קצר בדלק קידוחים בסך של כ-187 מיליון ש"ח כתוצאה מהסבת הלוואות לזמן ארוך בעקבות התתימה על ההסכמים להעמדת אשראי בפרוייקט ים תטיס (ראה סעיף 2.3.2), מירידה בסך של כ-177 מיליון ש"ח באשראי לזמן קצר של דלק בלרון כתוצאה מפרעון אשראי לזמן קצר ומהסבת אשראי לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך, מירידה באשראי לזמן קצר בדלק מערכות רכב בסך של כ-80 מיליון ש"ח ומירידה באשראי לזמן קצר בגדות בסך של כ-37 מיליון ש"ח, מנגד חלה עליה בסך של כ-233 מיליון ש"ח באשראי לזמן קצר של דלק השקעות כתוצאה מקבלת הלוואות לזמן קצר במט"ח.

### ספקים

חל גידול של כ-277 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מעליה ביתרת ספקים בדלק מערכות רכב בסך של כ-251 מיליון ש"ח, הנובע מהעמדת קו אשראי של ספק הרכבים ביפן החל משנת מודל 2004.

## הון חוזר:

ההון החוזר השלילי ליום 30 ביוני 2003 מסתכם בסך של כ-533 מיליון ש"ח בהשוואה להון חוזר שלילי בסך של כ-644 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2002. הירידה בהון החוזר השלילי בסך של כ-111 מיליון ש"ח נובעת בעיקר כתוצאה מהסבת הלוואות לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך בסך של כ-187 מיליון ש"ח בדלק קידוחים וכתוצאה מפרעון אשראי לזמן קצר והסבת אשראי לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך בדלק בלרון בסך של כ-177 מיליון ש"ח ומנגד חלה עליה בשל חלוקת דיבידנד למיעוט בסך של כ-52 מיליון ש"ח ומקבלת אשראי לזמן קצר בדלק השקעות בסך של כ-233 מיליון ש"ח.

בעקבות חתימה של הסכמים להעמדת אשראי מתאגידים בנקאיים בפרוייקט ים תטיס תומרנה הלוואות לזמן קצר אשר שימשו לבניית מערך ההפקה בפרוייקט ים תטיס, בדלק השקעות, להלוואות לזמן ארוך (ראה סעיף 2.3.2)). ליום 30 ביוני 2003 סכום הלוואות לזמן קצר בדלק השקעות, אשר ניתן להמיר להלוואות לזמן ארוך כתוצאה מהסכם זה מסתכם בכ-58 מיליון ש"ח.

## אגרות חוב הניתנות להמרה:

חל גידול נטו, של כ-218 מיליון ש"ח הנובע בעיקר בשל הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה ה') ע"י החברה תמורת סך של כ-216 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן הרחיבה החברה את גיוס ההון במסגרת סדרה ה', פעמיים, תמורת סך של כ-183 מיליון ש"ח (ראה סעיף 4).

## אגרות חוב אחרות:

בסעיף אגרות חוב אחרות – לא היו שינויים מהותיים.

## הלוואות לזמן ארוך:

חלה ירידה של כ-46 מיליון ש"ח, נטו, בעקבות מעבר הלוואות לזמן ארוך לחלויות שוטפות בדלק השקעות (במיוחד, לא כולל דלק קידוחים) בסך של כ-236 מיליון ש"ח וממעבר הלוואות לזמן ארוך להלוואות לזמן קצר בדלק בסך של כ-179 מיליון ש"ח, ומנגד עליה בעקבות הסבת הלוואות לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך וקבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-303 מיליון ש"ח בדלק קידוחים ומהסבת אשראי לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך וקבלת הלוואות לזמן ארוך, בסך של כ-63 מיליון ש"ח בדלק בלרון.

## הון עצמי:

ההון העצמי של הקבוצה ליום 30 ביוני 2003 הסתכם בכ-1,178 מיליון ש"ח לעומת כ-1,139 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2002. העליה בהון העצמי נובעת מהרווח לתקופת הדוח שהסתכם בכ-85 מיליון ש"ח שקוזז על ידי דיבידנד שהוכרז בתקופת הדוח במסגרת אישור הדוח הכספי ליום 31.12.02 ושולם בתקופת הדוח בסך של כ-49 מיליון ש"ח.

## **א. מגזר מוצרי הדלק**

דלק עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות וקשורות בענף הדלק בישראל, במיוחד בשיווק ומכירת מוצרי דלק ושמונים בישראל לתחנות תדלוק וללקוחות אחרים, בהפעלת תחנות תדלוק וחנויות נוחות.

בישראל משווקת דלק בעצמה, ובאמצעות חברות בנות, מוצרי דלק ל-217 תחנות תדלוק ציבוריות (כולל תחנות תדלוק הנושאות שלט "גל").

במהלך השנים 2001-2002 רכשה דלק באמצעות חברה בת בשליטה מלאה (להלן: (Delek USA) 243 תחנות דלק וחנויות נוחות בארה"ב, בעיקר במדינת טנסי, והחלה להפעילם תחת השם Mapco Express.

### **תוצאות הפעילות – מאוחד**

ההכנסות ממכירות הסתכמו בתקופת הדוח ב-3,980 מיליון ש"ח לעומת 3,408 מיליון ש"ח בתקופת המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2003 הסתכמו המכירות ב-1,935 מיליון ש"ח לעומת 1,833 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר ממכירות ללקוח מוסדי גדול הכלולות בתקופת הדוח, עליית מחירי הדלקים וגידול במכירות דלק USA אשר קוֹזְזו מירידה כמותית במכירות בישראל.

הקיטון בכמויות המכירה, כאמור, הינו במקביל לקיטון בצריכת הדלקים במשק, כך שמכירות החברה ביחס לכלל המכירות במשק לא השתנו משמעותית. יצוין שבחודש יוני מסתמנת מגמה של גידול בכמויות המכירה של דלק בשוק המקומי המלווה גם בעלייה במרווחי השיווק.

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם ב-449 מיליון ש"ח לעומת 468 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח הגולמי ב-233 מיליון ש"ח לעומת 248 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

יצוין שבתקופת הדוח וברבעון חלה עלייה ברווח הגולמי בדלק USA שקוֹזְזו מירידה ברווח הגולמי בשוק המקומי בשל שחיקה במרווחי השיווק.

הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח ב-392 מיליון ש"ח לעומת 395 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכמו הוצאות אלו ב-195 מיליון ש"ח לעומת 199 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יצוין שבדלק ישראל נרשם גידול בהפרשות לחובות מסופקים לעומת ירידה בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בדלק USA בעקבות צעדי התייעלות.

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח ב-51 מיליון ש"ח לעומת 22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכמו הוצאות המימון ב-37 מיליון ש"ח לעומת 19 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע, בעיקר, בשל שיעור אינפלציה גבוה בתקופה המקבילה אשתקד ביחס לתקופת הדוח, אשר הקטין בשנה הקודמת את הוצאות המימון הריאליות.

#### **תקן חשבונאות מס' 15 :**

בתקופת הדוח יישמה החברה לראשונה את תקן חשבונאות מס' 15. במסגרת יישום תקן זה רשמה החברה הפרשה לירידת ערך נכסים בסך של כ-26 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה נובעת, בעיקרה, מהפחתת נכסי מקרקעין ומיזמי תחנות.

בנוסף, הפחיתה החברה 4 מיליון ש"ח בגין ירידת ערך נכסים הקשורים לנכסי פעילות שהופסקה בחברות אחרות.

#### **רווח לפני מס :**

הרווח לפני מסים על הכנסה הסתכם בתקופת הדוח בהפסד של 17 מיליון ש"ח לעומת רווח של 51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח לפני מס ב-1 מיליון ש"ח לעומת רווח של 29 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהשוואת תוצאות הרבעון הראשון

(שהסתכמו בהפסד של כ-18 מיליון ש"ח) לתוצאות הרבעון השני (שהסתכם ברווח של כ-1 מיליון ש"ח) מסתמנת מגמת שיפור שמקורה בעיקר בשיפור התוצאות של דלק ישראל.

#### **רווח נקי מפעילות נמשכת:**

הרווח הנקי (לפני תוצאות הפסקת פעילות ולפני יישום תקן 15) בתקופת הדוח הסתכם ב-7 מיליון ש"ח לעומת רווח של 30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2003 הסתכם הרווח הנקי מפעילות נמשכת ב-2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 18 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בהמשך לאמור לעיל, עיקר השיפור בתוצאות בין הרבעון הראשון של השנה לבין הרבעון השני של השנה, נובע משיפור בתוצאות של דלק ישראל.

#### **מגזר מכירות הדלקים בישראל**

מגזר זה כולל את פעילות מכירת הדלקים בארץ, הפעלת תחנות וחנויות נוחות.

#### **מכירות:**

מכירות הדלקים בארץ הסתכמו בתקופת הדוח ב-2,712 מיליון ש"ח לעומת 2,097 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2003 הסתכמו המכירות 1,315 מיליון ש"ח לעומת 1,113 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע ממכירות ללקוח מוסדי גדול בהיקף של כ-380 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ו-202 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2003. יצויין שבתקופת הדוח עלו מחירי הדלקים ריאלית בכ-22% וברבעון בכ-11% ריאלית. עליית מחירים זו נובעת מעליית מחירי הדלקים בעולם. בתקופת הדוח המכירות הכמותיות (ללא מכירות ללקוח מוסדי גדול) קטנו בכ-9% וברבעון בכ-8%.

הקיטון בכמויות המכירה הינו במקביל לקיטון בצריכת הדלקים במשק, כך שמכירות החברה ביחס לכלל המכירות במשך לא השתנו משמעותית.

יצוין שבחודש יוני מסתמנת מגמה של גידול בכמויות המכירה המלווה גם בעליה במרווחי השיווק.

#### **רווח גולמי :**

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם ב-235 מיליון ש"ח לעומת 258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח הגולמי ב-122 מיליון ש"ח לעומת 128 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נובע משחיקה במרווחי השיווק וירידה בכמויות המכירה.

#### **הוצאות מימון :**

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו ב-45 מיליון ש"ח לעומת 18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכמו הוצאות המימון ב-24 מיליון ש"ח לעומת 12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול נובע, בעיקר, בשל שיעור אינפלציה גבוה בתקופה המקבילה אשתקד ביחס לתקופת הדוח, אשר הקטיץ בשנה הקודמת את הוצאות המימון הריאליות.

#### **תקן חשבונאות מס' 15 :**

בתקופת הדוח יישמה החברה לראשונה את תקן חשבונאות מס' 15. במסגרת יישום תקן זה רשמה החברה הפרשה לירידת ערך נכסים בסך של כ-26 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה נובעת, בעיקרה, מהפחתת נכסי מקרקעין ומיזמי תחנות.

בנוסף, הפחיתה החברה 4 מיליון ש"ח בגין ירידת ערך נכסים הקשורים לנכסי פעילות שהופסקה בחברות אחרות.

#### **רווח לפני מס :**

ההפסד לפני מס בתקופת הדוח הסתכם ב-40 מיליון ש"ח לעומת רווח של 52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד לפני מס ברבעון השני של 2003 הסתכם ב-4 מיליון ש"ח לעומת רווח של 20 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה ברווח בתקופת הדוח נובעת מיישום תקן 15, מגידול בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות (הפרשה לחובות מסופקים), שחיקה במרווחי הרווח הגולמי ומגידול בהוצאות המימון כמוסבר לעיל.



## **רווח לאחר מס :**

ההפסד הנקי לאחר מס במגזר הדלקים הסתכם בתקופת הדוח ב-37 מיליון ש"ח לעומת רווח של 29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2003 הסתכם ההפסד לאחר מס ב-5 מיליון ש"ח לעומת רווח של 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח מוסברת בשל הסיבות המוזכרות לעיל.

השיפור במהלך תקופת הדוח נובע מגידול כמותי וגידול במרווחים הבאים לידי ביטוי בעיקר בתוצאות החל מחודש יוני השנה.

## **מגזר מכירות הדלקים בארצות הברית**

מכירות דלק USA בתקופת הדוח הסתכמו ב-1,268 מיליון ש"ח לעומת 1,311 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של שנת 2003 הסתכמו המכירות ב-620 מיליון ש"ח לעומת 720 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה מוסברת בשל שינויי שער החליפין ש"ח/דולר.

המכירות במטבע המקור בתקופת הדוח הסתכמו ב-294 מיליון דולר לעומת 274 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ברבעון השני של 2003 הסתכמו המכירות ב-154 מיליון דולר לעומת 152 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם ב-215 מיליון ש"ח לעומת 210 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח הגולמי ב-111 מיליון ש"ח לעומת 120 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. במונחים דולריים הסתכם הרווח הגולמי בתקופת הדוח ב-50 מיליון דולר לעומת 44 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח הגולמי ב-27 מיליון דולר לעומת 25 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר בשל הגידול במרווחים וגידול כמותי.

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו ב-6 מיליון ש"ח לעומת 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכמו הוצאות המימון ב-13 מיליון ש"ח לעומת 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי העיקרי בהוצאות המימון נובע בשל שוני בשיעורי האינפלציה בארה"ב בתקופות המדווחות המשפיעים על תאום אינפלציוני של דוחות דלק USA בהתאם לכללי החשבונאות של ישראל.

הרווח לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם ב-16 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני של 2003 הסתכם הרווח לאחר מס ב-5 מיליון ש"ח בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

## 2. מגזר הרכב

תרומת מגזר הרכב לרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכמה בכ-72 מיליון ש"ח לעומת כ-36 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2002.

להלן עיקרי תוצאות פעילות דלק מערכות רכב בע"מ (להלן: "דלק רכב") (החברה הינה חברה ציבורית ודוחותיה מפורסמים לציבור):

- (1) מחזור המכירות הסתכם במחצית הראשונה של השנה בכ-1,475 מיליון ש"ח לעומת כ-1,089 מיליון ש"ח אשתקד (בשנת 2002 כולה כ-2,335 מיליון ש"ח), עליה הנובעת מעליה בכמות המכוניות הנמכרות.
- (2) תוצאות הפעילות הושפעו מהפחתת סך של כ-3.3 מיליון ש"ח (סכום זהה בתקופה המקבילה אשתקד) עבור תשלומים ששלמה החברה הבת לחברה הישראלית לאוטומובילים עקב הפסקת מנויה כיבואנית מוצרי פורד בישראל. הפחתה זו נזקפה בדוח רוו"ה להוצאות הנחלה וכלליות.
- (3) במחצית השנה וכן ברבעון השני חלה עליה בסעיף הוצאות המכירה הנובעת בעיקר מעליה בהוצאות הפרסום והיקפו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- (4) בתקופת הדוח היו לחברה הכנסות מימון נטו של כ-31.5 מיליון ש"ח וזאת כתוצאה מהשפעת התיסוף שחל בתקופת הדוח על התחייבויות החברה לבנקים ולספק בחו"ל. מידע בדבר שיעורי התיסוף ראה סעיף 5 להלן.
- (5) הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-107 מיליון ש"ח לעומת 54 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (בשנת 2002 כולה כ-132 מיליון ש"ח). הרווח הנקי ברבעון השני של השנה הסתכם בכ-62 מיליון ש"ח לעומת כ-25 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

על אף ההאטה הכלכלית המתמשכת במשק, שגרמה ברבעון זה לירידה של כ-19% במכירות כלי רכב בשוק הרכב הישראלי, הצליחה דלק מוטורס להגדיל את פלח השוק שלה משיעור של 18% (בכל שנת 2002) לשיעור של 27%, ואת נתח השוק מסה"כ מכירות כלי הרכב המיובאים מיפן לנתח שוק של כ-52% (44% בכל שנת 2002).

להלן פירוט תמצית פעילות שתי החברות המוחזקות בתקופת החשבון:

### דלק מוטורס בע"מ

דלק מוטורס משווקת מגוון רחב של כלי רכב פרטיים ומסחריים מתוצרת מאזדה ופורד.

להלן התפלגות המכירות בכמויות:

שנת 2002	4-6/02	1-6/02	4-6/03	1-6/03	
16,184	4,491	7,588	4,675	9,841	כלי רכב מתוצרת MAZDA
7,077	1,710	3,773	3,143	5,239	כלי רכב מתוצרת FORD
23,261	6,201	11,361	7,818	15,080	סה"כ מכירות דלק מוטורס

\* בנוסף למכירות אלו מסרה החברה כלי רכב לצבא במסגרת עסקת משהב"ט. התמורה בגין מכירות אלה אינה כלולה במחזור המכירות, שכן משהב"ט רוכש רכבים אלה ישירות מהיצרן באמצעות כספי סיוע.

מתחילת פעילותה של דלק מוטורס כיבואנית רכב לישראל נמסרו לצרכן הישראלי כ-170,000 מכוניות מאזדה וכ-30,000 מכוניות פורד.

בחודש מאי 2003 הושקה מכונית ה- Connect מתוצרת פורד. מכונית מסחרית קלה זאת זכתה בתארים היוקרתיים ביותר הקיימים בתעשיית הרכב ובעיתונות המקצועית העולמית. באמצעות שיווק מכונית זו בשוק הרכב הישראלי, דלק מוטורס חודרת לפלח שוק חדש מבחינתה, וצופה עתיד מבטיח למכירות מדגם זה. דלק מוטורס מסרה כ-1,300 מכוניות מדגם זה ממועד השקתה ועד היום. בנוסף, קיימות 800 הזמנות לכלי רכב מדגם זה שטרם סופקו לתאריך הדות.

בשנת 2000 רכשה החברה נכסי ד.מ.ר (1995) בע"מ נכס אשר ייעודו הינו לצורכי תעשייה וחקלאות ובכוונת החברה לרכז בו בעתיד את מרכז החלפים, מתחם אחסנת רכב ומשרדי הנהלת החברה. דלק מוטורס עתידה לעבור למתחם זה בתקופה הקרובה.

### שגריר שירותי גרירה בע"מ

שגריר עוסקת במתן שירותי דרך וגרירה למנויים. כמו כן, עוסקת שגריר במכירת מנויים לשירות רכב חלופי הניתן במקרה של השבתת רכב המנוי כתוצאה מתאונה או מגניבת הרכב. שגריר קשורה עם מספר חברות ביטוח בישראל בהסדרים לפיהם מציעה חברת הביטוח למבוטחיה לקבל את שירותי שגריר ללא צורך בהתקשרות נפרדת בין המבוטח לחברה. כמו כן, קשורה שגריר להסכמים לשירותי דרך וגרירה עם גופים מוסדיים אחרים.

במהלך התקופה סיפקה שגריר כ-184 אלף שירותי דרך וגרירה (לעומת כ-170 אלף בתקופה המקבילה אשתקד).

בלרון הינה חברה שאג"ח שלה נסחר בבורסה בתל-אביב ולפיכך דוחותיה הכספיים מפורסמים בציבור.

- (א) בלרון מחזיקה בחברות מוחזקות בחו"ל המשקיעות בנכסי נדל"ן מניבים ופועלות באופן אוטונומי בחו"ל (להלן החברות המוחזקות בחו"ל). נכון ליום 30 ביוני 2003 בבעלות החברות המוחזקות בחו"ל 12 נכסי נדל"ן מניבים באנגליה וכן השקעה באמצעות חברות כלולות בארבעה נכסי נדל"ן נוספים באנגליה. נכסי הנדל"ן האמורים מושכרים בעיקרם בהסכמי שכירות ארוכי טווח. חלק החברות המוחזקות בהכנסות משכירות, במונחים שנתיים, הנו כ-23 מיליון לירות שטרלינג (להלן – ליש"ט). כמו כן בבעלות החברות המוחזקות ארבעה נכסי נדל"ן מניבים בקנדה (שני נכסי נדל"ן מסחריים ושני נכסי נדל"ן למגורים). דמי השכירות השנתיים בגין הנכסים בקנדה מסתכמים בכ-53 מיליון דולר קנדי (כולל החזר הוצאות מדיירים).
- (ב) הנכסים להשכרה ליום 30 ביוני 2003 מסתכמים בסך של 2,468 מיליוני ש"ח. הקיטון בנכסים להשכרה בתקופת הדוח, בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, נובע בעיקר מהוצאות פחת והפחתת הוצאות גיוס הלוואות בסך של כ-19 מיליוני ש"ח, בניכוי הפרשי תרגום אשר הסתכמו לסך של כ-7 מיליוני ש"ח.
- (ג) הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-57 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-9 מיליון ש"ח ברבעון השני בשנת 2003) לעומת סך של כ-52 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (מתוכם כ-27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).
- (ד) ההכנסות מהשכרה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-145 מיליוני ש"ח (לא כולל הכנסה חד פעמית) מתוכם כ-73 מיליוני ש"ח ברבעון השני, לעומת סך של 141 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכם כ-75 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- (ה) חברה מוחזקת התקשרה בתקופת הדוח בעסקה לרכישת 45% מהון המניות של תאגיד זר שרכש את מלוא זכויות הבעלות בבניין משרדים בלונדון בתמורה לסך של כ-2.9 מיליון ליש"ט. הנכס מושכר לשלושה שוכרים לתקופות המסתיימות בעיקר בשנת 2019 כ-91% מהשטח מושכר לפירמת רואי החשבון Deloitte & Toche בתמורה לדמי שכירות שנתיים בסך של 6.4 מיליון ליש"ט.
- (ו) לאחר תאריך המאזן חברה מוחזקת בחוץ לארץ התקשרה בעסקה לרכישת 40% מהון המניות של תאגיד זר שרכש את מלוא זכויות הבעלות בבניין משרדים בלונדון בתמורה לסך של כ-2.5 מיליון ליש"ט. הנכס נרכש בתמורה לסך של כ-40 מיליון ליש"ט. הנכס מושכר לשלושה שוכרים לתקופות המסתיימות בשנים 2018-2021. כ-65% מהשטח מושכר לחברת הייעוץ Mekinsey בתמורה לדמי שכירות שנתיים בסך של כ-2.8 מיליון ליש"ט. החברה שילמה על חשבון רכישת המניות סך של 400 אלפי לירות שטרלינג.

## ד. מגזר חיפושי הנפט

דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה"), חברה ציבורית שדוחותיה מתפרסים בציבור, מרכזת את פעילות הקבוצה בתחום חיפוש הנפט והגז בישראל ולאחרונה גם בחו"ל. לצורך כך מחזיקה דלק אנרגיה נכון ליום פרסום הדוח בכ-62% בשותפות המוגבלת – דלק קידוחים (להלן: "דלק קידוחים") וכ-39% בשותפות המוגבלת – אבנר חיפושי נפט (להלן: "אבנר") (להלן ביחד: "השותפויות"). יצוין, שגם דלק השקעות מחזיקה במועד פרסום הדוח בכ-7% בדלק קידוחים ובכ-13% באבנר.

אחזקות אלו הפכו את דלק אנרגיה לחברה הישראלית הפעילה ביותר בתחום חיפושי הנפט והגז בישראל והיא שותפה (באמצעות השותפויות) בתגליות משמעותיות של מאגרי גז טבעי גדולים במדף היבשתי של ישראל.

ההשקעות בפרוייקט "ים תטיס" במהלך תקופת הדוח הגדילו את חלקה של קבוצת דלק בהשקעות בחיפושי נפט לכ-820 מיליון ש"ח לעומת כ-692 מיליון ש"ח בסוף השנה הקודמת. ההשקעה היא בגין הוון הוצאות קידוחים, השקעות בתכנון והקמת מערך הפקה, רכישת זכויות ב"ים תטיס" משותף שפרש בשנת 2000, ורכישת זכויות בפרוייקט חיפושי נפט וגז מול חופי וייטנאם. יצוין, שאבנר מוצגת בדוחות החברה בשיטת השווי המאזני ואינה כלולה בסכומים האמורים לעיל.

### 1) עיסקה משותפת "ים-תטיס"

במסגרת פרוייקט "ים תטיס" שותפות השותפויות ודלק השקעות יחד עם אחרים בשתי חזקות, וב-7 רשיונות נפט, בשטחי הים התיכון במרחק של כ-30 ק"מ ויותר מול חופי מדינת ישראל (להלן: "הרשיונות"). הרשיונות מותנים בתנאים שונים ובכלל זה ביצוע תוכניות עבודה ותיאום הפעילות בשטחי הרשיונות והחיתר עם מערכת הביטחון כפוף למגבלות שונות.

להלן הרכב שותפי פרוייקט "ים תטיס":  
דלק קידוחים 25.5%  
אבנר חיפושי נפט 23.0%  
דלק השקעות ונכסים בע"מ 4.4%  
47.1% Samedan Mediterranean Sea Inc

במסגרת הפרוייקט בוצעו קידוחים ימיים אשר נסתיימו בתגליות מסחריות של שני שדות גז טבעי.

מפעיל עסקת "ים תטיס" קיבל דוח מחברה זרה בלתי תלויה, אשר הינה חברה מובילה בתחום ביצוע הערכת רזרבות של מאגרי נפט וגז, לפיו רזרבת הגז ברת ההפקה (Recoverable) במאגרי "נעה" ו"מרי" בהם בוצעו הקידוחים עד כה ואשר נמצאים בתחומי זכויות הנפט של קבוצת ים תטיס, נאמדת על ידם בהסתברות גבוהה בכ-TCF 1.44 (טריליון רגל מעוקב).

לאור ממצאי הקידוחים בפרוייקט החליטו שותפי עסקת "ים תטיס" לבנות את מערך ההפקה ואת אסדת ההפקה הימית באזור קידוח "מרי 3" בחזקת אשקלון שניתן ל-30 שנה החל משנת 2002.

התקציב המאושר על-ידי כל השותפים לפרוייקט ההפקה וההולכה הימית הינו כ-297 מיליון דולר. מתוך התקציב הני"ל שולם עד עתה סך של כ-240 מיליון דולרים והיתרה תשולם ברובה בחודשים הקרובים. התקציב הני"ל כולל את הקמת צנרת אספקת הגז הטבעי משדה הגז מרי לתוף אשדוד, תלף התכנון המקורי להקימה לתוף אשקלון.

כמו כן אישרו השותפים תקציב לתפעול וכו' לשנת 2003 בגין הפרוייקט בסך של כ-27 מיליון דולר.

תוכנית הפיתוח לשדה הגז מרי נמצאת כיום בשלבי סיום, וזאת לאחר שהושלמו הקמת מתקן ההפקה מעל שדה הגז מרי, ביצוע קידוחי הפיתוח והנחת הצנרת הימית מחוף אשדוד למתקן ההפקה. אספקת הגז הטבעי לתחנת הכח אשכול באשדוד צפויה להתחיל ברבעון האחרון של שנת 2003.

ביולי 2003 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות להפעלת מתקן ההפקה.

ביום 18.05.2003 החל המפעיל בביצוע קידוח "חנה 1" בשטח רשיון גיא, בעומק מים של כ- 900 מטר ובמרחק של כ-50 ק"מ מחוף ישראל. הקידוח תוכנן לעומק של כ-3,700 מטר. בעקבות התנהלותו הטכנית היעילה של קידוח והחסכון בעלויותיו החליטו השותפים במהלך תקופת הקידוח, להעמיק את הקידוח לעומק של כ-4,700 מטר.

הקידוח נקדח לעומק של 4,304 מטר ולפי הודעת המפעיל הגיע לשכבת המטרה. מהמידע שנאסף במהלך הקידוח ומהלוגים החשמליים שבוצעו נראה שלא נמצאו בשכבות שנקדחו פחמימנים ראויים להפקה מסחרית.

ביום 11.07.2003 החליטו השותפים הישראלים לקבל את המלצת המפעיל ולנטוש את הקידוח.

עלותו הכוללת של קידוח "חנה 1" הסתכמה בכ-14 מיליון דולר, מתוכם הוצאות בתקופת הדוח כ-10 מיליון דולר.

בגין נטישת הקידוח הנ"ל הפחיתה החברה (באמצעות החברות בנות) את חלקה בקידוח הנ"ל בסכום של כ-16 מיליון ש"ח (ההשפעה לאחר השפעת המס על הרווח הנקי היא כ-9 מיליון ש"ח). ברבעון השלישי בשנת 2003 צפויה החברה לרשום הפחתה נוספת של כ-3 מיליון ש"ח בגין הקידוח הנ"ל.

## 2) הסדרי מימון לפרוייקט הקמת מערך ההפקה של "ים תטיס"

בתקופת הדוח הושלמה חתימת ההסכמים להעמדת אשראי למימון חלקם של השותפים הישראליים בפרוייקט ים תטיס בעלות הדרושה לפיתוח מערך ההפקה והחולכה הימית משדה הגז מרי לחוף אשדוד.

על פי הסכמי ההלוואה, הסכימו שני בנקים להעמיד לשותפים הישראלים בפרוייקט מימון בסך כולל של כ-160 מיליון דולר (לרבות מימון ביניים שהועמד ע"י הבנקים הנ"ל עד היום). מועד פרעון האשראי הינו בחודש מרץ 2005. בתקופה זו, יפעלו השותפים הישראלים להסדרת מימון מחדש לצורך פרעון האשראי.

להבטחת פרעון האשראי הועמדו הבטוחות הבאות:

א) הלווים שיעבדו, בין היתר, את: חלקם בתזקת אשקלון (בה מצוי מאגר מרי); כל זכויותיהם על פי ההסכם לאספקת גז עם חברת החשמל לישראל בע"מ; וחלקם בציוד הקשור למערך ההפקה.

(לאור השעבודים שניתנו לבנקים כאמור לעיל, השעבודים עליהם הוחלט באסיפות הכלליות של השותפויות לטובת חברות בקבוצת דלק יהיו נחותים בדרגה לשעבודים שניתנו לטובת הבנקים).

ב) בעלות עניין בשותפויות הנ"ל – החברה ודלק השקעות ("הערבות") – העמידו ערבויות לפרעון ההלוואות וכן שעבדו הערבות ודלק אנרגיה יחידות השתתפות בשותפויות המוגבלות המוחזקות על ידן לטובת הבנקים.

כמו כן, התחייבו הערבות שלא להעביר את השליטה בחברות מהותיות המוחזקות על ידן ושהוגדרו בהסכמי העמדת האשראי, ללא הסכמה מראש של הבנקים המלווים.

ביצוע ההסכמים להעמדת האשראי מותנה עדיין בהשלמת רישום השעבודים ובחתימת הסכם בין בנקאי בין הבנקים המלווים.

### 3) הסכם לאספקת גז טבעי לחברת החשמל

(א) ביום 25 ביוני 2002 נחתם בין השותפים בעיסקה המשותפת "ים תטיס" לבין חברת החשמל לישראל בע"מ הסכם בדבר אספקת גז טבעי לחברת החשמל.

על פי תנאי ההסכם, תספק העיסקה המשותפת "ים תטיס" לחברת החשמל גז טבעי במשך תקופה של כ-11 שנים או עד המועד שבו תספק העיסקה המשותפת "ים תטיס" לחברת חשמל גז טבעי בכמות כוללת של 18 ביליון מטר מעוקב, לפי המוקדם מבין השניים.

תאריך היעד המתוכנן לתחילת אספקת הגז הטבעי לתחנת הקבלה, סמוך לתחנת הכח אשכול באשדוד, הינו 1.1.2004.

אספקת הגז הטבעי במועד מותנית בכך שכל הגורמים המעורבים ישלימו את היערכותם ואת הקמת כל המתקנים הדרושים לרבות הקמת מערך ההולכה מתחנת הקבלה בחוף אשדוד לתחנת הכח "אשכול".  
ההיקף הכספי של העיסקה מוערך בכ-1.5 מיליארד דולר. ההכנסות בפועל של "קבוצת ים תטיס" יושפעו ממכלול של תנאים ובעיקרם מחירי הדלקים בעולם, משטר האספקה וקצב הקמת מערכת ההולכה הארצית לגז טבעי.

(ב) ביום 17.07.03 מסרה חברת החשמל הודעה לציבור כי דירקטוריון החברה אישר לצוות ההיגוי של הנהלת החברה בנושא הגז הטבעי להכנס למשא ומתן עם קבוצת ים תטיס על אספקת כמות נוספת של גז טבעי לחברת החשמל שתשמש, בין היתר, לתקופת גישור, עד לכניסת ספק שני.  
דירקטוריון החברה הנחה את החברה שההסכם להרחבת אספקת הגז הטבעי שייחתם עם ים תטיס לא יפריע ולא יקשה על כניסתו של ספק שני.  
אין כל ודאות כי המשא ומתן המתנהל כיום בין ים תטיס לבין חברת החשמל לאספקת כמות נוספת של גז טבעי יבשיל לכדי חתימת הסכם אספקת גז מחייב. מכירת כמויות נוספת לחברת החשמל תהיה כפופה לכל אישור הנדרש על פי כל דין.

### 4) הקמת מערכת הולכה ארצית לגז טבעי

(א) בעקבות כשלון המכרז לקביעת הגורם, אשר יקים את מערכת ההולכה הארצית לגז טבעי, ובמגמה למנוע מחברת החשמל להיות הבעלים ו/או המתפעל של מערכת ההולכה, החליט הקבינט לענייני חברה וכלכלה לאשר את העקרונות למימון הקמה והפעלה של מערכת הולכת גז טבעי כך ש:

- חברת החשמל תפעל להמשך ביצוע עבודות בניית המערכת עד אתר תחנת הכח חגית, החיבורים לתחנות הכח באשדוד וברידינג וכן חיבור לאתרי פלמחים וחדרה באופן שיאפשר הפעלת המערכת והמשך הקמתה בידי חברת הגז הממשלתית, בכפוף להסכם שיערך בין חברת החשמל לבין משרדי הממשלה חנוגעים בדבר.
- תוקם חברה ממשלתית שתקבל רשיון לפי חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב 2002, ותהיה אחראית על ביצוע תכנון, פיקוח, הקמת המערכת והפעלתה. החברה הממשלתית תקיים חליכי בחירת גורם מתפעל וכן גורם פרטי שיעסוק בהקמת יתרת חלקי המערכת.
- המשך הקמת מערכת ההולכה מעבר למקטע אשר יוקם על ידי חברת החשמל עד תחנת הכח חגית ומקטע צנרת הגז לאשקלון, הותנה בקיום התקשרויות מספיקות במשק עם ספקי גז נוספים אשר יבטיחו את אספקת הגז הנדרשת ובכפוף להחלטה מתאימה של שרי האוצר והתשתיות הלאומיות.

(ב) לאחרונה אישרה הכנסת תיקון לחוק משק הגז הטבעי המאפשר, בין השאר, את ביצוע החלטות הקבינט הנייל. כמו כן הוקמה לאחרונה חברת הגז הממשלתית.  
עקב העדר מערכת הולכה ארצית לגז טבעי ולאור הרצון לאפשר לחברת החשמל את השימוש המיידני בגז הטבעי, אשר קבוצת ים תטיס צפויה להוליד לחוף אשדוד במהלך

המחצית השניה של שנת 2003, ניתן ביום 26.11.02 לשותפים בפרוייקט ים תטיס רשיון לביצוע חיבור ישיר של צנרת גז טבעי אל תחנת הכח אשכול באשדוד.  
סוכס כי התכנון, הרכש והביצוע ייעשו על ידי קבוצת ים תטיס במימון מלא של חברת החשמל לישראל וכי חלקי מערכת החיבור הישיר יועברו לידי חברת ההולכה הארצית לכשתוקם.  
יצויין, כי עד כה טרם התקבלו כל ההיתרים והאישורים הנדרשים לחקמת צנרת ההולכה מפלטפורמת ההפקה לתחנת הכח אשכול באשדוד.

#### **(5) פעילות במסגרת זכויות נפט מד אשדוד**

השותפות המוגבלת דלק קידוחים שותפה בשיעור של כ-22% בחזקת מד אשדוד. דלק קידוחים עם חלק מהשותפים האחרים אישרו את השותפותם בקידוח ימי "ניר 2" בתקציב של כ-11 מיליון דולר. קידוח זה אמור להתבצע במהלך שנת 2003.



# ה. דלק השקעות ונכסים

## (1) השקעות בשותפויות נפט

בתקופת הדוח השקיעו חברות הקבוצה כ-40 מיליון ש"ח במסגרת הנפקת זכויות של השותפות המוגבלת דלק קידוחים, ו-34 מיליון ש"ח נוספים בשותפות המוגבלת אבנר חיפושי נפט.

## (2) תשתיות

פעילות דלק השקעות בתחום התפלת מים מתבצעת באמצעות חברת I.D.E Technologies (לשעבר הנדסת התפלה לישראל) (להלן: "הנדסת התפלה") שמוחזקת על-ידי דלק השקעות בשיעור של 50%.

### (א) מתקן להתפלת מים

הנדסת התפלה זכתה ביחד עם אחרים במכרז שפרסמה ממשלת ישראל בדבר התקנה והפעלה (בשיטת BOT) של מתקן התפלה של מי ים באשקלון. המתקן הינו בכמות של 100 מיליון מ"ק לשנה למשך 22 שנים, וההשקעה הצפויה ע"י כל השותפים מוערכת בכ-200 מיליון דולר.

חברת וי.א.י. די. חברה להתפלה בע"מ (להלן: "VID"), שבמסגרתה משתתפת הנדסת התפלה (חלקה 50%) במכרז כוללת גם את חברת Vivendi Water הצרפתית וחברת דנקר השקעות. בכוונת הנדסת התפלה להתמודד גם על פרויקטים נוספים בתחום ההתפלה בישראל. יצוין שממשלת ישראל קיבלה החלטה בתקופת הדוח בדבר כוונה להגיע להיקף התפלה שנתי של 400 מיליון מ"ק ובדעת החברה להשתלב ככל יכולתה בביצוע התוכנית הזו.

ב-22 בינואר 2003, התקשרה VID במערכת הסכמים עם קבוצת מלווים ומשקיעים מוסדיים למימון הקמת ותפעול פרויקט ההתפלה. היקף המימון עשוי להגיע עד כ-760 מיליוני ש"ח (וכן מימון משלים של עד כ-52 מיליון ש"ח) כפוף לקיום אבני דרך שונות. היתרה, בסך של כ-235 מיליוני ש"ח (וכן מימון משלים, אם יהיה, בסך של עד כ-17 מיליון ש"ח) תמומן על-ידי VID מהון עצמי ומהלוואות בעלים.

### (ב) מתקן לייצור חשמל

במסגרת הקמת מיתקן ההתפלה זכתה חברה בבעלות דלק תשתיות במכרז להקמת מיתקן לייצור חשמל שיוקם בחצרי מפעל ההתפלה באשקלון. החברה הנייל נערכת להקים את מיתקן החשמל אשר יוכל לספק עד 80 מגה וואט ועלותו המשוערת כ-70 מיליון דולר.

השפעת פעילות הנדסת התפלה ודלק תשתיות על קבוצת דלק גרמה להפסד של כ-13 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. יצוין, שהפעילות בנושא תשתיות מאופיינות בהשקעות גדולות בתקופת ההקמה וההרצה אשר נמשכות כשנתיים עד שלוש שנים והכנסות יתקבלו רק לאחר תקופת ההפעלה.

בתקופת הדוח נחתם הסכם מימון וסגירה פיננסית בהיקף של כ-260 מיליון ש"ח, להקמת תחנת כח לייצור חשמל של כ-80 מגוואט בצמוד למתקן התפלת מי ים המוקם בשטח קצא"א באשקלון, והוצא Notice to Proceed לקבלן ההקמה Siemens Nederland N.V. תחנת הכח מוקמת במסגרת חווי ה-BOT להקמת מתקן ההתפלה באשקלון, כאשר רוב התפוקה של תחנת הכח מיועדת למתקן ההתפלה, והיתרה תימכר ללקוחות פרטיים ו/או לחברת החשמל.

### 3) גדות תעשיות ביוכימיה

גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן: "גדות") היא חברה בבעלות 71% של דלק השקעות. החברה עוסקת בעיקר בייצור פרוקטוזה ובייצור חומצת לימון ומלחי לימון (מוצרי המשך לחומצת לימון) המשמשים לתעשיות המזון, לתרופות ולדטרגנטים.

בשנת 2002 סיימה גדות לבנות מיתקן לייצור פרוקטוזה בהשקעה של כ-25 מיליון דולר. מכירת מרבית תוצרת המיתקן מובטחת ע"י חוזה אספקה עם שתי חברות זרות אשר מתמחות בשיווק הפרוקטוזה בעולם.

לאחר סיום הרצה ממושכת להפעלת המתקן לייצור פרוקטוזה, בקצב כמעט מלא, הגיעה החברה לרווחיות נאותה. תרומת גדות לרווחי החברה מסתכמת בכ-11 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, מתוכם כ-4 מיליון ש"ח ברבעון השני של השנה.

נגד גדות הוגשה תביעה (יחד עם אחרים) בטענה כי גדות ואחרים אחראים לזיהום נחל הקישון. ראה פירוט בביאור 5(ד) בדוחות הכספיים.

### 4. הנפקת אגרות חוב

ביום 22 במאי 2003 החליטה החברה לפעול לגיוס הון באמצעות הנפקת פרטית של אגרות חוב (ניתנות להמרה) למשקיעים מוסדיים ואחרים. במסגרת זו, נערכה מטעם החברה פניה למספר משקיעים בבקשה להגיש הצעות לרכישת אגרות החוב הנ"ל, הסדרה הנ"ל של אג"ח דורגה ע"י חברת "מעלות" בדירוג AA-.

במהלך חודש יוני 2003 גייסה החברה סכום של כ-227 מיליון ש"ח במסגרת ההנפקה הנ"ל ולאחר מכן הרחיבה פעמיים את הסדרה בהיקף של 93 מיליון ש"ח ו-97 מיליון ש"ח בהתאמה. סה"כ גייסה החברה במסגרת ההנפקה הנ"ל סכום של כ-417 מיליון ש"ח. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-4 תשלומים שנתיים שווים בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2006 ועד 2009 (ועד בכלל). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.5% והן הוצעו במחיר שבין 95% ל-96.5% מערך הנקוב.

### 5. פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי ביחס לאמור בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2002.

### 6. מטוס

מטוס המנהלים שנרכש ע"י חברות הקבוצה (67%) נמסר ע"י הייצורן וקיבל את כל אישורי הרישוי לטיסה בארה"ב. המטוס נמסר בנאמנות לשותפות אמריקאית El-Ad Delek LLC אשר החלה להפעיל אותו בתקופת הדוח באמצעות חברה המתמחה בהפעלת מטוסי מנהלים. במסגרת זו מוחזר המטוס לטיסות מסחריות בתנאי שוק זהים לכל בעלי המטוס (כולל בעל השליטה) ולמשתמשים אחרים.

בכבוד רב

  
גדי לסט  
מנכ"ל

  
א. פינקלמן  
יו"ר הדירקטוריון

## קבוצת דלק בע"מ

**דוחות רווח והפסד מאוחדים**  
מותאמים לשקלים של חודש יוני 2003

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2002	2003	2002	2003	
	(בלתי מבוקר) מליוני ש"ח		(בלתי מבוקר) מליוני ש"ח		
9,975	2,571 (*)	2,866	4,799 (*)	5,851	הכנסות
2,572	709	760	1,277	1,457	בניכוי - מכס, מס קניה ובלו
7,403	1,862	2,106	3,522	4,394	
5,974	1,516	1,728	2,834	3,631	עלות ההכנסות
1,429	346	378	688	763	רווח גולמי
708	170 (*)	170	347 (*)	345	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות
279	70	64	132	129	הוצאות הנהלה וכלליות
442	106	144	209	289	רווח מפעולות
176	19	53	42	72	הוצאות מימון, נטו
266	87	91	167	217	רווח לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
-	-	-	-	35	הפסד מירידת ערך נכסים בשל יישום תקן חשבונאות מספר 15 (באור 22')
(8)	(4)	1	5	5	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
258	83	92	172	187	רווח לפני מיסים על ההכנסה
102	32	31	62	71	מיסים על ההכנסה
156	51	61	110	116	רווח לאחר מיסים על ההכנסה
(8)	-	3	(8)	9	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות, נטו
(45)	(9)	(19)	(19)	(40)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
103	42	45	83	85	רווח נקי
10.63	4.29	4.62	8.56	8.74	רווח ל- 1 ש"ח ערך נקוב של הון מניות (בש"ח)

(\*) סווג מחדש.

הבאורים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.