



קבוצת דלק

# דוחות כספיים

## בלתי מבוקרים

### ליום 31 במרס 2009





**קבוצת דלק**

**תוכן העניינים:**

- **תיאור עסקי התאגיד**
- **דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**
- **דוחות כספיים ליום 31.03.2009**

**עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)**  
**לדוח התקופתי של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2008<sup>1</sup>**

**1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

**לסעיפים 1.1.4 ו- 1.4**

ביום 31.3.2009 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בעין של מרבית מניות דלק נדל"ן שבידיה לבעלי המניות של החברה. החלוקה בפועל התבצעה ביום 3.5.2009 באופן שכל בעל מניות בחברה קיבל כ- 8.8 מניות דלק נדל"ן בגין כל מניה של החברה המוחזקת על ידו. לאחר החלוקה נותרה בידי החברה החזקה של כ- 5% ממניות דלק נדל"ן. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 31.3.2009 (מס' אסמכתא 2009-01-077202 וכן 2009-01-077319) שהמידע המופיע בו מובא בזאת על דרך הפניה.

**2. תחומי הזיקוק ומוצרי הדלק בארה"ב**

**לסעיף 1.7.1ב – במקום סעיף 1.7.1ב דוח התקופתי יבוא הסעיף הבא:**

ביום 20 בנובמבר 2008 אירע פיצוץ בבית הזיקוק בטיילר, שכתוצאה ממנו פרצה שריפה במקום, שני עובדים נהרגו ואחרים נפצעו. הסיבות לאירוע נבדקות במקביל על ידי מספר גורמים לרבות חקירה פנימית הנערכת על ידי דלק USA, המחלקה לבטיחות ותברואה במקומות העבודה, והועדה האמריקנית לבדיקת סיכוני בטיחות כימיקליים. דלק USA מאמינה כי בדיקות אלה יימשכו בעתיד הנראה לעין. נכון למועד דוח זה אין ודאות לגבי תוצאות בדיקות אלה, כולל אפשרות של הטלת קנסות ופעולות אכיפה אחרות. הפיצוץ והשריפה גרמו נזק למפעל הגז הרווי (saturated gas plant) וכן ל – Naphtha Hydrotreater. הפעילות בבית הזיקוק הופסקה עם הפיצוץ. כתוצאה מהאירוע, דלק זיקוק לא יכלה לספק ללקוחותיה את המוצרים שהם בדרך כלל רוכשים מבית הזיקוק. נכון למועד הדוח, הושלמו עבודות השיקום של בית הזיקוק, ובית הזיקוק פועל במתכונת רגילה. לבית הזיקוק כיסוי ביטוחי בסכום כולל של מיליארד דולר הכולל נזקי ביטוח רכוש ואובדן רווחים, אשר לפי הצפי הנוכחי אמור לכסות את רוב עלויות הבנייה מחדש של היחידות שניזוקו וכן לשפות את דלק USA בגין אובדן רווחים. הכיסוי הביטוחי אינו כולל תקופת המתנה של 45 הימים הראשונים לאירוע הביטוחי. סכום אובדן הרווחים מחושב לפי הרווח שהיה צפוי ממועד תחילת הביטוח (3 בינואר 2009) ועד מועד תחילת הפעילות, לפי חישוב על בסיס יומי בהתאם למחירי השוק, ובתוספת ההפסדים השוטפים במהלך תקופת הכיסוי. נכון למועד הדוח, סך עלויות הבנייה ואבדן הרווחים במהלך תקופת הכיסוי צפוי להיות נמוך מסכום הכיסוי הביטוחי, ומוערך נכון למועד זה בכ- 140 מיליון דולר. נכון למועד הדוח רשמה דלק USA הכנסות של כ- 81.5 מיליון דולר בקשר עם תביעות בהתאם לפוליסות הביטוח של דלק USA לכיסוי נזקי רכוש והפסקת פעילות לפי הפירוט הבא: 8.4 מיליון דולר במהלך הרבעון האחרון של 2008, 21.1 מיליון דולר עבור הפסקת פעילות ו- 9.5 מיליון דולר עבור נזק לרכוש במהלך הרבעון הראשון של 2009, וכן 42.5 מיליון דולר במהלך הרבעון השני של 2009. דלק USA צופה כי סכומי ביטוח משמעותיים נוספים יתקבלו עם סיום תהליך הטיפול בתביעות. ההערכה הינה כי ההשתתפות העצמית של דלק זיקוק (בקשר עם נזקי רכוש) עומדת על כ- 5 מיליון דולר. ההערכות בדבר סכומי הביטוח הצפויים להתקבל מהוות מידע צופה פני עתיד המבוסס על פוליסת הביטוח והערכות בדבר כיסוי ביטוחי. עם זאת, יתכן וסכום התביעה הביטוחית וסכום ההשתתפות העצמית האמורים לעיל ישתנו באופן מהותי, מסיבות שונות, לרבות פרשנות הוראות פוליסת הביטוח, משך התביעה הביטוחית, ההשתתפות העצמית, תנאי השוק אשר משפיעים על תחזיות רווח והכנסות, עלויות השיקום בפועל ועוד. כמו-כן, המידע הכלול בסעיף זה הנוגע לעלויות עבודות הבנייה והיקף הכיסוי הביטוחי הינו מידע צופה פני עתיד. המידע האמור מבוסס בין היתר על הערכות בדבר עלויות הבנייה, ועל ההנחה שישולם ביטוח ככל שידרש עד סכום הכיסוי הביטוחי, והוא עשוי שלא להתממש בין היתר במידה ומי מהערכות או ההנחות האמורות לא תתממנה.

**לסעיפים 1.7.3 ו- 1.8.3**

<sup>1</sup> העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון ועד בסמוך לפני מועד דוח זה בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2008.

ביום 11.5.2009 פרסמה דלק USA את דוחותיה הכספיים ליום 31.03.2009. ניתן לעיין בתמצית הנתונים הכספיים של דלק USA באתר האינטרנט של דלק USA, שכתובתו [www.delekus.com](http://www.delekus.com).

### לסעיף 1.7.3 –

ההכרה בהכנסות מתשלומי ביטוח בדוחות דלק USA נעשית על בסיס נטו ולכן לא ניתן לבצע השוואה לשנת 2008 אשר ברבעון הראשון שלה ההכנסות הסתכמו בכ- 556.2 מיליון דולר. ההכנסות בתחום השיווק ברבעון הראשון של שנת 2009 עמדו על כ- 68.5 מיליון דולר, בהשוואה לכ- 180.9 מיליון דולר בשנת 2008. הירידה נובעת בעיקר מירידה מהותית במחירי הדלקים וכן מירידה של כ- 23% בכמות הדלקים המשווקים.

### לסעיף 1.8.3 –

ההכנסות מדלקים ברבעון הראשון של 2009 ירדו בכ- 34.7% ל- 280 מיליוני דולר בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2008. הירידה האמורה נבעה בעיקרה מירידה במחירי הדלקים (1.81 דולר בממוצע לגאלון ברבעון הראשון 2009 בהשוואה ל- 3.01 דולר בממוצע לגאלון ברבעון הראשון של 2008). הירידה בכמויות הדלקים הנמכרות לא הייתה מהותית. ההכנסות ממוצרים קמעונאיים ברבעון הראשון של 2009 ירדו בכ- 4.6% ל- 85.9 מיליוני דולר בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2009, עקב ירידה בהיקף המכירות של מוצרים שונים.

## **3. תחום הדלקים בישראל**

### לסעיף 1.9.16 –

ביום 8.4.2009 הודיעה מעלות על הכנסת אגרות החוב (סדרה א') של דלק ישראל, אשר מדורגות בדירוג '+iilA', לרשימת המעקב עם השלכות שליליות, וביום 26.5.2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א') של דלק ישראל לדירוג 'A' עם תחזית דירוג יציבה (Stable). ביום 12.4.2008 הודיעה דלק ישראל כי מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") הציבה אופק שלילי לדירוג Aa3 לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה דלק ישראל. הדירוג ניתן לאגרות חוב בסך של עד 150 מיליון ש"ח שתגייס דלק ישראל במסגרת הרחבת סדרה. יצוין, כי בפועל הונפקו אגרות חוב כאמור בסך של כ- 107 מיליון ש"ח.

## **4. תחום הנדל"ן**

### לסעיף 1.12.4 –

ביום 31.3.2009 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בעין של מרבית מניות דלק נדל"ן שבידיה לבעלי המניות של החברה. החלוקה בפועל התבצעה ביום 3.5.2009 באופן שכל בעל מניות בחברה קיבל כ- 8.8 מניות דלק נדל"ן בגין כל מניה של החברה המוחזקת על ידו. לאחר החלוקה נותרה בידי החברה החזקה של כ- 5% ממניות דלק נדל"ן. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 31.3.2009 (מס' אסמכתא 01-077202-2009 וכן 01-077319-2009) שהמידע המופיע בו מובא בזאת על דרך הפניה.

ביום 6.5.2009 פרסמה דלק נדל"ן דוח הצעת מדף על-פי תשקיף מדף שפרסמה דלק נדל"ן ביום 29 באוגוסט 2007 וכפי שתוקן ביום 3.5.2009. דוח הצעת המדף הינו להנפקה בדרך של זכויות ולרישום בין 58,003,301 לבין 61,885,134 מניות רגילות ללא ע.נ. (בהנחת המרה לפני היום הקובע, דהיינו יום 12.5.2009, של 157,355,752 אגרות חוב (סדרה ג') ל- 4,865,670 מניות ובהנחת מימוש לפני היום הקובע של 3,760,626 אופציות שהוקנו לעובדים ודירקטורים ל- 3,760,626 מניות), רשומות על שם של דלק נדל"ן. יום המסחר אקס זכויות הינו יום 13.5.2009 שהוא יום המסחר הבא לאחר היום הקובע. יום המסחר בזכויות הינו יום 24.5.2009 והיום האחרון לניצול זכויות הינו יום 26.5.2009. החברה ניצלה את כל זכויותיה בהשקעה כוללת של כ- 6 מיליון שקלים.

בעקבות חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין, האינטרס העיקרי של החברה בדלק נדל"ן נובע מהלוואות וערבויות שניתנו בעת שדלק נדל"ן היתה חברה בת של הקבוצה. סך החשיפה של החברה וחברות בת שלה נכון ליום 31.3.2009 הסתכם בכ- 698 מיליוני שקלים, לפי הפירוט הבא<sup>2</sup>:

<sup>2</sup> הפירוט אינו כולל ערבות שתפקע ביום 2.6.2009.

א. הלוואה עבור עסקת NCP:

על פי הסכם הלוואה מיום 3.11.2003 העמידה החברה לדלק נדלין הלוואה בסך של 160 מיליון ₪ עבור עסקת NCP. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 7.25%. נקבע כי סכום ההלוואה יוחזר לחברה על ידי דלק נדלין ב-4 תשלומים שנתיים שווים בסך 40,000 אלפי ₪ כל תשלום, ביום ה-7 בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2006 ועד 2009. בנוסף נקבע כי החברה רשאית לדרוש את פירעונה המוקדם של ההלוואה בסכום שלא יעלה (במצטבר) על 80,000 אלפי ₪ מתוך ההלוואה ובתנאי שתיתן לדלק נדלין הודעה על כך של 90 יום מראש. להבטחת ההלוואה הני"ל ובהתאם להסכם ההלוואה, נתנה דלק נדלין אגרת חוב לטובת החברה עליה חתומה גם חברת הבת, בלרון. בנוסף, על פי ההסכם, לחברה הזכות לקזז כל סכום שלא שולם במועד על ידי דלק נדלין מכל סכום או חוב של דלק נדלין כלפי החברה. להבטחת החוב התחייבה דלק נדלין לשעבד את מניותיה של חברת הבת דלק בלרון נכסים (1999) בע"מ. בהסכמת החברה, אשר ניתנה עוד בעת שדלק נדלין היתה חברה פרטית בשליטת החברה, לא נעשה רישום שעבוד כאמור. לצורך הסדרת פירעון ההלוואה, מנהלות החברה ודלק נדלין מו"מ באשר לדחיית מועד הפירעון האחרון של ההלוואה (7 ביוני 2009). התקשרות בנדון כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות. נכון ליום 31.3.2009 הסתכמה יתרת הלוואה בכ- 46 מיליוני ₪.

ב. הלוואה על סך 80 מיליון ₪ כחלק מהיערכות למימון מחדש של עסקת Roadchef:

החברה העמידה ביום 15 בספטמבר 2009 הלוואה על סך 80 מיליון ₪ לדלק נדלין לתקופה של 12 חודשים, כחלק מהיערכות דלק נדלין למימון מחדש של עסקת RoadChef. נקבע כי ההלוואה תהיה צמודה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 6% לכל תקופת הלוואה, ובכל מקרה לא פחות מעלות הלוואה עבור החברה, עם אפשרות פירעון מוקדם בכל עת. עם זאת, בתקופת הביניים בת חודשיים, שהוארכה ב-20 ימים נוספים, עד לאישור ההלוואה על-ידי האסיפה הכללית של דלק נדלין הועמדה ההלוואה לדלק נדלין כעסקה מזכה, בתנאי Back to Back (ההלוואה נלקחה באותם תנאים ובאותו מועד על-ידי החברה מתאגיד בנקאי על מנת לממן את ההלוואה לדלק נדלין). בתקופת הביניים האמורה, ההלוואה הייתה על סך של 80 מיליון שקלים בריבית בנק ישראל + מרווח ריבית ה-On Call של החברה, ולא פחות מעלות הלוואה בפועל עבור החברה, וללא הצמדה למדד. ביום 3 בדצמבר 2008 אישרה האסיפה הכללית של דלק נדלין את הארכת תקופת הלוואה ל-12 חודשים (כולל החודשיים ו-20 הימים האמורים), בתנאים של הצמדה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 6% לכל תקופת הלוואה, ובכל מקרה לא פחות מעלות הלוואה עבור החברה, ובתוספת מע"מ על הפרשי ההצמדה למדד ועל הריבית, עם אפשרות פירעון מוקדם בכל עת ללא עמלה. ההצמדה למדד תהא ככל שהמדד יעלה לעומת המדד הידוע בעת מתן הלוואה. אם במועד פירעון הלוואה יהיה המדד נמוך מהמדד הידוע בעת מתן הלוואה, ישמש המדד הידוע בעת מתן הלוואה לצורך קביעת גובה התשלום. נכון ליום 31.3.2009 הסתכמה יתרת הלוואה בכ- 83 מיליוני ₪.

ג. הלוואה על סך 200 מיליון ש"ח כחלק מהיערכות למימון מחדש של עסקת RoadChef:

החברה העמידה ביום 25 בספטמבר 2009 הלוואה נוספת על סך של 200 מיליון ₪ לדלק נדלין לתקופה של 13 חודשים, כחלק מהיערכות דלק נדלין למימון מחדש של עסקת RoadChef. נקבע כי ההלוואה תהיה צמודה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 6% לכל תקופת הלוואה, ובכל מקרה לא פחות מעלות הלוואה עבור קבוצת דלק, עם אפשרות פירעון מוקדם בכל עת ללא עמלה. עם זאת, בתקופת הביניים בת חודשיים, שהוארכה ב-20 ימים נוספים, עד לאישור ההלוואה על-ידי האסיפה הכללית של דלק נדלין, ההלוואה הייתה Back to Back על סך של 200 מיליון ש"ח לתקופה של חודשיים, בריבית פריים מינוס 0.2%, ולא פחות מעלות הלוואה בפועל עבור קבוצת דלק, לא צמודה למדד וללא בטוחה. ביום 3 בדצמבר 2008 אישרה האסיפה הכללית של דלק נדלין את הארכת תקופת הלוואה ל-13 חודשים (כולל החודשיים עד לאישורה), בתנאים של הצמדה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 6% לכל תקופת הלוואה, ובכל מקרה לא פחות מעלות הלוואה עבור קבוצת דלק, ובתוספת מע"מ על הפרשי ההצמדה למדד ועל הריבית, עם אפשרות פירעון מוקדם בכל עת ללא עמלה.

ההצמדה למדד מתקיימת ככל שהמדד עולה לעומת המדד שהיה ידוע בעת מתן ההלוואה. אם במועד פירעון ההלוואה יהיה המדד נמוך מהמדד הידוע בעת מתן ההלוואה, ישמש המדד הידוע בעת מתן ההלוואה לצורך קביעת גובה התשלום.

במסגרת ההלוואה, קיבלה החברה את התחייבות דלק נדל"ן כי:

1. כבטוחה לסכום ההלוואה (לרבות הפרשי הצמדה, ריבית ומע"מ) תשעבד דלק נדל"ן לטובת החברה את מלוא זכויותיה בויתניה בע"מ (שיעור החזקות כולל של 50%) או 32% מזכויותיה ב-Roadchef (היינו 32% מתוך שיעור החזקות כולל של 75%).

2. במקרה של מכירת החזקות דלק נדל"ן, כולן או חלקן, בחברות הבת המחזיקות ב-Roadchef, תועמד ההלוואה לפירעון מיידי. כספים שיתקבלו במהלך תקופת ההלוואה מ-MSA ומחברות הבת שלה המחזיקות ב-Roadchef ישמשו בראשונה לפירעון ההלוואה.

3. החזר ההלוואה והבטוחה בגינה תהינה קודמות לכל הלוואות בעלים אחרת שהעמידה ו/או שתעמיד דלק נדל"ן ל-MSA ולחברות הבת שלה המחזיקות ב-Roadchef.

4. דלק נדל"ן ודלק פטרוליום (המחזיקה 25% מהזכויות ב-Roadchef) תפעלנה במשותף למכירת החזקותיהן ב-Roadchef. במקרה של חילוקי דעות בין דלק נדל"ן ודלק פטרוליום באשר למכירת החזקות ב-Roadchef, תכריע בעניין דלק פטרוליום, ובלבד שתנאי המכירה יהיו זהים בשים לב לחלק היחסי של כל חברה ב-Roadchef.

בהתאם להתחייבות האמורה נרשם לטובת החברה שעבוד של 24% ממניות חברה בת המחזיקה ב-Roadchef. נכון ליום 31.3.2009 הסתכמה יתרת ההלוואה בכ- 206 מיליון ₪.

#### ד. אפשרות הארכת ההלוואות שניתנו למימון מחדש של עסקת Roadchef:

לגבי ההלוואות המפורטות בסעיפים (ג) ו-(ד) לעיל, ביום 26 במרץ 2009 הודיעה החברה לדלק נדל"ן כי תפעל לקבלת האישורים הנדרשים לכך שאם וככל שתהיה פנייה של דלק נדל"ן להארכת תקופת הלוואות, מאחר שטרם הושלמה מכירת Roadchef, החברה תאריך את תקופת ההלוואות לפרק הזמן עד להשלמת עסקת המכירה ובמידה שמכל סיבה שהיא לא יהיה ניתן להאריך את תקופת ההלוואות, אזי תפעל החברה למימוש השעבוד (25% ממניות חברה בת המחזיקה ב-Roadchef) ולא תפעל לגביית החוב בדרך אחרת עד לאפריל 2010.

לבקשת דלק נדל"ן, בכוונת החברה לפעול לקבלת האישורים הנדרשים בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות.

#### ה. התקשרויות עם תאגיד בנקאי כתנאי לחלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין:

לצורך ביצוע חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין, התנהל מו"מ עם תאגיד בנקאי שלטובתו שועבדו מניות דלק נדל"ן אשר בבעלות החברה. כתנאי לשחרור השעבוד על מניות דלק נדל"ן ומתן הסכמה לשינוי השליטה בדלק נדל"ן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי ביום 26 במרץ 2009 בהסכמים כדלקמן:

1. התאגיד הבנקאי ביטל את השעבוד הקיים לטובתו על מניות דלק נדל"ן שבבעלות החברה ונתן אישורו לחלוקת המניות.

2. התאגיד הבנקאי יעמיד לחברה באופן מיידי הלוואה חדשה על סך של 150 מיליון ₪. ההלוואה תהא לזמן קצר, עד מועד רכישת חלק בחוב שיש לדלק נדל"ן כלפי התאגיד הבנקאי על ידי החברה ולאחר מועד רכישת החוב כאמור, תהפוך ההלוואה להלוואה לזמן ארוך שתופרע בתשלום אחד בשנת 2018, בריבית פריים מינוס 0.25%.

3. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי, כי בכל מועד בו תפרע דלק נדל"ן לחברה סכום על חשבון ההלוואות שנתנה החברה לדלק נדל"ן בגין Roadchef (קרן של 280 מיליון ₪) תרכוש החברה מהתאגיד הבנקאי בכספי כל סכום נפרע חלק מהזכויות בחוב שיש לדלק נדל"ן כלפי התאגיד הבנקאי בגובה אותו סכום נפרע, עד לסך מצטבר של 150 מיליון ₪. החוב האמור הנו בגין הלוואה לרכישת פרויקט חוף הכרמל. על פי תנאי החוב, הריבית בשיעור של פריים פחות 0.25% תופרע בתשלומים רבעוניים והקרן תופרע בתשלום אחד ביום 30.1.2018. לפרטים נוספים

- אודות פרויקט חוף הכרמל ראו סעיף 1.12.14 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.<sup>3</sup>
4. מכירת החוב על ידי התאגיד הבנקאי לחברה תיעשה ללא העברת כל זכות מזכויות התאגיד הבנקאי בבטוחות שניתנו ו/או יינתנו לטובתו להבטחת החוב. החברה תהא רשאית לרשום שעבוד נחות על נכסים המבטיחים את החוב, בכפוף להתקיימות מספר תנאים.
5. להבטחת קיום התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי תמחה החברה בהמחאה על דרך השעבוד, ראשונה בדרגה, לטובת התאגיד הבנקאי, את כל זכויותיה על פי הסכמי ההלוואות של דלק נדל"ן בגין רודשף.
6. לפרטים בדבר שעבודים שניתנו לטובת התאגיד הבנקאי במסגרת ההסכמים ראו סעיף 1.21.2א לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.
- בהתאם לאמור לעיל, בוטל השעבוד שהיה קיים לטובת התאגיד הבנקאי על מניות דלק נדל"ן וניתן אישורו לחלוקת המניות. כמו-כן, הועמדה לחברה ההלוואה המצוינת בסעיף (2) לעיל.

#### ג. הלוואות של הפניקס:

- ביום 21.9.2005 נחתם הסכם מסגרת בין דלק נדל"ן לבין הפניקס ביטוח, שהינה, כיום, חברה בשליטת החברה (להלן: "הסכם המסגרת"). במועד חתימת הסכם המסגרת הפניקס לא היתה בשליטת החברה.
- בהתאם להסכם המסגרת, העמידה הפניקס ביטוח לחברה, מסגרת אשראי לתקופה שנקבעה בהסכם המסגרת (תקופה שהוארכה בהסכמת הצדדים), בסכום של 75 מליון ש"ח (להלן: "סכום המסגרת") וזאת כנגד תשלום עמלת ניצול רבעונית כפי שנקבעה בהסכם המסגרת. מועד ניצול האשראי על פי הסכם המסגרת היה נתון לשיקול דעתה של החברה בכפוף לתנאי הסכם המסגרת.
- ביום 20.8.2008 נחתם הסכם הלוואה בין הפניקס לבין דלק נדל"ן לניצול סכום המסגרת (להלן: "הסכם הלוואה"). תנאי הלוואה הינם כדלקמן: קרן הלוואה הינה בסכום של 75 מליון ש"ח, הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית בשיעור הריבית שנקבעה בהתאם לפרסום חברת "שערי ריבית" במועד חתימת הסכם הלוואה, הכל כמפורט בהסכם הלוואה (חברת "שערי ריבית" מספקת את שערי הריבית חסרות הסיכון ופרמיות סיכון לצורך שיערוך נכסים לא סחירים, בהתאם להנחיות אנף שוק ההון במשרד האוצר). קרן הלוואה, והריבית עליה, ייפרעו בעשרה תשלומים שנתיים שווים ורצופים החל ממועד העמדת הלוואה.
- להבטחת פירעון הלוואה ופירעון הלוואות נוספות שהועמדו לדלק נדל"ן על ידי הפניקס ביטוח בשנת 2004 (להלן: "ההלוואות הנוספות") העמידה דלק נדל"ן לטובת הפניקס בטחונות, כמוסכם בהסכם הלוואה. בהסכם הלוואה נקבע מנגנון של בטחונות צולבים בין הביטחונות שניתנו להלוואה והביטחונות שניתנו להלוואות הנוספות ("Cross Collateral"), הכל על פי התנאים הקבועים בהסכם הלוואה. בנוסף, הסכם הלוואה כולל התניות פיננסיות ואחרות כמקובל בעסקאות מסוג זה. נכון ליום 31.3.2009 הסתכמה יתרת הלוואות הפניקס בכ- 218 מיליון ₪.

#### ד. ערבויות:

- החברה ערבה לחלק מהתחייבויות דלק נדל"ן וחברות הבת שלה לתאגידים בנקאיים. נכון ליום 31.3.2009 הסתכמו חובות דלק נדל"ן וחובות החברות הבנות המובטחות בערבות החברה בסך של כ- 72 מיליון ₪.

#### ה. השקעות כספי מבוטחים ועמיתים של הפניקס:

- מעבר לאמור לעיל, קיימות השקעות כספי מבוטחים ועמיתים של הפניקס באגרות חוב של דלק נדל"ן, שהסתכמו בכ- 37.1 מיליון ₪ נכון ליום 31.3.2009.

<sup>3</sup> בשל טעות סופר, הסעיף האמור בעמ' א- 241 בדוח התקופתי מוספר כסעיף 1.33.14.

נכון ליום 31.3.2009 היה לדלק נדל"ן גרעון בהון החוזר המאוחד בסך של כ- 2,248 מיליוני ש. יכולתה של דלק נדל"ן לעמוד בהתחייבויותיה מהווה גורם סיכון בראיית החברה, והיא תלויה בגורמים רבים ובהם הגורמים הבאים:

בצד המקורות, יכולתה של דלק נדל"ן להשיג מקורות לפירעון התחייבויותיה מבוססת בעיקר על הנחות בדבר מימוש נכסים לפי שוויים בספרי דלק נדל"ן, קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות, הקדמת הכנסות משוכר מהותי, וקבלת הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים. קבלת מקורות כספיים כתוצאה ממימוש נכסים תלויה בכך שלא יתממשו גורמי הסיכון הרלבנטיים של דלק נדל"ן. בין היתר עשוי מימוש נכסים להיתקל בקשיים או שלא להניב את התזרים החזוי במקרים הבאים: המשך המשבר בשוק הנדל"ן; ירידות ערך של נכסי דלק נדל"ן; פגיעה באיכות השוכרים בנכסי דלק נדל"ן; ואי קבלת הסכמות של שותפים בהחזקת הנכסים למימושם. קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות תלויה בכך שלא יתממשו גורמי הסיכון הרלבנטיים של דלק נדל"ן. בין היתר עשויים שלא להתקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות במקרים הבאים: אי קבלת האישורים הדרושים בחברות הבת; ואי עמידה בדרישות הדין לחלוקת דיבידנדים בחברות הבת. הקדמת הכנסות משוכר מהותי וקבלת הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים תלויה בכך שלא יתממשו גורמי הסיכון הרלבנטיים של דלק נדל"ן. בין היתר עשויים משאים ומתנים שונים המתנהלים שלא להבשיל לכדי התקשרויות או שלא להניב את התזרים החזוי במקרים הבאים: אי השגת הסכמות עם הצדדים למשאים ומתנים מכל סיבה שהיא; והרעה במצבה הכספי של דלק נדל"ן.

בצד השימושים, התחייבויותיה של דלק נדל"ן מבוססות בין היתר על ההנחה כי לא ידרש פירעון של אשראי on-call לזמן קצר שהועמד לה על סך של כ- 548 מיליון שקלים, אשר נכון למועד זה ביטחונותיו מספקים את התאגידים הבנקאיים שהעמידו אותו. דלק נדל"ן עשויה להידרש לשלם סכומים נוספים, בהיקף מהותי, אם יתממשו גורמי הסיכון הרלבנטיים שלה. בין היתר עשויה דלק נדל"ן להידרש לשלם סכומים נוספים במקרים הבאים: אי עמידה באמות מידה פיננסיות ו/או הורדת דירוג העלויות להביא להעמדה לפירעון מיידי של הלוואות ו/או אגרות חוב של דלק נדל"ן; העמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב של דלק נדל"ן, העלויה להביא להעמדה לפירעון מיידי של הלוואות אחרות שניתנו לה; העמדה לפירעון של אשראי on-call כמפורט לעיל; אי הארכת הלוואות שניתנו לדלק נדל"ן על-ידי החברה; והיווצרות התחייבויות נוספות של דלק נדל"ן.

#### לסעיף 1.12.5<sup>4</sup> –

ביום 23.3.09 פרסמה דלק בלרון את כוונתה להגיש הצעת רכש לרכישת כלל מניות DGRE שאינן מוחזקות ע"י דלק נדל"ן או ע"י דלק בלרון, המהוות כ- 15% מהון מניות DGRE, וזאת בתמורה ל- 50 פני (0.5 לישי"ט) למניה. ביום 5.5.2009 נערכה הצבעה של מחזיקי המניות ולא הושג הרוב הנדרש לצורך ביצוע הצעת הרכש. יצוין, כי דלק בלרון הודיעה ביחד עם פרסום ההודעה על הצעת הרכש כי מידה והצעת הרכש לא תצלח, היא מתכוונת להמשיך ולפעול לשם מחיקת DGRE מהמסחר ב-AIM והפיכתה לחברה פרטית. ביום 15.5.2009 פרסמה DGRE הודעה בדבר מהלך המחיקה המוצע וזימון אסיפה ליום 9 ביוני 2009. על מנת שמחיקת DGRE מה-AIM תושלם נדרש אישור בעלי המניות באסיפה כללית ברוב של 75% (דלק נדל"ן מחזיקה בעצמה ובאמצעות דלק בלרון בכ- 85.03% מהון המניות של DGRE). במידה והאסיפה הכללית תאשר את המחיקה מהמסחר, היא צפויה להיכנס לתוקף ביום 17.6.2009.

#### **5. תחום האנרגיה**

#### לסעיף 1.13.3 א –

ביום 2.4.2009 הודיעו דלק קידוחים – שותפות מוגבלת ואבנר חיפוי נפט – שותפות מוגבלת (להלן: "דלק קידוחים ואבנר"), שותפויות הבת של דלק מערכות אנרגיה בע"מ, חברת בת של החברה, (להלן: "דלק אנרגיה"), כי הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות אישר כי תגלית "תמר" הינה תגלית מסחרית והאריך את תוקפו של רשיון 309/מתן עד ליום יום 1.12.2009. כמו-כן, אישר הממונה כי אם יתברר כי קידוח "דלית 1" הינו תגלית מסחרית, יישאר רשיון 308/מיכל בתוקף עד ליום 2.12.2009. ביום 16.4.2009 פרסמו דלק קידוחים ואבנר את תוצאות מבחני ההפקה בתגלית "דלית 1", לפיהן מוערך כי לאחר השלמת הקידוח להפקה, ניתן יהיה להפיק באמצעותו גז טבעי בקצב

<sup>4</sup> בשל טעות סופר, הסעיף האמור בעמ' א- 183 בדוח התקופתי מוספר כסעיף 1.18.5.



של כ-200 מיליון רגל מעוקב ביום. לאחר ניתוח ראשוני של המידע, מוערך כי ממוצע הפוטנציאל של עתודות הגז הטבעי במבנה "דלית" הינו כ-BCF 500. ביום 27.4.2009 הודיעו דלק קידוחים – שותפות מוגבלת ואבנר חיפושי נפט – שותפות מוגבלת, שותפויות הבת של דלק אנרגיה, כי אסדת הקידוח Atwood Hunter, אשר סיימה לבצע את העבודות בקידוח "דלית 1", הגיעה לאתר קידוח "תמר 2" שברשיון "מתן" והחלה בביצוע הקידוח, אשר יימשך כ-3 חודשים ותקציבו המעודכן הינו כ-77 מיליון דולר (100%).

### לסעיף 1.13.3 יב –

ביום 23.4.2009 הודיעה דלק אנרגיה כי לאור ההכרזה על מסחריותו של פרויקט הקידוח 12W בווייטנאם, החליטה חברת הנפט הלאומית של וייטנאם לממש את האופציה המוקנית לה לרכישת 15% מהזכויות בפרויקט. לאור מימוש האופציה כאמור, Delek Energy (Vietnam) LLC, חברה בת בבעלות מלאה של דלק אנרגיה הרשומה בארה"ב ב-21.25% מהזכויות בפרויקט.

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

### לסעיף 1.19.5 –

ביום 8.4.2009 הודיעה S&P Maalot (להלן: "מעלות") על הכנסת אגרות החוב (סדרות א'-ח') של דלק פטרוליום בע"מ, חברת בת של החברה (להלן: "דלק פטרוליום"), אשר מדורגות בדירוג '+ilA', לרשימת המעקב עם השלכות שליליות וזאת, בעקבות המצאותה של החברה ברשימת המעקב עם השלכות שליליות. ביום 26.5.2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג לאגרות החוב האמורות לדירוג 'ilA'. תחזית הדירוג הינה יציבה (Stable).

ביום 26.5.2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג לאגרות החוב (סדרות א', ה'-יג', כב', כג') שהנפיקה החברה לדירוג 'ilA' מדירוג 'ilAA'. תחזית הדירוג הינה יציבה (Stable). כמו כן, החברה הוצאה מרשימת המעקב עם השלכות שליליות (credit watch negative), אליה הוכנסה ביום 30.11.2008. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 26.5.2009 (מס' אסמכתא 2009-01-1220888).

---

קבוצת דלק בע"מ

תאריך: 27 במאי 2009

שמות החותמים ותפקידם:  
גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון  
אסי ברטפלד, מנכ"ל

# ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן: "הקבוצה" או "החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של הקבוצה לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009.

### 1. תאור החברה וסביבתה העסקית

הקבוצה הינה חברת החזקות וניהול שבשליטתה מספר רב של תאגידי אשר להם, מגוון השקעות בישראל ובחו"ל בתחומי האנרגיה, תשתיות והתפלת מים, הנדל"ן, פיננסים וביטוח, הרכב, ביוכימיה ותקשורת. במהלך חודש מאי 2009 הושלמה חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין לבעלי מניות החברה והחל מתאריך זה החברה אינה פועלת יותר בתחום הנדל"ן.

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 ודמי ניהול המחולקים על ידי חברות 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 נובמבר 2008 החל הקידוח באתר "תמר 1" אשר מול חופי חיפה לחיפוש גז טבעי. חלקן של דלק קידוחים ואבנר בקידוח הינו כ- 15.6% כל אחת. קידוח "תמר 1", בוצע בעומק מים של כ- 1,680 מטר והגיע לעומק סופי של כ- 4,900 מטר. בחודש פברואר, 2009 הושלמו בהצלחה מבחני ההפקה. במבחני ההפקה זרם גז טבעי בקצב מירבי של 30 מיליון רגל מעוקב ביום (Mmcf/D). קצב הזרימה הוגבל על-ידי הציוד, אשר באמצעותו בוצעו מבחני ההפקה, באופן שלא ניתן היה להגדיל את קצב ההפקה מעבר לקצב האמור. מפעילת הפרויקט Noble Energy Mediterranean Ltd (להלן: "המפעילה") מעריכה, בהסתמך על תוצאות המבחנים, כי לאחר השלמת הקידוח להפקה (completion) ניתן יהיה להפיק באמצעותו גז טבעי בקצב של יותר מ 150 -מיליון רגל מעוקב ביום (Mmcf/D). לאחר שניתחה את המידע שנתקבל במהלך ביצוע הקידוח ומבחני ההפקה, מעריכה כיום המפעילה כי ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי במבנה הינו כ- 5 TCF (כ- 142BCM), וכי התגלית הינה בבירור בהיקף של תגלית מסחרית.

בחודש אפריל, 2009 הושלמו בהצלחה מבחני ההפקה בקידוח "דלית 1". במבחני ההפקה זרם גז טבעי בקצב מירבי של 33 מיליון רגל מעוקב ביום (Mmcf/D). קצב הזרימה הוגבל על-ידי הציוד, אשר באמצעותו בוצעו מבחני ההפקה, באופן שלא ניתן היה להגדיל את קצב ההפקה מעבר לקצב האמור. מפעילת הפרויקט Noble Energy Mediterranean Ltd (להלן: "המפעילה") מעריכה, בהסתמך על תוצאות המבחנים, כי לאחר השלמת הקידוח להפקה (completion) ניתן יהיה להפיק באמצעותו גז טבעי בקצב של יותר מ- 200 מיליון רגל מעוקב ביום (Mmcf/D).

לאחר שניתחה את המידע שנתקבל במהלך ביצוע הקידוח ומבחני ההפקה, מעריכה כיום המפעילה כי ממוצע הפוטנציאל הכלכלי של עתודות הגז הטבעי במבנה הינו כ- 500 BCF (כ- 14.2 BCM), וכי התגלית הינה בהיקף של תגלית מסחרית.

ביום 31.3.2009 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בעין של מניות דלק נדל"ן שבידיה לבעלי המניות של החברה. החלוקה בפועל התבצעה ביום 3.5.2009 באופן שכל בעל מניות בחברה קיבל כ- 8.8 מניות דלק נדל"ן בגין כל מניה של החברה המוחזקת על ידו. לאחר החלוקה נותרה בידי החברה החזקה של כ- 5% ממניות דלק נדל"ן.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2009 השלימה דלק US את הבנייה מחדש של היחידות שניזוקו בשריפה ובית הזיקוק חידש את פעילותו. לפרטים ראה פרק 6' להלן.

תרומה לרווח (הפסד) הנקי (המיוחס לבעלי מניות החברה) מפעילויות עיקריות (מיליון ש"ח):

2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08	1-3/09	
1	(73)	27	45	1	(2)	פעילות הדלקים בארה"ב
62	(20)	31	31	23	32	פעילות הדלקים בישראל
44	(21)	10	42	11	3	פעילות הדלקים באירופה
(81)	(81)	-	-	-	-	הוצאות בגין רה – ארגון באירופה
65	6	40	(14)	33	(34)	פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז
(74)	(28)	(7)	(13)	(26)	-	הוצאות בגין קידוחי נפט שננטשו
288	(12)	110	105	85	54	פעילות הרכב
(563)	(326)	(198)	(76)	37	49	פעילות הביטוח והפיננסים
(195)	(67)	(95)	(20)	(13)	5	עליית (ירידת) ערך נכסים פיננסיים
(89)	10	(102)	(11)	13	55	רווחי הון ואחרים <sup>(1)</sup>
<b><u>(542)</u></b>	<b><u>(612)</u></b>	<b><u>(184)</u></b>	<b><u>89</u></b>	<b><u>164</u></b>	<b><u>162</u></b>	<b>רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה לפני תוצאות פעילות הנדל"ן</b>
(1,267)	(827)	(428)	(42)	30	(5)	פעילות הנדל"ן <sup>(2)</sup>
<b><u>(1,809)</u></b>	<b><u>(1,439)</u></b>	<b><u>(612)</u></b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>194</u></b>	<b><u>157</u></b>	<b>רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה</b>

(1) במסגרת סעיף זה נכללו הכנסות מימון לא מיוחסות, הוצאות מיסים ותוצאות פעילויות אחרות בגין תשתיות והשקעות.  
 (2) ביום 31 במרס 2009 הכריזה הקבוצה על חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין לבעלי מניות הקבוצה. החלוקה בפועל בוצעה בחודש מאי 2009 ולפיכך דוחות אלו עדיין כוללים את הנתונים הכספיים של דלק נדל"ן.

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

2008	1-3/08	1-3/09	
47,894	12,484	9,524	הכנסות
40,938	10,478	7,600	עלות ההכנסות
<b>6,956</b>	<b>2,006</b>	<b>1,924</b>	<b>רווח גולמי</b>
(746)	9	3	עליית (ירידת) ערך נדל"ן להשקעה, נטו
3,275	793	857	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
1,778	319	467	הוצאות הנהלה וכלליות
10	60	70	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<b>1,167</b>	<b>963</b>	<b>673</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
495	160	228	הכנסות מימון, נטו
4,042	850	559	הוצאות מימון, נטו
<b>(2,380)</b>	<b>273</b>	<b>342</b>	<b>רווח (הפסד) לאחר מימון</b>
69	-	-	רווח מממוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
(375)	54	68	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות ושותפויות כלולות, נטו
<b>(2,686)</b>	<b>327</b>	<b>410</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
(373)	(65)	135	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
<b>(2,313)</b>	<b>392</b>	<b>275</b>	<b>רווח נקי (הפסד)</b>
			<b>מיוחס ל -</b>
(1,809)	194	157	בעלי מניות החברה
(504)	198	118	בעלי מניות המיעוט
<b>(2,313)</b>	<b>392</b>	<b>275</b>	

### **הכנסות מפעולות רגילות**

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-9.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-12.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2.9 מיליארד ש"ח (המהווה קיטון של כ-23%). הקיטון בהכנסות נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות ממכירות דלקים בישראל ארה"ב ואירופה בשל ירידת מחירי הדלקים בעולם, מקיטון בהכנסות בית הזיקוק בארה"ב בשל השבתתו ברבעון הראשון של שנת 2009 ומקיטון בהכנסות דלק רכב.

### **רווח מפעולות רגילות**

הרווח מפעולות רגילות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-673 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-963 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מתחום הרכב, הנדל"ן והדלקים. לפרטים נוספים בדבר תוצאות הרווח מפעולות רגילות ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

### **הוצאות מימון, נטו**

הקיטון בהוצאות המימון של הקבוצה בתקופת הדוח הושפע בעיקר מהירידה אשר חלה במדד המחירים לצרכן הידוע בתקופת הדוח בשיעור של 0.7% לעומת עלייה של כ-0.4% הוצאות המימון, נטו של הקבוצה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-331 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-690 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון נטו של כ-359 מיליון ש"ח אשר נובע בעיקרו מירידה בהוצאות המימון בדלק נדל"ן, דלק ישראל ודלק רכב

יתרות החוב הממוצעות של הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו בכ-33 מיליארד ש"ח ונותרה ללא שינוי בהשוואה לסוף שנת 2008.

### **חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו**

חלק הקבוצה בהפסדי חברות ושותפויות כלולות הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2009 בסך של כ-68 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-54 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול ברווחים של IDE.

סך נכסי הקבוצה ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 94.1 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-76.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. עיקר הגידול בסך של כ- 17.4 מיליארד ש"ח נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של אקסלנס בדוחות הפניקס.

בהמשך לאמור לעיל, באשר לחלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין מוצגים להלן נתוני פרופורמה בדבר הנתונים המאזניים ונתוני רווח והפסד של קבוצת דלק כפי שהיו מוצגים ברבעון הראשון של שנת 2009 ללא נתוני דלק נדל"ן.

ליום 31 במרס 2009		
מיליוני ש"ח		
ללא דלק נדל"ן	כולל דלק נדל"ן	
25,818	27,124	נכסים שוטפים
258	4,037	נכסים מיועדים למימוש
45,712	63,005	נכסים בלתי שוטפים
<b>71,788</b>	<b>94,166</b>	<b>סה"כ אקטיב</b>
4,116	6,632	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
21,314	22,326	התחייבויות שוטפות אחרות
-	2,738	התחייבויות המיוחסות לנכסים המיועדים למימוש
14,060	26,370	אשראי לזמן ארוך
27,939	30,720	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,446	3,260	זכויות המיעוט
1,913	2,120	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה
<b>71,788</b>	<b>94,166</b>	<b>סה"כ פאסיב</b>

לרבעון 1 2009		
מיליוני ש"ח		
ללא דלק נדל"ן	כולל דלק נדל"ן	
9,118	9,524	הכנסות
427	673	רווח תפעולי
358	410	רווח לפני מס
<b>162</b>	<b>157</b>	<b>רווח לבעלי מניות הרוב</b>

להלן השינויים העיקריים בנכסים וההתחייבויות ליום 31 במרס 2009 לעומת 31 בדצמבר 2008:

#### מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר

לקבוצה יתרת מזומנים והשקעות לזמן קצר בסך של כ- 3.2 מיליארד ש"ח המורכבים בעיקר מיתרות בסך של כ- 0.7 מיליארד ש"ח בקבוצת דלק, כ-0.5 מיליארד ש"ח בדלק נדל"ן, כ-0.3 מיליארד ש"ח בדלק ישראל, כ- 0.3 מיליארד ש"ח בדלק בנלוקס וכ-0.6 מיליארד ש"ח בחברת הפניקס.

#### סך הנכסים השוטפים

סך הנכסים השוטפים של הקבוצה הסתכם ליום 31 במרס, 2009 בכ-27.1 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 17 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008. עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של אקסלנס.

#### נכסים המיועדים למימוש

הקבוצה הציגה את הנכסים בחברת רודשף אשר מסתכמים בסך של כ- 2.9 מיליארד ש"ח בסעיף זה, וזאת לאור כוונת הקבוצה לממש את ההשקעה. כמו כן, סיווגה דלק נדל"ן לסעיף זה נכסי נדל"ן נוספים במערב אירופה שהיקפם מסתכם ל- 1.1 מיליארד ש"ח.

#### יתרת התחייבויות פיננסיות לזמן קצר וארוך

סך ההתחייבויות הפיננסיות (לתאגידים בנקאים, מחזיקי אגרות חוב ואחרים) הסתכמו ליום 31 במרס, 2009 בכ- 33 מיליארד ש"ח בהשוואה ליתרה בסך של כ-31 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008. עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של אקסלנס.

#### תביעות תלויות

רואי החשבון של החברה מפנים בדוח הסקירה 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.



עודף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (בדוחות הלא מאוחדים) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 717 מיליון ש"ח (יודגש, כי מניות קבוצת דלק המוחזקות על ידי הקבוצה נלקחו בתחשיב זה כנכס פיננסי).

עודף ההתחייבויות הפיננסיות של דלק השקעות (בדוחות הלא מאוחדים של דלק השקעות) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 516 מיליון ש"ח. יודגש, כי השקעותיה של דלק השקעות במניות חברות מנורה אחזקות בע"מ ובתי זיקוק לנפט בע"מ נלקחו כנכסים פיננסיים בתחשיב עודף ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של דלק השקעות.

עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק קפיטל בע"מ ושל Delek Finance US Inc. (שהינה החברה האם הישירה של ריפבליק) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 2,559 מיליון ש"ח.

עודף ההתחייבויות הפיננסיות של דלק פטרוליום (בדוחות הלא מאוחדים של דלק פטרוליום) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 329 מיליון ש"ח. בסעיף זה נכללה ההשקעה ברודשף כנכס פיננסי.

עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק אירופה ישראל בע"מ (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הקבוצה) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 668 מיליון ש"ח.

עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק הונגריה (שהינה החברה האם הישירה של דלק ארה"ב) ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 58 מיליון ש"ח.

עודף ההתחייבויות הפיננסיות כולל התחייבויות לבנקים ולנותני אשראי אחרים (לרבות חברות הקבוצה) בניכוי מזומנים ושווה מזומנים, ניירות ערך סחירים ויתרות במוסדות בנקאיים.

בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לחברה ולחברות המטה יתרות מזומנים בקופה והשקעות נזילות בסך של כ- 650 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 במרס, 2009 לחברה תזרים מזומנים חיובי מתמשך מפעילות שוטפת וגירעון בהון חוזר. דירקטוריון החברה בחן את מצבה הכספי של החברה וקבע כי אין חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הכספיות הקיימות והצפויות במהלך השנתיים שלאחר מועד פרסום הדוח הכספי בהגיע מועד קיומן. מסקנה זו מבוססת בין היתר על יתרות המזומנים לרבות פיקדונות והשקעות לזמן קצר של החברה, על מזומנים הצפויים להתקבל בדרך של דיבידנדים והחזרי הלוואות מחברות מוחזקות, על תוכניות החברה וחברות מוחזקות למימוש נכסים וכן על יכולת החברה למחזר הלוואות.<sup>1</sup>

במהלך חודש מרס 2009, במסגרת הסכמים עם תאגידים בנקאיים, הועמד לחברה אשראי חדש על סך 150 מיליון ש"ח וכן בוצע מימון מחדש (Re finance) להלוואות בסכום כולל של כ-300 מיליון ש"ח.

### 5.1 פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד -

ביום 26 במאי, 2009 הודיעה S&P Maalot על הורדת דירוג לאגרות חוב (סדרות א', ה'-יג', כב', כג') שהנפיקה החברה לדירוג "A" מדירוג "AA", תחזית הדירוג הינה יציבה (Stable).

ביום 26 במאי, 2009 הודיעה חברת הדירוג "מידרוג" על קביעת דירוג "1A" לאגרות חוב (סדרות ה'-יג', כב', כג') שהנפיקה החברה ולגיוס נוסף של אג"ח אשר החברה שוקלת להנפיק, בסך של עד 300 מיליון ש"ח.

<sup>1</sup> הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וציפיות הנהלת החברה באשר ליכולת הפירעון של מצבת ההתחייבויות של החברה סולו. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי כתוצאה משינויים במצב השוק, ירידת ערך השקעות ושינוי במזומנים הצפויים להתקבל מחברות מוחזקות.

**א. פעילות הדלקים בארה"ב**

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

1-3/08			1-3/09			
סה"כ	חנׁויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק	סה"כ	חנׁויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק	
	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
	4,464	2,701	1,513	1,219	294	הכנסות
	236	66	161	171	(10)	רווח (הפסד) גולמי
	44	44	26	(18)	44	תוצאות הפעילות
	-		3			הוצאות שלא הוקצו למגזרים
	44		23			רווח מפעולות
	18		19			הוצאות מימון, נטו
	19		-			חלק בהפסדי חברות כלולות
	2		(2)			רווח (הפסד) נקי

2008				
סה"כ	חנׁויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק		
	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
	17,117	10,030	7,087	הכנסות
	973	139	834	רווח גולמי
	183	42	141	תוצאות הפעילות
	74			הוצאות שלא הוקצו למגזרים
	109			רווח מפעולות
	76			הוצאות מימון, נטו
	31			חלק בהפסדי חברות כלולות
	3			רווח נקי

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-73.4%. דלק US הינה חברה נסחרת בארה"ב.

## להלן ניתוח תוצאות פעילות הדלקים בארה"ב

### פעילות הזיקוק והשיווק

ביום 20 בנובמבר, 2008 התרחשה שריפה בבית הזיקוק של דלק US בטיילר, טקסס. כתוצאה מהשריפה נפטר שני עובדים. פעילות בית הזיקוק הופסקה לצורך בדיקה מקיפה של נסיבות האירוע ותיקון הנוזקים. השריפה גרמה לנזק בשתי יחידות פעילות של בית הזיקוק. לדלק US כיסוי ביטוחי נרחב בהיקף של 1 מיליארד דולר, הכולל בין היתר, ביטוח רכוש (בהשתתפות עצמית של כ- 5 מיליון דולר) וביטוח אובדן רווחים/הפרעה עסקית (נושאת תקופת המתנה של 45 יום). דלק ארה"ב מעריכה כי מעבר לסך האמור בהשתתפות העצמית יכוסה מרבית עלות תיקון הנזק על ידי הביטוח, בכפוף לפוליסת הביטוח.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 הכירה דלק US בהכנסות בסך כ- 30.6 מיליון דולר בגין תשלום פיצויים מחברות הביטוח. מתוך הכנסות אלו סך של כ- 21.1 מיליון דולר הינם בגין תביעות אובדן רווחים וזאת בהתחשב בתנאי השוק אשר שררו בתקופה האמורה וסך של כ- 9.5 מיליון דולר בגין נזקי רכוש (ההכנסות בגין נזקי רכוש מוצגות בנטו בסעיף הוצאות אחרות בסך של כ- 1.6 מיליון דולר וזאת לאחר ניכוי הוצאות שונות בגין השריפה).

לאחר תאריך המאזן, קיבלה דלק US מחברות הביטוח פיצויים נוספים בסך של כ- 43 מיליון דולר.

בחודש מאי 2009 השלימה דלק US את הבנייה מחדש של היחידות שניזוקו בשריפה ובית הזיקוק חידש את פעילותו. במקביל לשיפוץ המתקן בוצע פרויקט לשיפור (אופטימיזציה) של בית הזיקוק ושיפוץ כללי אשר היו מייעדים לביצוע ברבעון הרביעי של שנת 2009 והוקדמו לרבעון הראשון של שנת 2009 בשל העובדה כי בית הזיקוק הושבת ממילא.

ההפסד הגולמי בתחום הזיקוק והשיווק בתקופת הדוח הסתכם בכ- 10 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 66 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאותיו הכספיות של מגזר הזיקוק ברבעון הראשון של שנת 2009 אינן ניתנות להשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בשל השריפה בבית הזיקוק בטיילר אשר גרמה להשבת בית הזיקוק במהלך כל הרבעון הראשון של שנת 2009.

### פעילות תחנות התדלוק וחנויות הנוחות

הכנסות תחום חנויות הנוחות ותחנות תדלוק בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,219 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,763 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 30%.

תרומת תוצאות תחום חנויות הנוחות ותחנות התדלוק לתוצאות הפעילות הסתכמה בהפסד של כ- 18 מיליון ש"ח לעומת רבעון מקביל אשתקד בו פעילות זו הייתה מאוזנת. ברבעון זה הרווח ממכירת דלקים עמד על כ- 11 סנט לגלון לעומת כ- 12.6 סנט ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-13% לגלון. בחנויות הנוחות היתה ירידה של 4.5% במכירת המוצרים בחנויות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ירידה זו מיוחסת לרמת מכירות נמוכה יותר בקטגוריית המזון, לרבות קטגוריית מוצרי חלב ומשקאות קלים, וזאת בנוסף לירידה הכללית ברמת ההוצאות של הצרכנים.

דלק ארה"ב ממשיכה בתוכניתיה לשדרג את מערך החנויות אשר ברשותה ונכון להיום כ- 20% מהחנויות אשר מפעילה דלק ארה"ב עברו שיפוץ נרחב המאפשר לדלק ארה"ב להתמקד במכירת מוצרי פרימיום מחד ומאידך בשיווק מוצרי Private Label לאור היתרון לגודל של דלק ארה"ב.

במסגרת האסטרטגיה להתמקדות בשוקי הליבה בדרום מזרח ארה"ב, הודיעה דלק US על כוונתה למכור את פעילותה באזור ווירג'יניה. נכון ליום 31 במרץ, 2009 מכרה דלק US 24 מתוך 36 החנויות הממוקמות בוורג'יניה, ופעילות זו מוצגת במאזן במסגרת סעיף נכסים המיועדים למימוש.

### מידע נוסף

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 מקובלים בישראל. ההבדל העיקרי נובע ממדיניות חשבונאית שונה בטיפול המלאי - שיטת קביעת עלות המלאי לפי LIFO בדוחות בארה"ב לעומת שיטת הממוצע בישראל.

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

## ב. פעילות הדלקים בישראל

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של דלק ישראל:

2008	1-3/08	1-3/09	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
5,813	1,397	856	הכנסות
670	188	174	רווח גולמי
220	82	48	רווח תפעולי
310	102	67	EBITDA
109	45	1	הוצאות מימון, נטו
111	38	47	רווח לפני חלק בתוצאות חברות כלולות
(22)	-	(1)	חלק דלק ישראל בתוצאות חברות כלולות
<b>58</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>רווח נקי</b>
			<b>מיוחס ל:</b>
51	26	37	בעלי מניות של החברה
7	2	1	זכויות המיעוט
<b>58</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	

דלק ישראל פועלת בתחום מוצרי הדלק בישראל, הכולל שיווק והפצת מוצרי דלק ושמינים, וכן ייזום הקמה והפעלה של תחנות תדלוק וחנויות נוחות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לדלק ישראל 233 תחנות תדלוק ציבוריות ו-115 חנויות נוחות.

### מכירות נטו

המכירות בניכוי היטלים ממשלתיים (להלן: "מכירות נטו") ברבעון הראשון לשנת 2009 הסתכמו בכ-856 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,397 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהשוואה בין הרבעון הראשון של שנת 2009 לעומת אשתקד חלה ירידה של כ-541 מיליוני ש"ח במכירות נטו המהווים קיטון של כ-39% ביחס למכירות ברבעון המקביל אשתקד. ירידה זו מוסברת בעיקר בשל הירידה במחירי הדלקים לעומת אשתקד וכן בשל ירידה כמותית בעיקר במגזר השיווק הישיר. יצויין כי הקיטון בירידת המחירים מקוּוּז בחלקו מגידול במכירות רשת חנויות הנוחות של דלק ישראל לאור גידול במכירות החנויות ולאור גידול במספר החנויות לעומת אשתקד.

### רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון לשנת 2009 הסתכם בכ-174 מיליוני ש"ח לעומת כ-188 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח הגולמי נובעת לאור העובדה כי רכישות הדלקים של דלק ישראל מבוצעות בדולר של ארה"ב אשר נרשמות בסעיף עלות המכר לפי שער החליפין הממוצע של אותו החודש בעוד שהמכירות ללקוחות מתומחרות עפ"י שער של תחילת החודש. בעתות של שער חליפין עולה (כפי שהיה ברבעון הנוכחי) קטן הרווח הגולמי של דלק ישראל, קיטון אשר מקוּוּז מקיטון מקביל בהוצאות המימון. הקיטון בהוצאות המימון נובע ממדיניות דלק ישראל לגידול מלא של החשיפה הדולרית כאמור (עד ליום פירעון ההתחייבויות לספקים). ההשפעה בין הרבעון הראשון לשנת 2009 לעומת הרבעון המקביל אשתקד הינה קיטון של 23 מיליוני ש"ח (ברבעון קטן הרווח הגולמי בכ-8 מיליון ש"ח לעומת גידול של כ-15 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל). בנטרול השפעה זו (אשר אינה משפיעה על הרווח הנקי של דלק ישראל), חלה עלייה של כ-10 מיליוני ש"ח ברווח גולמי של דלק ישראל שנבעה מגידול במכירות רשת חנויות הנוחות של דלק ישראל, העברת תחנות להפעלה עצמית וכן מגידול ברווח הגולמי במגזר האחסון והניפוק.

### **הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות**

הוצאות אלו הסתכמו ברבעון הראשון לשנת 2009 בכ-126 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-106 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות הפעלת תחנות לנוכח העברת תחנות להפעלת דלק ישראל וגידול בהוצאות הפעלת חנויות הנוחות של דלק ישראל לנוכח התרחבות הרשת (115 ברבעון הנוכחי לעומת 76 אשתקד).

### **רווח מפעולות**

הרווח מפעולות ברבעון הראשון לשנת 2009 הסתכם בכ-48 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-83 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הירידה ברווח הגולמי נובעת מהשתנות שע"ח של הדולר אשר קוֹזְזָה במלואה בהוצאות המימון של דלק ישראל.

### **הוצאות מימון, נטו**

הוצאות המימון ברבעון הראשון בשנת 2009 הסתכמו בכ-0.5 מיליוני ש"ח לעומת כ-45 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נובע מרווח על עסקאות גידור לגבי על רכש הדלקים אשר קוֹזְזָו ברווחיות הגולמית, כאמור לעיל, ירידה בשיעורי הריבית הממוצעים בתקופת הדוח לעומת אשתקד וכן מירידת המדד בשיעור של 0.7% לעומת עלייה של 0.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

## ג. פעילות הדלקים באירופה

בחודש אוגוסט 2007 השלימה החברה את רכישתה של פעילות השיווק של שברון בארצות בנלוקס (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), הכוללת כ-803 תחנות תדלוק ממותגות Texaco ו-66 תחנות תחת מותגים פרטיים (להלן: "פעילות השיווק בבנלוקס") בתמורה לסך של כ-400 מיליון אירו. פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב.

רכישת פעילות הדלקים באירופה בוצעה על ידי חברה מאוחדת - Delek Benelux BV (להלן: "דלק בנלוקס"). החברה איחדה לראשונה בדוחות כספיים של שנת 2007 את נכסי דלק בנלוקס ליום 31 במרס 2007.

בחודש ינואר 2008 רכשה דלק בנלוקס 55% נוספים מהון המניות של מיזם משותף בשם Schreurs Oilemaatschappij BV (להלן - Schreurs). לאחר רכישה זו מחזיקה דלק בנלוקס במלוא המניות של Schreurs. עלות הרכישה הנוספת הסתכמה ל-12 מיליון אירו.

בחודש פברואר 2008 רכשה דלק בנלוקס 50% נוספים מהון המניות של מיזם משותף נוסף בשם De Groot Verschuur Holding BV (להלן - DGV). לאחר רכישה זו מחזיקה דלק בנלוקס במלוא המניות של DGV. עלות הרכישה הנוספת הסתכמה ל-22 מיליון אירו.

בחודש ספטמבר 2008 רכשה דלק בנלוקס 45% נוספים מהון המניות של מיזם משותף נוסף בשם Olie Maatschappij BV (להלן - Salland). לאחר רכישה זו מחזיקה דלק בנלוקס במלוא המניות של Salland. עלות הרכישה הנוספת הסתכמה ל-13 מיליון אירו.

מספר תחנות התדלוק אשר מופעלות על ידי המיזמים המשותפים אשר נרכשו מסתכם בכ-216 תחנות.

**להלן תמצית מאזן דלק בנלוקס לימים 31 במרס 2009 ו- 31 בדצמבר, 2008 (במיליון אירו):**

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס 2008	ליום 31 במרס 2009	
43	71	59	מזומנים
167	214	167	רכוש שוטף (למעט מזומנים)
32	43	36	השקעות בחברות מוחזקות ויתרות חובה לזמן ארוך
228	209	228	רכוש קבוע, נטו
241	213	230	רכוש אחר, נטו
49	49	49	הלוואות לזמן קצר
200	233	220	התחייבויות שוטפות (למעט הלוואות לזמן קצר)
295	294	296	הלוואות לזמן ארוך
38	38	46	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
129	136	* 109	הון עצמי

\* הקיטון בהון נובע מרישום קרן הון שלילית בגין עסקאות הגנה להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה. בסך של כ-18 מיליון אירו, נטו.  
עסקאות אלה מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנת תזרימי מזומנים והשינוי בשוויון ההגון מדי תקופה נזקף להון העצמי.

### להלן נתונים מתוך דוחות הרווח וההפסד של דלק בנלוקס:

סעיף	1-3/09	1-3/08	1-12/08
הכנסות	456	656	2,776
רווח גולמי	53	56	223
רווח תפעולי	(1)	7	6.5
EBITDA	9	13	54
חלק ברווחי חברות כלולות	0.4	1	3
רווח נקי	1	2	(9)

### להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק בנלוקס בתקופות המדווחות:

#### הכנסות

ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו בכ- 456 מיליוני אירו לעומת סך של כ-656 מיליוני אירו ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהכנסות נובע בעיקר מהירידה החדה במחירי הדלקים.

#### רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם בכ-53 מיליוני אירו לעומת סך של כ-56 מיליוני אירו ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-5%. הקיטון ברווח הגולמי נובע בעיקר מהירידה בביקוש לצריכת דלקים באירופה בעקבות המשבר הכלכלי והוא קוֹזַז בחלקו על ידי גידול ברווח הגולמי ממכירות חנויות הנוחות.

#### רווח תפעולי

ההפסד התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם בכ-1 מיליוני אירו לעומת רווח תפעולי בסך של כ-7 מיליוני אירו ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נובע בעיקר מהקיטון ברווח הגולמי כמוסבר לעיל וכן מהוצאה חד פעמית של הפחתת מוניטין בסך של כ-5 מיליוני אירו אשר נרשמו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

#### EBITDA

ה-EBITDA (בנטרול הפרשה חד פעמית בגין רה-ארגון) ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם בכ-9 מיליוני אירו לעומת סך של כ-13 מיליוני אירו ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ב-EBITDA ברבעון הראשון נובעת בעיקר מהירידה ברווח הגולמי, כמוסבר לעיל.

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

## ד. פעילות חיפושי נפט וגז והפקת נפט וגז

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 בים מול חופי ישראל.

במהלך חודש פברואר 2009 הודיעו השותפויות כי קידוח "תמר 1" הסתיים בתגלית גז מסחרית. מפעילת הקידוח הודיעה כי ממוצע הפוטנציאל של עתודות הגז הטבעי במבנה תמר הינו כ- 5 TCF (כ- 142 BCM). במהלך חודש אפריל 2009 הודיעו השותפויות כי קידוח "דלית 1" הסתיים בתגלית גז מסחרית. מפעילת הקידוח הודיעה כי ממוצע הפוטנציאל של עתודות הגז הטבעי במבנה דלית הינו כ- 500 BCF (כ- 14.2 BCM).

השותפויות מחזיקות כל אחת ב- 15.625% מהזכויות בקידוחים הנ"ל.

הפעילות בחו"ל מתבצעת באמצעות חברות בנות של דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה או דמ"א") המתרכזות בעיקר בפעילויות הבאות:

- Delek Energy (Vietnam) LLC (להלן: "דלק וייטנאם") - מתמקדת בתחום חיפושי נפט וגז בווייטנאם. החברה בעלת זכויות השתתפות בשעור של 21.25%<sup>2</sup> בפרוייקט בווייטנאם.

- Delek Energy Systems (Rockies) (להלן: "Delek Rockies"), שהינה חברת בת בבעלות מלאה של דמ"א ארה"ב, מחזיקה ב- 100% מחברת Elk Resources (להלן: "Elk"). Elk הינה חברה פרטית הרשומה בארה"ב ועוסקת בהפקה ומכירה של נפט וגז, בפיתוח נכסי נפט וגז קיימים ובחיפושי נפט וגז בסיכון נמוך.

- זכויות בשעור של כ- 83.49% ב- AriesOne LP (להלן: "AriesOne").

29.14% מהון חברת Matra petroleum Plc (להלן: "Matra"), אשר בבעלותה תגלית הנפט Sokolovskoe ברוסיה.

25.12% מהון חברת Viking Oil and Gas International Ltd (להלן: "VOGIL"), חברה פרטית, שהינה בעלים של 2 מיכליות נפט. כמו-כן, מחזיקות דלק בינלאומית ו- VOGIL במניות של חברת Nexus Energy, שהינה חברה ציבורית לחיפוש והפקה של נפט וגז באוסטרליה.

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

2008	1-3/08	1-3/09	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
460	115	90	הכנסות
155	44	34	רווח תפעולי
273	67	61	EBITDA
69	22	64	הוצאות מימון, נטו
(27)	7	(3)	חלק הקבוצה בתוצאות אבנר וחברות כלולות אחרות
3.5	0.9	0.7	מכירת גז ב-BCM <sup>(*)</sup>

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

<sup>2</sup> לאחר מימוש אופציה שהוקנתה לחברת הנפט הלאומית של וייטנאם (ראה פרק אירועים לאחר תאריך המאזן להלן)



## להלן ניתוח תוצאות פעילות מגזר הנפט והגז:

### הכנסות

בתקופת הדוח נבעו למגזר הכנסות ממכירת גז ונפט, בניכוי תמלוגים בסך של כ-90 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-115 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהוות קיטון של כ-22%.

הקיטון בסעיף ההכנסות בישראל נבע בעיקר מקיטון בהכנסות ממכירת גז בישראל שנגרם בשל ירידה משמעותית בהכנסות ממכירת הגז הטבעי לחברת חשמל. להערכת החברה ירידה זו בהכנסות מקורה בסיבות הבאות: צריכת חשמל מופחתת הנובעת ממזג האוויר ששרר בחורף 2009 ומירידה בפעילות במשק, תקלה אשר השביתה את אחת מיחידות הייצור של חברת החשמל המופעלת בגז טבעי, ירידה במחירי הגז הטבעי הנמכר בשעות שיאי הביקוש במחירי מכירה מזדמנת כתוצאה מירידה במחירי הנפט ומוצריו בעולם, וכן משינוי במודל השימוש בדלקים של חברת החשמל, הנובע בין היתר מירידה שחלה במחירי הפחם.

### רווח תפעולי

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם בכ-34 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-44 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת המקבילה אשתקד נרשמו הוצאות חיפוי נפט וגז בעיקר בגין קידוח שננטש בים הצפוני ובוייטנאם בסך של כ-25.5 מיליון ש"ח.

### הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו, בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-64 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-42 מיליון ש"ח.

הוצאות המימון, נטו כוללות הוצאות בגין ירידת ערך בשווי ההוגן של מניות זמינות למכירה של חברת Nexus, אשר נרכשו בתקופת הדוח ואשר ההפסד בגינן המסתכם לסך של כ-10 מיליון ש"ח, נזקף ישירות לדוח רווח והפסד.

בנוסף, חל גידול בהוצאות המימון כתוצאה מהוצאות הפרשי הצמדה בגין שערך הלוואות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים בסך של כ-55 מיליון ש"ח.

מנגד יצויין כי, עלויות אשראי, שהונו לפרויקט ווייטנאם בסך כ-14 מיליון ש"ח, הביאו לקיטון בהוצאות המימון.

עיקר הכנסות המימון נובעות מעסקאות הגנה על מחירי נפט וגז שבוצעו על ידי שותפות AriesOne בסך של כ-2 מיליון ש"ח.

### חלק בתוצאות אבנר וחברות כלולות אחרות

בתקופת הדוח כלל מגזר האנרגיה הפסדים בגין האחזקות בשותפות הכלולה אבנר בסך של כ-3 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווה קיטון של כ-10 מיליון ש"ח. יצוין, כי תוצאות הפעילות באבנר משקפות גם הן את תוצאות עסקת ים תטיס, אשר הושפעו בעיקר מהגורמים שצוינו לעיל. מאידך, רשמה דלק אנרגיה הפסדים בגין חלקה בתוצאות Vogil ו-Matra בסך כ-13 מיליון ש"ח. עיקר ההפסדים ב-Vogil מקורם אף הם בירידת ערך ההשקעה במניות Nexus המוחזקות על ידי Vogil.

### אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לאחר תאריך המאזן חלו התפתחויות משמעותיות בפעילות האקספלורציה של השותפויות, לפרטים ראה ביאור 4 לדו"ח הכספי והכוללות בין היתר:

- קידוח "דלית 1" אשר הסתיים בתגלית מסחרית.
- קידוח הערכה "תמר 2", אשר החל ביום 26 באפריל 2009.

ב. ביום 23 באפריל 2009 (לאחר תאריך המאזן) הודיעה חברת הנפט הלאומית של וייטנאם (להלן: "פטר-וייטנאם"), ל-Premier Oil Vietnam Offshore B.V, מפעילת פרויקט בלוק 12W בוייטנאם, כי החליטה לממש את האופציה המוקנית לה לרכישת 15% מהזכויות בפרויקט לאור ההכרזה על מסחריותו של הפרויקט, וזאת מכוח הסכם ההשתתפות בהפקה (PSC) החל על הפרויקט.

בהתאם לתנאי ה-PSC, רכישת הזכויות תיעשה בתמורה להחזר החלק היחסי (15%) מהוצאות העבר בפרויקט כהגדרתן בהסכם ה-PSC. ההחזר יבוצע חלקו במזומן וחלקו מתוך חלקה של פטרו וייטנאם בכמויות הנפט ו/או הגז שיופקו בפרויקט, המיועד על-פי תנאי ה-PSC, לכיסוי החזר הוצאות עבר של השותפים בפרויקט. כמו-כן, בהתאם לתנאי ה-PSC תצורף פטרו וייטנאם כצד להסכם תפעול משותף עם השותפים בפרויקט, לפיו, בין היתר, תחוב בחלקה היחסי בהתחייבויות הקשורות בו. לאור מימוש האופציה כאמור, יהיו זכויות השותפים בפרויקט כדלקמן: Premier Oil Vietnam Offshore B.V - 15%, החברה Santos International Operations PTY Ltd, 31.875% - פטרו וייטנאם - 31.875%, החברה (באמצעות חברת בת בבעלות מלאה) - 21.25%.

ג. לאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום דוחות אלו נמשך הקיטון בהכנסות ממכירות גז טבעי לחברת החשמל, וזאת מהסיבות אשר פורטו לעיל, בשל עבודות תחזוקה ביחידות ייצור של חברת החשמל המופעלות בגז טבעי, וכן כתוצאה מהגברת אספקת גז ע"י חברת EMG. השותפויות מעריכות כי בהמשך השנה, לאחר שתחנת הכוח בחגית וחברת כי"ל יתחילו בצריכת גז טבעי ובהנחה שלא יחול שינוי בהיקף האספקה של גז ע"י EMG, יחול גידול במכירות הגז שלהן. אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת החברה כאמור לעיל, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות השותפויות לגבי צריכת הגז העתידית של לקוחותיהן. הערכת השותפויות עשויה שלא להתממש במידה והצריכה בפועל של גז ע"י לקוחותיהן תהיה שונה מהתחזית הנ"ל.

## ה. פעילות הרכב

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

2008	1-3/08	1-3/09	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,770	1,562	1,033	הכנסות
938	289	129	רווח גולמי
71	20	16	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
871	270	113	רווח מפעולות
883	274	116	EBITDA
(158)	(57)	6	הכנסות (הוצאות) מימון
504	150	90	רווח נקי

דלק רכב מוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-54.97% (דלק רכב הינה חברה ציבורית ודוחותיה מפורסמים לציבור).

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק רכב בתקופות המדווחות:

להלן התפלגות מכירות כלי הרכב בכמויות:

2008	1-3/08	1-3/09	
31,537	11,108	6,169	כלי רכב מתוצרת MAZDA
11,634	3,335	3,325	כלי רכב מתוצרת FORD
43,171	14,443	9,494	סך מכירות כלי הרכב
22%	24%	24%	נתח שוק של דלק רכב מסך מכירות כלי רכב בישראל (ע"פ נתוני משרד הרישוי)

ברבעון זה המשיכה ההאטה בענף הרכב ובדלק רכב עקב המשבר הכלכלי וכמות כלי הרכב שנמכרו בישראל הגיעה ל-38,653 לעומת כמות של 61,000 ברבעון המקביל אשתקד (ע"פ נתוני משרד הרישוי). בימים אלו, החל שיווק הפיאסטה החדשה, אשר זוכה להצלחה מרובה באירופה ובחודש מרץ 2009 אף הייתה המכוננית הנמכרת ביותר שם.

### הכנסות

המכירות ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו בסך של כ-1,033 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,562 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה במחזור נבעה מהירידה בכמות המכונניות שנמכרה (9,494 כלי רכב לעומת 14,443 כלי רכב ברבעון המקביל אשתקד).

### הוצאות מכירה ושיווק

בתקופת החשבון חלה ירידה בהוצאות המכירה והשיווק שנבעה בעיקר מירידה בהוצאות הפרסום והיקפו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וכן מהירידה בעמלות ששולמו לסוכני המכירות.

### הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בכ-7.5 מיליון ש"ח, לעומת כ-8.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הירידה נובעת מקיטון ברישום ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים.

### הכנסות מימון

ברבעון הראשון של שנת 2009 נוצרו לחברה הכנסות מימון נטו בסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון נטו של כ- 57 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הכנסות המימון ברבעון נבעו בעיקר מרישום תוצאותיהן ושוויין ההוגן של עסקאות הגנה בסך של כ- 27 מיליון ש"ח ( הוצאות של כ- 23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד), כמו כן הכנסה מעליית ערך ההשקעה במניות FORD MOTOR CO. בסך של כ- 5 מיליון ש"ח נזקפה אף היא לדוח רווח והפסד (הוצאה של כ-12 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

הכנסות אלו קוזזו בעיקר משערוך יתרת הספקים במט"ח בסכום של כ-12 מיליון ש"ח (כ-15 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד) וכן מהוצאות מימון ששולמו לבנקים בסך של כ-13.5 מיליון ש"ח. (כ- 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

## 1. פעילות הנדל"ן

דלק נדל"ן בע"מ (להלן: "דלק נדל"ן") הינה חברת ציבורית אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. הקבוצה מחזיקה נכון ליום המאזן בכ-79.92% ממניות דלק נדל"ן. לאחר תאריך המאזן הושלמה חלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד בעין, והחל הרבעון השני של שנת 2009 תפסיק החברה לאחד את תוצאות דלק נדל"ן.

### תוצאות פעילות דלק נדל"ן:

2008	1-3/2008	1-3/2009	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
1,654	390	408	הכנסות מהשכרה, מכירת דירות ושירותי מלונאות
389	57	120	עלות ההכנסות
160	38	36	הוצאות מכירה הנהלה וכלליות
2,063	386	202	הוצאות מימון, נטו
(923)	31	7	עליית (ירידת) ערך נדל"ן להשקעה והכנסות אחרות, נטו
49	7	-	הוצאות בגין ילמולי
(383)	21	3	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
(330)	(146)	34	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(,1)	26	1	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
(3,253)	(288)	214	רווח כולל אחר

תוצאות דלק נדל"ן הושפעו בעיקרם מהגורמים הבאים:

- הכנסות מהשכרה, מכירת דירות ושירותי מלונאות ועלות ההכנסות גדלו בעיקר מגידול בהכנסות מדירות שנמסרו.
- הוצאות המימון הושפעו מהגורמים הבאים בתקופת הדוח: (1) לדלק נדל"ן התחייבויות צמודות מדד בהיקף של כ-3,146 מיליוני ש"ח. השפעת ירידה במדד הידוע בשיעור של כ-0.7% בתקופת הדוח, לעומת עלייה של כ-0.4% בתקופה המקבילה אשתקד, הביאה לרישום הכנסות מימון בסך של כ-22 מיליוני ש"ח. (2) בגין עסקאות SWAP, המשמשות בעיקרן לקיבוע ריבית על הלוואות אך אינן נחשבות הגנה חשבונאית הוכרו הכנסות מימון בסך של כ-21 מיליוני ש"ח בהשוואה להוצאות בסך של כ-59 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

- ביום 15 לינואר 2009, השלימה חברה זרה DGRE, את מכירת כל אחזקותיה (75%) בנכס הממוקם במרכז העיר שטוקהולם בשבדיה, הידוע בשם "Repslagaren 37". שווי הבניין בספרי החברה ליום 30 בספטמבר 2008 עמד על 217 מיליון כתר שבדי. הנכס נמכר לפי שווי של 235 מיליון כתר שבדי (כ-110.5 מיליון ש"ח), כאשר משווי זה הופחת סכום הנדרש לצורך ביצוע התאמות ושיפורים בנכס בסך של 18 מיליון כתר שבדי, ומאידך המוכר קיבל סכום נוסף של כ-4 מיליון כתר שבדי, מכוח המחאה שזיכתה את המוכר בקבלת דמי השכירות בגין כל הרבעון הראשון של שנת 2009, ובסה"כ כ-221 מיליון כתר שבדי (כ-104 מיליון ש"ח). יתרת ההלוואה בגין הנכס הינה בסך של 145.17 מיליון כתר שבדי (להלן: "ההלוואה מהבנק"). העלות המקורית בה נרכש הנכס באפריל 2004 הייתה 185.5 מיליון כתר שבדי. חלקה הכולל של DGRE בתקבולים ממכירת הנכס (לפני מס), בניכוי הוצאות, השקעות בנכס ופירעון ההלוואה מהבנק, מוערך בכ-54 מיליון כתר שבדי (כ-25.5 מיליון ש"ח).
- לאחר תאריך המאזן, ביום 6 במאי 2009, פרסמה דלק נדל"ן דו"ח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות ולרישום ניירות ערך על פי תשקיף מדף שפרסמה דלק נדל"ן ביום 29 באוגוסט 2007 וכפי שתוקן ביום 3 במאי 2009 (להלן בהתאמה: "תשקיף מדף" ו-"הנפקת זכויות"). בעקבותיהם פרסמה דלק נדל"ן ביום 6 במאי 2009 דו"ח הצעת מדף לרכישת 58,003,301 מניות רגילות ללא ע.ג. (להלן: "המניות הנוספות"). המניות הנוספות המוצעות על פי התשקיף ודו"ח ההצעה, תהיינה שוות זכויות בכל הבחינות למניות הרגילות הקיימות של דלק נדל"ן (להלן: "המניות הקיימות").

המניות הנוספות מוצעות לבעלי מניות דלק נדל"ן הרשומים בפנקס בעלי המניות של דלק נדל"ן ביום 12 במאי 2009 (להלן: "היום הקובע"), באופן שבגין כל 20 מניות יהיה בעל מניות זכאי לרכוש יחידה אחת שהרכבה ומחירה כדלקמן:  
9 מניות רגילות במחיר מינימלי של 2.07 ש"ח למניה ובסה"כ 18.63 ש"ח.  
תמורת הזכויות שנוצלה הסתכמה לסך של כ- 119.9 מיליון ש"ח.

### חלוקת מניות דלק נדלן והסדר עם תאגיד בנקאי.

לצורך ביצוע החלוקה של מניות דלק נדלן התנהל מו"מ עם תאגיד בנקאי שלטובתו שועבדו מניות דלק נדלן אשר בבעלות החברה.  
כתנאי לשחרור השעבוד על מניות דלק נדל"ן ומתן הסכמה לשינוי השליטה בדלק נדל"ן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי, ביום 26 במרץ, 2009 בהסכמים שיופרטו להלן:

- א. התאגיד הבנקאי ביטל את השעבוד הקיים לטובתו על מניות דלק נדל"ן שבבעלות החברה ונתן אישורו לחלוקת המניות.
- ב. התאגיד הבנקאי יעמיד לחברה באופן מידי הלוואה חדשה על סך של 150 מיליון ש"ח, הלוואה תהא לזמן קצר, עד מועד רכישת חלק בחוב שיש לדלק נדל"ן כלפי התאגיד הבנקאי על ידי החברה ולאחר מועד רכישת החוב כאמור, תהפוך הלוואה להלוואה לזמן ארוך (לפירעון בתשלום אחד בשנת 2018), בריבית פריים מינוס 0.25%.
- ג. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי, כי בכל מועד בו תפרע דלק נדל"ן לחברה סכום על חשבון הלוואות שנתנה החברה לדלק נדל"ן בגין רודשף (קרן של 280 מיליון ש"ח) תרכוש החברה מהתאגיד הבנקאי בכספי כל סכום נפרע חלק מהזכויות בחוב שיש לדלק נדל"ן כלפי התאגיד הבנקאי ובגובה אותו סכום נפרע, עד לסך מצטבר של 150 מיליון ש"ח.
- ד. מכירת החוב ע"י התאגיד הבנקאי לחברה תיעשה ללא העברת כל זכות מזכויות התאגיד הבנקאי בבטוחות שניתנו ו/או יינתנו לטובתו להבטחת החוב. החברה תהא רשאית לרשום שעבוד נחות על הנכסים המבטיחים את החוב, בכפוף להתקיימות מספר תנאים.
- ה. להבטחת קיום התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי תמחה החברה בהמחאה על דרך השעבוד, ראשונה בדרגה, לטובת התאגיד הבנקאי, את כל זכויותיה על פי הסכמי הלוואות של דלק נדל"ן בגין רודשף.

ביום 31.3.2009 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בעין של מניות דלק נדל"ן שבידיה לבעלי המניות של החברה. החלוקה בפועל התבצעה ביום 3.5.2009 באופן שכל בעל מניות בחברה קיבל כ- 8.8 מניות דלק נדל"ן בגין כל מניה של החברה המוחזקת על ידו. לאחר החלוקה נותרה בידי החברה החזקה של כ- 5% ממניות דלק נדל"ן.

## ז. פעילות הביטוח והפיננסים

עיקר החזקותיה של הקבוצה בתחום הביטוח והפיננסים מרוכזות תחת חברת דלק קפיטל בע"מ, המוחזקת על ידי קבוצת דלק בשיעור של 94%, למעט אחזקה ישירה של דלק השקעות בחברת הפניקס אחזקות בע"מ בשיעור של כ- 28.3%. למועד הדוח מחזיקה החברה בכ- 55% ממניות הפניקס אחזקות בע"מ ואחזקה מלאה במניות ריפליק אשר הינה חברת ביטוח אלמנטרי הפועלת בארה"ב.

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

הפניקס ביטוח- דרישות ההון ליום 31 במרס 2009-

ההון העצמי של הפניקס ביטוח ליום 31 במרס 2009, כמוגדר בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998, על תיקוניהן (להלן - "תקנות ההון") גבוה בכ- 453.5 מיליון ש"ח מההון העצמי המינימלי הנדרש המתחייב מהתקנות הנ"ל. סכום ההשקעות בחברות מוחזקות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח הינו של כ- 303.3 מיליון ש"ח (אשר מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה).

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הפניקס המוחזקת בשיעור של כ-55% על ידי הקבוצה:

1-12/2008	1-3/2008	1-3/2009	
(143.5)	(29.4)	79.0	רווח (הפסד) ממגזר פעילות ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
(303.4)	0.4	21.7	רווח (הפסד) ממגזרי פעילות ביטוח כללי
80.4	18.4	35.5	רווח ממגזר פעילות ביטוחי בריאות
-	-	46.7	רווח ממגזר פעילות שירותים פיננסים
<b>(366.5)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>182.9</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) ממגזרי הפעילות</b>
(5.7)	28.2	-	שינוי בהתחייבות בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת
(232.5)	16.5	(27.5)	הכנסות בניכוי הוצאות שלא שוייכו למגזרי הפעילות
44.0	29.7	26.5	חלק החברה בתוצאות נטו של חברות מוחזקות
<b>(560.7)</b>	<b>63.8</b>	<b>181.9</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(172.3)	(4.8)	68.4	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
<b>(388.4)</b>	<b>68.6</b>	<b>113.5</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
<b>(387.8)</b>	<b>65.9</b>	<b>106.7</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה</b>

במסגרת מגזרי הפעילות בהם עוסקת הפניקס הסתכמו התוצאות ממגזרי הפעילות בתקופת הדוח ברווח של כ- 182.9 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ- 10.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגורמים העיקריים למעבר לרווח בתקופת הדוח מהפסד ברבעון המקביל אשתקד במגזרי הפעילות הינם: השיפור בתוצאות החיתומיות, העלייה המהותית ברווחי השקעות לעומת רבעון מקביל אשתקד, וכן איחודו של מגזר הפיננסים בדוחות הכספיים החל מתקופת הדוח.

בתקופת הדוח הסתכמו התוצאות בדוח רווח והפסד לרווח בסך של כ- 113.5 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ- 68.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 65.5%. הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול ברווח מתחומי הפעילות כאמור לעיל.

סך הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם לכ- 266.3 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל בסך של כ- 50.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הכולל לעומת הגידול ברווח בדוח רווח והפסד נובע משינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה והפסדים שהועברו לרווח והפסד עקב מימוש, כמפורט לעיל.

## אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו:

- (א) ביום 19 במרס 2009 הודיעה חברת סטנדרט & פורס מעלות בע"מ (להלן: "מעלות"), על הורדת דירוג לכתבי ההתחייבות הנדחים של הפניקס חברה לביטוח ל- 'ilAA'- מ- 'ilAA', וקביעת תחזית דירוג שלילית (Negative) לדירוג הפניקס ביטוח. בנוסף הודיעה מעלות על הורדת דירוג איגרות החוב של הפניקס אחזקות ל- 'ilA' מ- 'ilAA', וקביעת תחזית דירוג שלילית לדירוג הפניקס אחזקות.
- (ב) ביום 19 במרץ 2009 הוחלט על מינויו של מר אייל לפידות כמנכ"ל הפניקס וכמנכ"ל הפניקס ביטוח ועל התקשרות עמו בהסכם העסקה אשר ייכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2009.
- (ג) ביום 29 במרס 2009 השקיעה החברה בפניקס ביטוח סך של 200 מיליון ש"ח בתמורה להקצאת מניות לשם הגדלת ההון העצמי של הפניקס ביטוח.
- (ד) לעניין הסכם פשרה באשר לעסקת אקסלנס- ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

## ניתוח תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

### ענף ביטוח חיים-

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות ענף ביטוח החיים ברווח של כ- 76 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ- 28.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב גידול מהכנסות מהשקעות (ראה ניתוח שוק ההון בסעיף ד' לעיל). כמו כן, נרשמה ירידה בעמלות ששולמו והוצאות הנהלה וכלליות שתרמו גם הם לשיפור ברווח.

הפרמיות שהורווחו בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 663.2 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 638.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 3.8%.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 171.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 166.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.7%. שיעור הפדיונות ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 31 במרס 2009 וליום 31 במרס 2008 הינו כ- 0.81% וכ- 0.74% בהתאמה.

### ענף הפנסיה והגמל-

למועד הדוח היקף הנכסים בפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן: "הפניקס פנסיה") הסתכם בכ- 2,347 מיליון ש"ח לעומת היקף נכסים של כ- 1,941 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008. לפניקס פנסיה רווח לפני מיסים בתקופת הדוח בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח לעומת הפסד לפני מיסים בסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

למועד הדוח היקף הנכסים בפניקס גמל בע"מ (להלן: "הפניקס גמל") הסתכם בכ- 710 מיליון ש"ח לעומת היקף נכסים של כ- 632 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. לפניקס גמל רווח לפני מס בתקופת הדוח בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח והפסד לפני מס בסך של 0.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.



## ניתוח תחומי הביטוח הכללי

ההכנסות מפרמיות שהורווחו הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 436.8 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 406.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 7.5%.

הרווח ממגזר פעילות ביטוח כללי הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 21.7 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, וזאת בעיקר עקב שיפור ברווח החיתומי בעיקר ברכב חובה וברכב רכוש. ראה גם ניתוח ענפי הפעילות בהמשך.

ההפסדים מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 24.9 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד מהשקעות בשנה קודמת של כ- 2.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסדים מהשקעות בתקופה הנוכחית נובעים, בעיקר מהפסדים מהגנה מטבעית שנזקפו לדוח רווח והפסד על פי הכללים החשבונאיים, בעוד שהרווחים מעליית ערך המטבע בסך זהה על נכסי ההשקעה, בגין הגנה זו, נזקפו לקרן הון ויבואו לידי ביטוח רק ברווח הכולל.

## מגזר הבריאות

ההכנסות מפרמיות שהורווחו במגזר פעילות ביטוחי בריאות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 236.6 מיליון ש"ח לעומת כ- 203.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 16.1%. עיקר הגידול נובע מחוזה שנחתם בסוף שנה קודמת המתייחס לביטוח בריאות של שוהים בחו"ל (Relocation).

הרווח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 35.5 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 18.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 92.9%. הגידול ברווח נובע בעיקר משיפור בריווחיות בכל התחומים, כתוצאה מגידול בהכנסות מהשקעות וירידה בשיעור התביעות.

## מגזר פעילות שירותים פיננסיים

הפעילות במגזר זה מבוצעת באמצעות חברת אקסלנס, אשר תוצאותיה אוחדו במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של הפניקס החל מתקופת הדוח, עקבות כניסתה לתוקף של אופציית ה-CALL.

בתקופת הדוח נרשם בתחום השירותים הפיננסיים רווח בסך של כ- 46.7 מיליון ש"ח. בהתאם לדוחותיה הכספיים של אקסלנס סך הנכסים המנוהלים ע"י קבוצת אקסלנס נכון ליום 31 במרס 2009 הסתכם ל- 35.5 מיליארד ש"ח לעומת 32.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, גידול של 10.2%.

במהלך רבעון ראשון 2009 ניכרת מגמה של גידול בנכסים המנוהל ברוב תחומי הפעילות של הקבוצה. מעבר לתשואה החיובית וההתאוששות בשוק ההון שאפיינה את הרבעון הראשון של השנה הצליחה אקסלנס לגדול או לשמר את המצב הקיים במכלול תחומי הפעילות שלה. למרות הגידול בהיקף הנכסים שיעור דמי הניהול ברוב התחומים עדיין נמוך ביחס לרבעון המקביל אשתקד ונובע ממעבר הציבור לניהול באפיקים סולידים יותר והגברת התחרותיות - מגמה שאפיינה את שנת 2008. בנוסף חלק מהגידול בהיקף הנכסים נובע מגידול בהיקף הקרנות הכספיות המנוהלות על ידי הקבוצה.

**Delek Finance US Inc. (להלן - דלק פייננס)**

(2)

דלק פייננס הינה חברת החזקות, המחזיקה כ- 99.5% מהון המניות של חברת Republic Companies, Inc. (להלן: "ריפבליק") שהינה חברה המחזיקה בחברות ביטוח וסוכנויות העוסקות בעיקר בביטוח רכוש וביטוח כללי אחר בייחוד במדינות טקסס, לואיזינה, אוקלהומה, מיסיסיפי, ארקנסו וניו מקסיקו בארה"ב.

להלן תוצאות הפעילות של ריפבליק כפי שנכללו בתוצאות הקבוצה :

2008	1-3/08	1-3/09	
מיליון דולר	מיליון דולר	מיליון דולר	
375	94	97	פרמיות שהורווחו בשייר
25	10	11	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
400	104	108	<b>סה"כ הכנסות</b>
289	48	61	גידול בהתחייבויות ביטוחיות בניכוי מבטחי משנה
111	28	29	עמלות והוצאות רכישה אחרות
36	10	8	הוצאות הנהלה וכלליות
4	-	-	הוצאות הפחתת מוניטין
13	-	-	הוצאות בגין הטבות לעובדים
9	3	2	הוצאות מימון
462	89	100	<b>סה"כ הוצאות</b>
(62)	15	8	<b>רווח (הפסד) לפני מס</b>
(44)	10	6	<b>רווח (הפסד) נקי</b>

**להלן ניתוח תוצאות פעילות ריפבליק**

ההכנסות מפרמיות (ברוטו) בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 198.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 183.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 8.1%. העלייה בהכנסות מפרמיות נובעת מצמיחה בכל תחומי הפעילות של ריפבליק ובכללם גידול בפרמיות בענפי ביטוח פרטי ומסחרי והמשך הגידול בענף שירותי הביטוח (מתן שירותי ביטוח לחברות ביטוח אחרות).

התוצאות בתקופת הדוח הושפעו לרעה מהפסדים אשר נגרמו ממספר רב יחסית של אירועי שריפות רכוש פרטי (אשר מוסברות על ידי המוטיבציה ההולכת וגדלה להונאות חברות ביטוח בעקבות המצב הכלכלי), הפסדים בתחום ביטוחי חבות מעבידים וביטוחי רכבים ומירידה בהכנסות מתיק ההשקעות כתוצאה מהתשוואות הנמוכות בשוק. לא נרשמו הפסדים חריגים מנזקי מזג האוויר ברבעון הראשון של שנת 2009 אשר היה בהתאם למקובל בתקופה זו.

דמי הביטוח שהורווחו (בשייר) בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 97.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 94 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 3.4%.

ההון העצמי של ריפבליק כפי שנכלל בדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 307 מיליון דולר (ליום 31 במרס 2008 – כ- 284 מיליון דולר) והרווח הנקי של ריפבליק בתקופת הדוח כפי שנכלל בדוחות הקבוצה בכ- 6 מיליון דולר.

**מידע נוסף**

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

## ח. פעילויות נוספות

### תשתיות (1)

החברה פועלת בתחום התשתיות באמצעות חברת IDE טכנולוגיות בע"מ וחברת דלק תשתיות המרכזת את פעילות פיתוח והפעלת תחנות כוח בישראל ובברזיל. תרומת ענף פעילות זה לרווח הנקי של הקבוצה הסכם ברבעון הראשון של שנת 2009 בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח.

### 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- 64.11%.

גדות מייצרת את המוצרים פרוקטוזה גבישית, חומצת לימון, מלחי חומצת לימון, מלחי חומצה זרחתית, ומלחים מיוחדים מבוססי חומצת לימון. מירב מכירות גדות מתבצעות בשוקי אירופה וצפון אמריקה ובין לקוחותיה נמנים חברות גלובליות מהמובילות בעולם בתחומי תעשיית המזון והדטרגנטים.

תרומת מגזר הביוכימיה לרווח הנקי של הקבוצה, ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמה ברווח של כ- 12 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ- 4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### תקשורת (3)

הוט מערכות תקשורת בכבלים בע"מ הינה חברה ציבורית המוחזקת לתאריך המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ- 15.97%.

ההשקעה בהוט מוצגת בדוחות הקבוצה על בסיס השווי המאזני. תרומת פעילות התקשורת לרווח הנקי של הקבוצה הסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2009 בכ- 3 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 10 מיליון ש"ח אשתקד.

יתרת ההשקעה בהוט נכון ליום 31 במרס, 2009 מסתכמת בכ- 281 מיליון ש"ח.

## **7. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

- א. 1) 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.
- 2) האחראי על ניהול סיכוני שוק בתחום המטבע בחברה ובחלק מהחברות המוחזקות הינו מר עידו אדר שהוא בעל תואר מוסמך במנהל עסקים. במהלך ארבע השנים האחרונות מר אדר משמש כגזבר החברה ולפני כן כיהן כמנהל מחלקת הגזברות והביטוח בדלק ישראל.

### **ב. תיאור סיכוני שוק**

- 1) כאמור הקבוצה היא חברת אחזקות וניהול בעיקרה ולכן חשיפתה היא בעיקר בשל סיכוני שוק של חברות בנות וכלולות (להלן: "חברות מוחזקות").
- 2) בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בדבר מדיניות החברה לניהול חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם לרבות השפעת מבחני רגישות ביחס לדיווח הקבוצה בנושא זה בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008.

## **8. רכישה עצמית של ניירות ערך**

במהלך תקופת הדוח רכשה החברה 5,504 מניות ממניותיה בתמורה לסך של כ- 0.8 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך המאזן, רכשה חבה בת 22,462 מניות ממניות החברה בתמורה לסך של כ- 9.7 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה 5,459 מניות ממניותיה בתמורה לסך של כ- 2 מיליוני ש"ח.

## **9. דיבידנד**

- א. ביום 31 במרס 2009 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת מניות דלק נדל"ן לבעלי המניות של החברה. החלוקה בוצעה במהלך חודש מאי 2009.
- ב. ביום 27 במאי 2009, החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד מתוך רווחי הרבעון הראשון של שנת 2009 המסתכם בכ-72 מיליון ש"ח.

## **10. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לא חל שינוי בתקופת הדוח לעומת הדוח התקופתי לשנת 2008.

## **11. הליך אישור הדוחות הכספיים**

לא חל שינוי בתקופת הדוח לעומת הדוח התקופתי לשנת 2008.

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 31 במרס 2009 (במיליוני ש"ח):

### דלק קבוצה – מטה:

סה"כ	2014 ואילך	2013	2012	2011	2010	Q2-Q4/2009		
4,432	3,096	456	423	344	80	33	קרן	אגרות חוב
1,598	627	172	193	208	213	185	ריבית	
<b>6,030</b>	<b>3,723</b>	<b>628</b>	<b>616</b>	<b>552</b>	<b>293</b>	<b>218</b>	סה"כ	

בנוסף לקבוצת דלק הלוואות און-קול בסך של כ-387 מיליוני ש"ח.

### דלק השקעות ונכסים:

סה"כ	2014 ואילך	2013	2012	2011	2010	Q2-Q4/2009		
542	44	3	88	109	234	64	קרן	הלוואות מבנקים
55	6	2	5	10	16	16	ריבית	
<b>597</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>93</b>	<b>119</b>	<b>250</b>	<b>80</b>	סה"כ	

בנוסף לדלק השקעות הלוואות און-קול בסך של כ-118 מיליוני ש"ח.

### דלק פיינס US:

סה"כ	2014 ואילך	2013	2012	2011	2010	Q2-Q4/2009		
920	-	-	415	320	177	8	קרן	הלוואות מבנקים
108	-	-	12	25	34	37	ריבית	
<b>1,028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>427</b>	<b>345</b>	<b>211</b>	<b>45</b>	סה"כ	

### דלק פטרולים:

סה"כ	2014 ואילך	2013	2012	2011	2010	Q2-Q4/2009		
422	165	115	-	115	27	-	קרן	אגרות חוב (1)
112	11	14	16	21	25	25	ריבית	
146	-	-	18	46	72	10	קרן	הלוואות מבנקים
8	-	-	1	1	4	2	ריבית	
<b>688</b>	<b>176</b>	<b>129</b>	<b>35</b>	<b>183</b>	<b>128</b>	<b>37</b>	סה"כ	

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

(2) הלוואות מבנקים אינן כוללות ניירות ערך מסחריים בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
10-13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-30	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 וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2009 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו זאת בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זאת בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-11% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2009 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-7% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-707 מליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2009, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-54 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת 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 נהלי 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים 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, 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 ומידיים), התש"ל-1970, ככל שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח מאוחדות.

מבלי לסייג את מסקנתנו לעיל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6א' לדוחות הכספיים בדבר תביעות שהוגשו כנגד החברות המוחזקות.

ליום 31 בדצמבר 2008 מבוקר	ליום 31 במרס	
	2008	2009
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

נכסים שוטפים

1,895	3,124	2,513	מזומנים ושווי מזומנים
605	280	683	מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה בחברות ביטוח
-	-	10,886	השקעות לזמן קצר בתחום הפיננסים
1,995	(* 2,517	2,168	השקעות לזמן קצר בחברות ביטוח
1,039	1,094	704	השקעות אחרות לזמן קצר
129	143	127	נגזרים פיננסיים
2,596	3,682	2,867	לקוחות
936	(* 954	1,144	פרמיות ביטוח לגבייה
1,057	(* 993	1,340	חייבים ויתרות חובה
292	183	37	מסים לקבל
1,677	1,504	1,803	נכסי ביטוח משנה
2,482	2,206	2,411	מלאי
390	360	441	הוצאות רכישה נדחות בחברות ביטוח
<u>15,093</u>	<u>17,040</u>	<u>27,124</u>	
4,183	-	4,037	
<u>19,276</u>	<u>17,040</u>	<u>31,161</u>	

נכסים המיועדים למימוש

נכסים בלתי שוטפים

22,821	(* 25,497	24,513	השקעות פיננסיות של חברות ביטוח
1,382	1,178	1,677	הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך
1,187	1,054	1,271	השקעות בנכסים פיננסיים אחרים
2,860	(* 3,792	2,580	השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות
13,460	21,207	14,288	נדל"ן להשקעה
496	534	449	מקרקעין לבניה
1,478	1,171	1,757	השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז
1,476	1,058	1,442	נכסי ביטוח משנה
6,164	(* 5,767	6,904	רכוש קבוע, נטו
737	(* 738	727	הוצאות רכישה נדחות בחברות ביטוח
313	339	393	הוצאות מראש (בעיקר בגין חכירה תפעולית)
-	-	1,080	אגרות חוב מובנות
2,873	3,252	3,454	מוניטין
1,692	(* 1,386	2,091	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
441	(* 267	379	מסים נדחים
<u>57,380</u>	<u>67,240</u>	<u>63,005</u>	
<u>76,656</u>	<u>84,280</u>	<u>94,166</u>	סה"כ נכסים

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס		מבוקר
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		מליוני ש"ח
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
6,868	5,190	6,632	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1,901	3,158	2,297	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,493	(*) 3,294	4,329	זכאים ויתרות זכות
-	-	10,291	תעודות סל ופקדון
136	91	94	מסים לשלם
-	64	-	דיבינדנד שהוכרז
171	208	181	נגזרים פיננסיים
4,742	4,930	5,134	עבודות ביטוח ותביעות תלויות
17,311	16,935	28,958	
2,733	-	2,738	<b>התחייבויות המתייחסות לנכסים המיועדים למימוש</b>
20,044	16,935	31,696	
<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>			
15,021	(*) 18,439	16,700	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
107	205	108	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות חברות מאוחדות
-	-	1,065	אגרות חוב מובנות
9,262	(*) 9,896	9,562	אגרות חוב אחרות
134	10	149	כתבי אופציה ומרכיב ההמרה של אגרות חוב
1,217	834	1,459	נגזרים פיננסיים
207	(*) 193	226	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
23,944	24,996	25,285	עבודות ביטוח ותביעות תלויות
620	(*) 1,424	710	הפרשות והתחייבויות אחרות
1,737	(*) 2,787	1,826	מסים נדחים
52,249	58,784	57,090	
<b>הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה</b>			
13	13	13	הון המניות
1,583	1,583	1,583	פרמיה על מניות
1,044	3,147	1,201	יתרת רווח
(928)	(732)	(455)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(89)	220	(116)	קרנות הון אחרות
(105)	(5)	(106)	מניות אוצר
1,518	4,226	2,120	
2,845	4,335	3,260	<b>זכויות המיעוט</b>
4,363	8,561	5,380	<b>סה"כ הון עצמי</b>
76,656	84,280	94,166	

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 במאי, 2009

ברק משרקי  
סמנכ"ל כספים

אסי ברטפלד  
סמנכ"ל

גבריאל לסט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			
47,894	12,484 (*)	9,524	הכנסות
40,938	10,478	7,600	עלות ההכנסות
6,956	2,006	1,924	רווח גולמי
(746)	9	3	עליית (ירידת) ערך נדל"ן להשקעה, נטו הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות, נטו
3,275	793 (*)	857	
1,778	319 (*)	467	
10	60	70	
1,167	963	673	רווח מפעולות רגילות
495	160	228	הכנסות מימון הוצאות מימון
4,042	850 (*)	559	
(2,380)	273	342	
69	-	-	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו
(375)	54	68	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות ושותפויות כלולות, נטו
(2,686)	327	410	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(373)	(65)	135	
(2,313)	392	275	רווח נקי (הפסד)
(1,809)	194	157	מיוחס ל: בעלי מניות של החברה זכויות המיעוט
(504)	198	118	
(2,313)	392	275	
<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)</u>			
(155.99)	16.62	13.84	רווח נקי (הפסד) בסיסי
(163.48)	15.25	12.86	רווח נקי (הפסד) מדולל

(\*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
(2,313)	392	275	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר:
(427)	(88)	234	רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(149)	(57)	(171)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
(1,011)	(656)	584	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(81)	(66)	39	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות
20	-	-	שערך של השקעה קיימת בעת עלייה לשליטה
(1,648)	(867)	686	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
(3,961)	(475)	961	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			מיוחס ל:
(2,818)	(310)	603	בעלי מניות של החברה
(1,143)	(165)	358	זכויות המיעוט
(3,961)	(475)	961	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון עצמי	זכויות המיעוט	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון אחרות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות
בלתי מבוקר מליוני ש"ח								
4,363	2,845	1,518	(105)	(89)	(928)	1,044	1,583	13
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)								
961	358	603	-	(27)	473	157	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל								
(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-
רכישת מניות אוצר								
(44)	(44)	-	-	-	-	-	-	-
רכישת זכויות מיעוט								
1	1	-	-	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות, נטו								
107	107	-	-	-	-	-	-	-
כניסה לאיחוד של חברה כלולה								
(7)	(7)	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנד למיעוט								
<u>5,380</u>	<u>3,260</u>	<u>2,120</u>	<u>(106)</u>	<u>(116)</u>	<u>(455)</u>	<u>1,201</u>	<u>1,583</u>	<u>13</u>
יתרה ליום 31 במרס, 2009 (*)								

(\*) ליום 31 במרס 2009, יתרת הקרנות כוללת סך של כ-120 מליוני ש"ח בגין נכסים מיועדים למימוש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
סה"כ הון עצמי	זכויות המיעוט	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון אחרות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר מליוני ש"ח									
9,183	4,587	4,596	-	331	(339)	3,017	1,574	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
(475)	(165)	(310)	-	(111)	(393)	194	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
9	-	9	-	-	-	-	9	(*)	מימוש אופציות למניות החברה
(5)	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
(64)	-	(64)	-	-	-	(64)	-	-	דיבידנד
4	4	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
(29)	(29)	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות מיעוט
1	1	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת הון למיעוט בחברה מאוחדת
(63)	(63)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למיעוט
<u>8,561</u>	<u>4,335</u>	<u>4,226</u>	<u>(5)</u>	<u>220</u>	<u>(732)</u>	<u>3,147</u>	<u>1,583</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2008

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
סה"כ הון עצמי	זכויות המיעוט	סה"כ	מניות אוצר	קרנות הון אחרות מבוקר	של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות	
מליוני ש"ח									
9,183	4,587	4,596	-	331	(339)	3,017	1,574	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2008
(3,961)	(1,143)	(2,818)	-	(420)	(589)	(1,809)	-	-	סה"כ הפסד כולל
9	-	9	-	-	-	-	9	(*)	מימוש אופציות למניות החברה
(105)	-	(105)	(105)	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
(164)	-	(164)	-	-	-	(164)	-	-	דיבידנד
82	82	-	-	-	-	-	-	-	ירידה בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות
54	54	-	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
(408)	(408)	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות מיעוט
(327)	(327)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למיעוט
<u>4,363</u>	<u>2,845</u>	<u>1,518</u>	<u>(105)</u>	<u>(89)</u>	<u>(928)</u>	<u>1,044</u>	<u>1,583</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2008	2009
	בלתי מבוקר	
מבוקר	מליוני ש"ח	
(2,313)	392	275
3,992	(104)	351
1,679	288	626
(926)	(244)	(559)
(429)	(228)	(7)
444	6	374
(614)	(187)	88
(433)	20	30
10	96	(4)
(228)	(25)	(123)
80	-	6
(241)	(16)	(19)
(709)	(516)	164
(361)	(11)	(7)
(25)	30	(5)
(44)	(44)	-
(38)	-	-
(3,514)	(1,119)	(62)
1,390	(73)	524
2,986	1,470	672
(2,694)	(376)	(1,049)
56	-	-
(324)	(160)	-
(457)	(63)	(6)
6	6	-
(105)	(5)	(1)
980	545	-
(468)	(77)	(91)
1,370	1,267	49
(151)	(114)	85
(616)	322	698
(5)	-	(2)
3,121	3,082	2,500
2,500	3,404	3,196

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר  
רכישת נדל"ן להשקעה  
תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה  
תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים, נטו  
פרעון (מתן) הלוואות לחברות כלולות, נטו  
השקעות לזמן קצר, נטו  
עלייה בעסקאות משותפות בחיפושי נפט וגז  
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות  
השקעה בחברות מוחזקות  
רכישת פעילויות וחברות שאוחדו לראשונה (ב)  
רכישת זכויות מיעוט בחברות מאוחדות  
גביית (מתן) הלוואות לאחרים  
מס ששולם  
תשלומים בגין השקעה שבוטלה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו  
קבלת הלוואות לזמן ארוך  
פרעון הלוואות לזמן ארוך  
הנפקת מניות למיעוט בחברות מאוחדות  
דיבידנד ששולם  
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות  
מימוש כתבי אופציה למניות החברה  
רכישת מניות אוצר  
הנפקת אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה, נטו  
פרעון אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילויות חוץ

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

ירידה בגין נכסים מיועדים למימוש

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה (כולל יתרות תלויי תשואה)

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה (כולל יתרות תלויי תשואה)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

746	(9)	(3)	ירידת (עליית) ערך נדל"ן להשקעה, נטו
1,023	120	222	פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים
(659)	(253)	25	מסים נדחים, נטו
25	(10)	(1)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(105)	(68)	(17)	עליית ערך הלוואות שניתנו, נטו
(102)	(3)	(9)	רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו
485	(54)	(66)	חלק הקבוצה בהפסדים (ברווחים) של חברות ושותפויות כלולות, נטו (1)
1,037	74	(49)	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים ונגזרים, נטו
346	31	41	עליית ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
(30)	(41)	(21)	גידול בהוצאות רכישה נדחות
59	30	5	עלות תשלום מבוסס מניות
4,070	576	(1,232)	שינוי בהשקעות פיננסיות של חברות ביטוח, נטו
(365)	66	(646)	השקעות בניכוי תקבולים ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה בחברות ביטוח, נטו
(2,162)	(850)	1,870	גידול (קיטון) בעתודות ותביעות תלויות בחברות ביטוח
(266)	100	30	ירידה (עלייה) בנכסי ביטוח משנה
(55)	-	(10)	רווח מפדיון מוקדם של אגרות חוב
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
1,038	(245)	(377)	ירידה (עלייה) בלקוחות
190	(333)	3	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(264)	19	134	ירידה (עלייה) במלאי
(57)	(3)	43	ירידה (עלייה) בנכסים אחרים, נטו
(1,336)	93	402	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שרותים
374	656	7	עלייה בזכאים ויתרות זכות
<u>3,992</u>	<u>(104)</u>	<u>351</u>	
<u>110</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
מבוקר			(ב) <u>רכישת חברות שאוחדו לראשונה</u>
485	474	116	גרעון בהון חוזר, נטו (למעט מזומנים)
-	-	(9,453)	השקעות פיננסיות לזמן קצר
-	-	(2,057)	השקעות פיננסיות לזמן ארוך
(1,436)	(1,162)	(877)	רכוש קבוע, מקרקעין, השקעות ורכוש אחר
-	-	8,944	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
56	42	2,998	התחייבויות לזמן ארוך
-	-	107	זכויות המיעוט
186	130	386	ירידה בהשקעות בחברות מוחזקות
<u>(709)</u>	<u>(516)</u>	<u>164</u>	
			(ג) <u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
16	3	14	רכישת רכוש קבוע באשראי
1	10	1	מחויבות בגין סילוק נכסים
11	6	5	דיבידנד ורווחים לשלם למיעוט בחברות מאוחדות
-	64	-	דיבידנד שהוכרז
26	-	-	דיבידנד ורווחים לקבל מחברות כלולות
3	3	-	מימוש אופציות למניות
-	-	40	רכישת זכויות המיעוט בחברה מוחזקת בתמורה לנדל"ן להשקעה ונכס זמין למכירה
129	-	130	השקעה בנכסי נפט וגז

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(ד) מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים שווי מזומנים לתחילת התקופה:

2,815	2,776	1,895
306	306	605
<u>3,121</u>	<u>3,082</u>	<u>2,500</u>

מזומנים ושווי מזומנים  
מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה בחברות ביטוח

יתרת מזומנים שווי מזומנים לסוף התקופה:

1,895	3,124	2,513
605	280	683
<u>2,500</u>	<u>3,404</u>	<u>3,196</u>

מזומנים ושווי מזומנים  
מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה בחברות ביטוח(ה) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

1,617	336	492
<u>319</u>	<u>94</u>	<u>56</u>

ריבית

מסים על ההכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

144	74	83
<u>105</u>	<u>7</u>	<u>5</u>

ריבית

דיבידנד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2009 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 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, ככל שתקנות אלו חלות על חברות ביטוח מאוחדות.

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

**IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים**

בהתאם לתיקון ל-1 IAS נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח כולל אחר), וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. פריטים שנזקפו להון העצמי אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי. החברה בחרה להציג את הרווח הכולל בדוח נפרד.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג בדוחות כספיים שנתיים מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי השוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

**IFRS 8 - מגזרי פעילות**

IFRS 8 דן באופן הצגת מגזרי פעילות ומחליף את IAS 14. בהתאם לתקן, החברה אימצה את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של מגזרי הפעילות. המידע המגזרי הינו המידע שההנהלה משתמשת בו באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרים התפעוליים.

בעקבות יישום לראשונה של התקן ובהתאם לניתוח ההנהלה, פעילות הדלקים בארה"ב מוצגת כמגזר אחד ללא פיצול בין פעילות בתי הזיקוק והשיווק לפעילות תחנות וחנויות נוחות. כמו כן כללה הקבוצה את התוצאות התפעוליות של החברות הכלולות כחלק מהרווח המגזרי.

**IAS 40 (מתוקן) נדל"ן להשקעה**

בהתאם ל-40 IAS המתוקן, גם נדל"ן להשקעה הנמצא בתהליך הקמה או פיתוח לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה יטופל כנדל"ן להשקעה, כאשר מיושמת שיטת השווי ההוגן ושוויו ניתן למדידה באופן מהימן. במידה והשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, הנדל"ן להשקעה בהקמה יימדד לפי עלות עד למוקדם מבין מועד השלמת הבנייה והמועד בו ניתן לאמוד את השווי ההוגן באופן מהימן.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-IFRS 2 המתוקן, הגדרת תנאי הבשלה כוללים רק תנאי שירות ותנאי ביצוע, וכן סילוק הענקה הכוללת תנאים שאינם תנאי הבשלה, בין על ידי החברה ובין על ידי הצד שכנגד, יטופלו בדרך של האצת ההבשלה ולא בדרך של חילוט. תנאי הבשלה כוללים רק תנאי שירות ותנאי ביצוע. תנאים שאינם בגדר תנאי שירות או ביצוע ייחשבו כתנאים שאינם תנאי הבשלה ולכן יש להביאם בחשבון באומדן השווי ההוגן של המכשיר המוענק.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

IAS 28 (מתוקן) - השקעות בחברות כלולות

בהתאם ל-IAS 28 המתוקן, בחינת ירידת ערך של השקעה בחברה כלולה תיעשה בהתייחס להשקעה בכללותה. בהתאם לזאת, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא יוקצה באופן ספציפי אלא ייוחס להשקעה בכללותה. לפיכך, מלוא ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר יהיה ניתן לביטול בהתקיים התנאים הנדרשים.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

IAS 38 (מתוקן) - נכסים בלתי מוחשיים

בהתאם ל-IAS 38 המתוקן, הוצאות שהוצאו בגין פעולות פרסום, שיווק או קידום מכירות יוכרו כהוצאה במועד בו קיימת לחברה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לחברה. לצורך כך, פעולות אלה כוללות גם הפקת קטלוגים ועלוני פרסום. כמו כן, בוטלה ההנחה לפיה נדיר, אם בכלל, שהפחת עבור נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר בשיטת יחידת הייצור יהיה נמוך יותר מאשר שיטת הקו הישר ולפיכך תתאפשר ההפחתה לפי יחידות ייצור ללא המגבלה הנ"ל.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

IFRIC 15 - הסכמי הקמה של נדל"ן

IFRIC 15 קובעת כללים להבחנה בין הסכמים להקמת נדל"ן הנמצאים בתחולת IAS 11 לבין הסכמים כאלו הנמצאים בתחולת IAS 18. כאשר הסכם נערך באופן ספציפי להקמת נכס או שילוב של נכסים, כך שלרוכש היכולת לקבוע את המפרט ואת השינויים בו, ההסכם הינו בתחולת IAS 11. לפיכך, הכנסות יוכרו על פי שיטת שיעור ההשלמה. עם זאת, כאשר לרוכש אין את היכולת להתערב בקביעת המפרט או שהינה מוגבלת, ההסכם הוא למכירת נדל"ן ובתחולת IAS 18.

ההבהרה מיושמת למפרע החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של ההבהרה לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

IFRIC 16 - גידור השקעה נטו בפעילות חוץ

IFRIC 16 קובעת כי לא ניתן לגדר סיכון בגין שינוי בשער חליפין בהתייחס למטבע ההצגה של החברה, אלא רק בהתייחס למטבע הפעילות שלה. כמו כן, ניתן לגדר סיכון בגין שינוי בשער חליפין בהתייחס למטבע הפעילות של כל חברה בת בקבוצה, גם אם זו נשלטת בעקיפין על ידי חברה אחרת בקבוצה. כמו כן, נקבע כי המכשיר המגדר יכול שיוחזק על ידי כל חברה בקבוצה.

ההבהרה מיושמת באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של ההבהרה לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. התחייבות בגין תעודות סל**

ההתחייבות בגין תעודות הסל הינה מכשיר פיננסי מורכב הכולל חוזה מארח ונגזר משובץ (מדד שתעודות הסל צמודות אליו).

החוזה המארח מוכר לראשונה לפי שוויו ההוגן בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות נמדד החוזה המארח בעלות מופחתת. שינויים בעלותו המופחתת של החוזה המארח מוכרים בדוח רווח והפסד. העלות המופחתת כאמור מחושבת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, הלוקחת בחשבון את עלויות העסקה, ובהתייחס למלוא תקופת תעודות הסל המהווה את אורך החיים החזוי שלהן, וזאת, בין היתר, לאור יכולת הקבוצה להחזיר למסחר מחדש, בכל יום, כל תעודת סל שנפדתה. הנגזר המשובץ אשר מאפייניו הכלכליים וסיכוניו אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים הכלכליים והסיכונים של החוזה המארח, מוכר לראשונה לפי שוויו ההוגן, ונמדד מחדש בתקופות עוקבות בשוויו ההוגן. שינויים בשווי ההוגן מוכרים באופן שוטף בדוח רווח והפסד.

בהתאם לתקן בינלאומי 39 יש להפריד את הטיפול החשבונאי בין החוזה המארח והנגזר המשובץ ולמדוד כל אחד מהם בנפרד. תקן בינלאומי 39 אינו מחייב הצגה נפרדת של כל אחד מרכיבי המכשיר המורכב. בהתאם להנחיות היישום של תקן בינלאומי 39, במקרה של מכשיר שיכול להימכר חזרה בכל רגע נתון תמורת מזומן, ההשפעה של הפרדת נגזר משובץ וטיפול חשבונאי לכל רכיב היא למדוד את המכשיר המשולב בסכום הפדיון לשלם בתאריך המאזן. לדעת הקבוצה, הצגת רכיבי תעודת הסל יחדיו משקפת באופן הנאות ביותר את המהות הכלכלית של ההתחייבות בגין תעודות הסל, וזאת מאחר שהצגה זו משקפת (לפני הטיפול בהוצאות ההנפקה) את הסכום שעשויה הקבוצה להידרש לשלם למחזיקי תעודות הסל, הרשאים לפדותן בכל יום.

**ג. התחייבות בגין אגרות חוב מובנות, אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך**

אגרות חוב שהונפקו והלוואות שהתקבלו מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות אגרות החוב וההלוואות מוצגות בעלות מופחתת. כל ההפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפדיון מוכר בדוח רווח והפסד על פני תקופת איגרת החוב או ההלוואה, בהתאם לעניין, לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**ד. התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך**

התחייבויות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך מסווגות כהתחייבויות פיננסיות המיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד. לפיכך מוכרות התחייבויות אלה לראשונה לפי שוויין ההוגן כאשר הוצאות העסקה המתייחסות נזקפות לדוח רווח והפסד. ההתחייבויות האמורות נמדדות לאחר ההכרה בהן לראשונה לפי שוויין ההוגן כנגד רווח או הפסד.

**ה. הכרה בהכנסות**

1. הכנסות מחיתום והפצה

הכנסות מעמלות חיתום והפצה נרשמות עם ביצוע ההנפקה וההפצה, לאחר שנתקיימו התנאים הקבועים בהסכם עם החברה ו/ או המנפיק.

2. הכנסות מעמלות ברוקראז'

הכנסות מעמלות ביצוע פעולות בניירות ערך מוכרות עם השלמת ביצוע הפעולות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

התיקון ל- IAS 1 (להלן - התיקון) דן בסיווג התחייבויות כשוטפות או כבלתי שוטפות בהתייחס למכשירים פיננסיים המירים. בהתאם לתיקון, תנאי התחייבות אשר מאפשרים בכל זמן לצד שכנגד להביא לסילוק ההתחייבות של הישות על ידי הנפקת מכשיריה ההונניים, אינם משפיעים כשלעצמם על סיווג ההתחייבות במאזן כשוטפת או בלתי שוטפת. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

IAS 17 - חכירות

התיקון ל- IAS 17 (להלן - התיקון) עוסק בסיווג חכירות של קרקע ומבנים. בהתאם לתיקון, הוסרה ההנחה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע. כתוצאה מכך, 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 המתתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית תוך התחשבות בכך שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אין סופי.

התיקון ייושם למפרע או בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם אפשרי. לצורך היישום למפרע, בעת אימוץ התיקון, יש להעריך מחדש את סיווג חכירת הקרקע על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירות ואם חל שינוי בסיווג החכירה, יש ליישם למפרע את הוראות IAS 17 ממועד ההתקשרות בחכירה. אולם, בכל מקרה בו אין לישות את המידע הדרוש ליישום התיקון למפרע, ניתן ליישם את התיקון בדרך של מכאן ולהבא על בסיס המידע הקיים במועד אימוץ התיקון ולהכיר בנכס ובהתחייבות, המתתייחסים לחכירת הקרקע שסווגה מחדש כחכירה מימונית, לפי שוויים ההוגן בתאריך זה. הפרש כלשהו בין השווי ההוגן של הנכס לבין השווי ההוגן של ההתחייבות ייזקף ליתרת הרווח.

החברה בוחנת את השפעת התיקון על הדוחות הכספיים אך אין ביכולתה בשלב זה להעריך את תוצאותיו.

IAS 36 - ירידת ערך נכסים

התיקון ל- IAS 36 (להלן - התיקון) מבהיר מהי היחידה החשבונאית הנדרשת אליה יוקצה מוניטין, לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין. בהתאם לתיקון, היחידה הגדולה ביותר האפשרית להקצאת מוניטין שנרכש בצירוף עסקים הינה מגזר פעילות כהגדרתו ב- IFRS 8 - מגזרי פעילות, לפני קיבוץ לצורכי דיווח. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

IFRS 5 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

התיקון ל- IFRS 5 (להלן - התיקון) 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 מפנות באופן ספציפי לאותם נכסים לא שוטפים או לאותן קבוצות מימוש. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם אפשרי.

באור 3: - צירופי עסקים והשקעות בחברות מוחזקות

א. פעילות בתחום הנדל"ן

1. בחודש אוקטובר 2008, קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפיה החברה תחלק את כל או מרבית מניות דלק נדל"ן המוחזקות על ידה לבעלי המניות של החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים מכח התחייבויות והסדרים (Covenants) של החברה ודלק נדל"ן כלפי צדדים שלישיים.

ביום 31 במרס, 2009, לאחר קבלת האישורים כאמור, החליט דירקטוריון החברה על חלוקה של מרבית מניות דלק נדל"ן המוחזקות על ידה כדיבינדו לבעלי המניות של החברה. יום האקס נקבע ליום 30 באפריל 2009, ומועד החלוקה בפועל היה ביום 3 במאי, 2009. לאחר ביצוע החלוקה מחזיקה הקבוצה בכ-5% מהונה המונפק והנפרע של דלק נדל"ן. ההשקעה כאמור צפויה להיות מוצגת לפי שיטת השווי המאזני.

כתוצאה מהחלוקה צפוי הונה העצמי של הקבוצה המיוחס לבעלי מניות החברה לקטון בסכום ההשקעה שחולקה. יתרת ההשקעה של הקבוצה במניות דלק נדל"ן ליום 31 במרס 2009 הינה 142 מיליוני ש"ח. כמו כן, החברה וחברות מאוחדות שלה העמידו הלוואות ו/או ערבויות לדלק נדל"ן שיתרתן ליום 31 במרס 2009 מסתכמת בכ-695 מיליוני ש"ח (כולל השקעות של פוליסות משתתפות ברווחים של הפניקס במכשירי חוב של דלק נדל"ן).

בהקשר זה יצויין כי לגבי הלוואות שהעמידה החברה לדלק נדל"ן אשר יתרתן ליום 31 במרס 2009 הינה כ-335 מיליוני ש"ח הנכללות בסכום שצויין לעיל, ביום 26 במרס, 2009 הודיעה החברה לדלק נדל"ן כי תפעל לקבלת האישורים הנדרשים לכך שאם וככל שתהיה פנייה של דלק נדל"ן להארכת תקופת הלוואות, מאחר שטרם הושלמה מכירת Roadchef, החברה תאריך את תקופת הלוואות לפרק הזמן עד להשלמת עסקת המכירה ובמידה שמכל סיבה שהיא לא יהיה ניתן להאריך את תקופת הלוואות, אזי תפעל החברה למימוש השעבוד (25% ממניות חברה בת המחזיקה ב-Roadchef) ולא תפעל לגביית החוב בדרך אחרת עד לאפריל 2010.

עוד יצויין כי לאור החלוקה הצפויה צפוי כי יתרות הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה יקטנו בהיקפים מהותיים. יתרות הנכסים וההתחייבויות של דלק נדל"ן ליום 31 במרס, 2009, כפי שנכללו במאזן המאוחד, מסתכמים בכ-23 מיליארדי ש"ח.

2. רואי החשבון של דלק נדל"ן מפנים בדוח סקירה את תשומת הלב בדבר המשבר הפיננסי העולמי והשלכותיו על דלק נדל"ן ובאשר לתוכניות דלק נדל"ן הכוללות בין היתר, מימוש נכסים לצורך פרעון התחייבויותיה.

ליום 31 במרס 2009 לדלק נדל"ן גרעון בהון חוזר המאוחד בסך של 2,248 מיליוני ש"ח הנובע בעיקר מהתחייבויות לזמן ארוך וקצר שנלקחו לצורך מימון השקעות ארוכות מועד אשר פירעונן יחול בשנה הקרובה. הגרעון בהון החוזר של דלק נדל"ן וחברות מאוחדות שלה (למעט החברות DGRE, Roadchef) ודלק נדל"ן נכסים מניבים בע"מ אשר תזרימי המזומנים שלהן מנוהלים בנפרד וברשותן מקורות עצמאיים אשר להערכת דלק נדל"ן צפויים להניב תזרימי מזומנים בהיקפים המספיקים לצורך פרעון ההתחייבויות של אותן החברות) מסתכם לסך של כ-1,050 מיליון ש"ח.

כמתואר בבאור 13(א) (ב) לדוחות הכספיים השנתיים, למשבר הפיננסי העולמי השפעה על דלק נדל"ן המתבטאת בגורמים שונים לרבות הקשחת התנאים לקבלת מימון לפרעון התחייבויותיה של דלק נדל"ן. בנוסף עלול המשבר לגרום בעתיד לירידה בביקוש לנכסים מניבים, ירידה בשיעורי תפוסה ובדמי שכירות, גורמים אשר יתכן שתהיה להם השפעה שלילית נוספת על תוצאות דלק נדל"ן, הונה העצמי, השווי ההוגן של נכסיה, יכולת דלק נדל"ן לעמוד בדרישות פיננסיות שהוסכמו עם נתוני אשראי וכן ביכולת דלק נדל"ן לגייס מימון.

בעקבות התמשכות המשבר הפיננסי דלק נדל"ן ממשיכה לשקול את צעדיה להתמודדות עמו ומגבירה את מאמציה למימוש נכסים ולהגדלת היתרות הנזילות שברשותה וזאת בהתאם לתוכניתיה אשר תוארו בבאור 13(א) (ב) לדוחות הכספיים השנתיים. בנוסף פרסמה דלק נדל"ן ביום 6 במאי, 2009 הצעה לבעלי מניותיה להנפקת זכויות. ההצעה נענתה במרביתה ולתאריך אישור הדוחות הכספיים גייסה דלק נדל"ן מבעלי מניותיה סך של כ-120 מיליוני ש"ח (מתוך סכום זה סך של כ-6 מיליוני ש"ח הושקעו על ידי הקבוצה).

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

יכולת דלק נדל"ן לעמוד בהתחייבויותיה בתקופה של עד לשנה לכל הפחות מתאריך הדוחות הכספיים, ובכללן פרעון קרן וריבית לבעלי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים, בסך של כ-556 מליון ש"ח מותנית במימוש תוכניותיה, כמפורט בבאור 13(א) (ב) לדוחות הכספיים השנתיים אשר כוללות, בין השאר, מימוש נכסים, קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים, הקדמת שכר דירה משוכר ודחיית פרעון הלוואה לקבוצה. מאחר שהתממשות תוכניות דלק נדל"ן אינה תלויה באופן בלעדי בה יתכן כי תוכניותיה לא יתמלאו במלואן ו/או במועדים המתוכננים, מאחר שהן מותנות בהגעה להסכמות עם צדדים שלישיים לגבי תנאי העסקאות הכלולות בתוכניות ההנהלה.

בשים לב למכלול המקורות האפשריים העומדים לרשות דלק נדל"ן, ועל אף שתוכניותיה להשגת כספיים לשנה הקרובה תלויה ביכולת צדדים שלישיים כמפורט לעיל, הנהלת דלק נדל"ן סבורה כי בידה יהיו מקורות מספיקים לפרעון התחייבויותיה, כאמור לעיל, בתקופה של עד שנה לכל הפחות מתאריך הדוחות הכספיים.

הערכה זו של דלק נדל"ן מבוססת על מצבת הנכסים הגדולה של דלק נדל"ן ואיכותם (מבחינת מיקום הנכסים, שוכרים איכותיים והסכמי שכירות ארוכי טווח), על מצבת נכסים לא משועבדים, על מערך הבטחונות הקיים כיום בידי התאגידים הבנקאיים המאפשר להם להמשיך להעמיד לה הלוואות המתחדשות מעת לעת בהיקף הקיים כיום, על יכולת חברות מוחזקות להפיק תזרימי מזומנים מפעילותן השוטפת המהווים מקור לחלוקת דיבידנדים ועל דחיית פרעון הלוואה בסך של כ-300 מליון ש"ח שהתקבלה מהקבוצה.

3. בחודש ינואר 2009 רכשה חברה בת של דלק נדל"ן 17 מליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') של דלק נדל"ן בתמורה לסך של כ-9 מליוני ש"ח. כתוצאה מהרכישה נבע לדלק נדל"ן רווח של 10 מליוני ש"ח שנזקף לסעיף הכנסות מימון.

ב. פעילות בתחום הביטוח והפיננסים

1. בהתאם להסכמות שהגיעה הפניקס השקעות עם אהרון בירם, גיל דויטש ואסתר דויטש, בעלי השליטה באקסלנס (להלן: "המוכרים") ועם בנק המזרחי, הושלמה ביום 9 באפריל 2006 רכישה של כ-40% ממניות אקסלנס על-ידי הפניקס השקעות בתמורה לכ-322.5 מליוני ש"ח במזומן (כולל הוצאות משפטיות והוצאות ישירות אחרות הכרוכות ברכישה בסכום של כ-365 אלפי ש"ח). לאחר רכישה זו הפכו הפניקס השקעות והמוכרים בעלי שליטה משותפת באקסלנס. בהסכם הרכישה נקבע, כי לפניקס השקעות אופציית Call הניתנת למימוש החל מיום 1 בינואר 2009 ולמוכרים קיימת אופציית PUT הניתנת למימוש החל מיום 1 בפברואר 2009 למכירת כ-40% מניות נוספות לפניקס השקעות, וכי האופציות תפקענה ביום 31 בינואר 2010.

לעניין מסירת הודעות ביטול של ההסכם על ידי הפניקס השקעות, ובכלל זה אופציית ה-put ראה פרוט בהמשך. במידה ובניגוד לעמדת הפניקס השקעות והפניקס יקבע על ידי בית המשפט שהביטולים אינם תקפים ואופציית ה-put ניתנת למימוש, אזי, על פי ההסכם, במקרה של מימוש אופציית תהיה התמורה למניות האופציה מחושבת על פי החלק היחסי בנוסחה המפורטת בהסכם שרכיביה כוללים את הונה העצמי ואת רווחיה של אקסלנס.

כמו-כן, נקבעו בהסכם התאמות לרווח ולהון העצמי שיש לקחת בחשבון בחישוב התמורה. הפניקס פירסמה את פרטי נוסחת המימוש בדוח מידי לציבור מיום ה-6 בנובמבר 2008.

ליום 31 במרס 2009 אומדן התמורה לפי הנוסחה כאמור מסתכמת בכ-600 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם בכ-571 מליוני ש"ח).

כמו כן יצוין, כי אומדן התמורה כאמור לעיל, אינו מביא בחשבון את כל ההתאמות לרווח ולהון העצמי של אקסלנס כמפורט בנוסחה, שלדעת הפניקס השקעות והפניקס יש להביא בחישוב אומדן זה. זאת בהעדר נתונים נשוא המחלוקת כאמור לעיל שלא הומצאו עד למועד פרוט הדוח הכספי, ואשר עשויים להשפיע בצורה מהותית על סכום אומדן התמורה.

יצוין, כי דירקטורים מטעם הפניקס השקעות המכהנים באקסלנס התנגדו לאישור דוחותיה הכספיים של אקסלנס הן ליום 31 בדצמבר 2008 והן ליום 31 במרס 2009 על רקע מחלוקות שונות באשר לדרך הטיפול החשבונאי בעניין נתונים המוצגים בדוחות אקסלנס, וכי הפניקס השקעות נמצאת בעיצומו של הליך משפטי אשר במסגרתו, או בקשר עמו, יידונו בין היתר המחלוקות האמורות. יובהר כי הפניקס מעריכה את הסכומים נשוא המחלוקות כאמור, ככאלה שאינם מהותיים להון העצמי של הפניקס.



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

לצורך קביעת השווי ההוגן של מניות אקסלנס ליום 31 בדצמבר 2008, בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית, החליט דירקטוריון הפניקס השקעות ובעקבות כך דירקטוריון הפניקס להתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים (להלן - "הערכת השווי").

על פי הערכת השווי- שווין של כל מניות אקסלנס (100%) ליום 31 בדצמבר 2008 הינו כ- 988 מיליוני ש"ח.

על פי הערכת שווי זו, השווי של מניות אקסלנס אשר ינבעו ממימוש אופציית ה- PUT כאמור הינו כ- 404 מיליוני ש"ח.

ההפרש בין סך זה לבין הערך הנוכחי של אומדן התמורה האמור על פי אופציית ה- PUT בסך של כ- 571 מיליוני ש"ח (ראה א' לעיל) הינו כ- 167 מיליוני ש"ח, אשר נרשם בדוחות לשנת 2008 כהפרשה לחוזה מכביד.

על פי תקני ה- IFRS החל מיום 1 בינואר 2009 מועד שבו ניתן היה לממש את אופציות ה- CALL חלה חובה על הפניקס השקעות לאחד את אקסלנס בדוחותיה הכספיים וזאת לאור קיומן של זכויות הצבעה פוטנציאליות הניתנות למימוש והמקנות לפניקס השקעות שליטה באקסלנס וזאת למרות הודעת הביטול של ההסכם שהודיעה הפניקס השקעות כמפורט בהמשך.

כתוצאה מאיחוד הדוחות הכספיים של אקסלנס רשמה הפניקס השקעות התחייבות לתשלום בגין אופציה לרכישת מניות בחברה המוחזקת ליום 31 במרס 2009 בסכום של כ- 600 מיליוני ש"ח בהתאם להערכת התמורה, כאמור לעיל.

השפעת איחוד אקסלנס על הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של הפניקס לרבעון הראשון של 2009 בהשוואה להמשך יישום המדיניות החשבונאית, כפי שהיתה נהוגה עד למאזן דצמבר 2008, דהיינו אי איחודה של אקסלנס ועדכון ההפרשה לחוזה מכביד, התבטאה ברידה ברווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של הפניקס לרבעון הראשון של 2009 בסך של כ- 15 מיליון ש"ח.

ביום 25 בינואר 2009 הודיעה הפניקס השקעות למוכרים על ביטולן של זכויות האופציה שנקבעו בהסכם לנוכח הפרתו היסודית. ביום 1 במרס 2009 הודיעה הפניקס השקעות על ביטולן של ההסכם בכללותו לנוכח הפרות יסודיות נוספות. לפירוט בעניין זה ראה באור 13(א)(6) לדוחות הכספיים השנתיים. ביום 8 במרס 2009 הוגשה על ידי המוכרים לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") תביעה (א 1266/09) ("התובענה") כנגד הפניקס השקעות וכנגד ד"ר אהוד שפירא, יו"ר דירקטוריון הפניקס ומר אסף ברטפלד, דירקטור בפניקס ומנכ"ל הקבוצה (יחדיו: "הנתבעים"). בתובענה התבקש בית המשפט להצהיר שההסכם תקף ולהורות להפניקס השקעות, בין היתר (א), לקיים את כל החיובים המוטלים עליה מכוח הוראות ההסכם, וכן (ב) לשלם לידי המוכרים את מחיר מניות אופציית ה- Put בהתאם למנגנון התשלום שנקבע בהסכם, וכי סכום התובענה, לפי חוות דעת מומחה מטעם המוכרים, הועמד על סך של כ- 751 מיליון ש"ח. לחלופין; התבקש בית המשפט להורות לנתבעים על תשלום פיצויי קיום בשל ביטול ההסכם ובנוסף התבקש בית המשפט לחייב את הנתבעים לשלם למוכרים פיצויים בגין אובדן רווחים שהיו נוצרים למוכרים מהשקעת כספי התמורה אילו היו משתלמים להם במועד על פי הוראות ההסכם. בד בבד עם הגשת התובענה ובמסגרתה הגישו המוכרים לבית המשפט בקשה לצו עיקול זמני ולצו להגבלת שימוש בנכסים, במסגרתה הוא נתבקש להורות על הטלת עיקולים זמניים על לסכום של כ- 676 מיליון ש"ח על הנכסים ו/או הזכויות ו/או הכספים של הפניקס השקעות כמפורט באותה בקשה כל זאת לצורך הבטחת ביצועו של פסק הדין נשוא התובענה ("בקשת העיקול"). בבקשת העיקול הודגש כי העיקול לא מבוקש לגבי כל נכס ו/או זכות של הפניקס ביטוח, ובוודאי שאין בבקשת העיקול להתייחס לאיזו מזכויות המבוטחים שהפניקס ביטוח מבטחת. בדיון שהתקיים ביום 2.4.09 בבקשת העיקול ניתנה החלטת בית המשפט שעייגנה את הסכמת הצדדים לפיה הפניקס השקעות לא תבצע כל דיספוזיציה ברכושה, מכל מין וסוג שהוא, לרבות תשלום לבעלי המניות, אלא אם תינתן הודעה בכתב ומראש לב"כ המוכרים, של 21 יום, ובמקרה ותהייה מחלוקת, יתקיים דיון בבקשה בבית המשפט בטרם תבוצע העיסקה, למעט עיסקאות בסכום של עד 250 אלפי ש"ח. כמו כן המוכרים לא יעשו כל פעולה במניותיהם בחברת אקסלנס, אלא אם יתנו הודעה מוקדמת בכתב ומראש לב"כ הפניקס השקעות, של 21 יום, ובמקרה ותהייה מחלוקת יתקיים דיון בבקשה בבית המשפט.

ביום 26 במרס 2009 הגישו המוכרים בקשה לתיקון כתב התביעה לצורך העמדת הסכום הנתבע לסך של כ- 814 מליון ש"ח (להלן: "בקשת התיקון"). ולאחר אישור בית המשפט, ביום 24 במאי 2009 הוגש על ידי התובעים כתב תביעה מתוקן.

בשים לב בין היתר, לכך שהמחלוקות בין הפניקס השקעות ובין המוכרים בכל הקשור להסכם, לרבות לזכויות האופציות, הועברו להכרעת בית-המשפט במסגרת התובענה וכן לשלב המקדמי בו מצוי ההליך המשפטי נשוא התובענה, ולמכלול ההיבטים של המסכת העובדתית כמו גם של המסגרת המשפטית נשוא התובענה – הרי שבשלב זה, ובהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, אין ביכולת ההפניקס להעריך את תוצאות ההליך המשפטי והשלכותיו.

ביום 24 במאי 2009, בשעות אחר הצהריים חלה התקדמות משמעותית במסגרת משא ומתן בין המוכרים ובין הפניקס השקעות (להלן: "המשא ומתן"), בכל הקשור להסדרת המחלוקות שביניהם נשוא התובענה והאפשרות שהפניקס השקעות תרכוש את חלקם של התובעים באקסלנס (בהיקף כולל של 40.88% מהון אקסלנס) ("מניות התובעים"). על פי מתווה המשא ומתן אמורה הפניקס השקעות לרכוש מחצית ממניות התובעים (בהיקף של 20.44% מהון אקסלנס) תמורת 340 מיליון ש"ח, ואת המחצית השנייה של מניות התובעים היא אמורה לרכוש בארבעה חלקים שווים (בהיקף של 5.11% מהון אקסלנס בכל חלק) במהלך ארבע השנים הבאות, זאת בהתאם לנוסחת המחיר כקבוע בהוראות ההסכם, כאשר בכל אחת מארבע השנים התשלום עבור כל חלק לא יפחת מ- 70 מיליון ש"ח, והכל בהתאמות הנדרשות.

בכוונת הצדדים להשלים את המשא ומתן בהקדם הניתן, אם כי אין וודאות שיבשיל לכדי הסכם.

2. כאמור לעיל, מיום 1 בינואר 2009 הפניקס מאחדת בדוחותיה הכספיים את הדוחות הכספיים של אקסלנס, שהינה חברה נסחרת הפועלת בישראל וניתן שירותים פיננסיים. העסקה טופלה בשיטת הרכישה בהתאם ל-IFRS 3.

הדוחות הכספיים כוללים את איחוד תוצאות הפעולות של אקסלנס החל מ- 1 בינואר 2009.

הפניקס ביצעה יחוס זמני של עלות הרכישה בהתייחס לשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו במסגרת צירוף עסקים. בכוונת הפניקס להתאים את תמורת הרכישה וכן שווים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו עד שנים עשר חודשים ממועד הרכישה.

עלות הרכישה נקבעה בגובה התחייבות פיננסית שנוצרה בגין אופציית PUT שניתנה למוכרים, על בסיס הערכת התשלום הצפוי למוכרים (שינויים בערך ההתחייבויות בתקופות הבאות, למעט שינויים הנובעים מערך הזמן יזקפו ליתרת המוניטין). עלות הרכישה הכוללת של ההשקעה באקסלנס ליום 1 בינואר 2009 הסתכמה לסך של 799 מיליון ש"ח (הסכום האמור הינו לאחר ניכוי הפרשה להפסד בגין הרכישה בסך של 167 מיליון ש"ח). הסכום האמור מבוסס על חוות דעת של מעריך שווי חיצוני באשר לסכום שישולם בגין מימוש אופציית ה-PUT וכן את השווי ההוגן של ההחזקות הקיימות בחברת אקסלנס ליום 1 בינואר 2009.

הערך המהוון של התשלומים הצפויים על פי ההסדר המסתמן המפורט לעיל, בגין אופציית ה-PUT, משקף את ההתחייבות לתשלום אופציית ה-PUT, כפי שחושבה ליום 31 במרס 2009.

3. ביום 25 בפברואר 2009 התקשרה אקסלנס וחברות בשליטתה עם פריזמה בית השקעות בע"מ (להלן- פריזמה) בהסכם לרכישת פעילויות קרנות הנאמנות, תעודות הסל וניהול התיקים (להלן- "ההסכם"). בהתאם להסכם, חברה מאוחדת של אקסלנס המחזיקה בפעילות קרנות הנאמנות של קבוצת אקסלנס (להלן- אקסלנס קרנות) תרכוש את מניותיה של פריזמה קרנות נאמנות בע"מ (להלן- פריזמה קרנות) המחזיקה בפעילות ניהול קרנות הנאמנות של קבוצת פריזמה. לאחר הרכישה תעביר אקסלנס קרנות את פעילות ניהול קרנות הנאמנות שלה לפריזמה קרנות. בתמורה, תקצה אקסלנס קרנות לפריזמה קרנות לפריזמה קרנות 45% מהונה המונפק והנפרע של אקסלנס קרנות (להלן- המניות המוקצות). פריזמה תמכור לאקסלנס את המניות המוקצות בשנים 2014-2017 בשיעורים הקבועים בהסכם ובתמורה שתחושב בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם. בנוסף, יוותר בידי פריזמה שטר הון בגינו ישולמו לה תשלומים לפי נוסחה שנקבעה בהסכם. בתקופה בה תחזיק פריזמה במניות המוקצות יחולו בין הצדדים הסדרים פיננסיים שונים והסדרי קבלת החלטות, כפי שנקבע בהסכם. בכפוף להשלמת עסקת קרנות הנאמנות, יפעלו פריזמה ואקסלנס להעביר את פעילות ניהול התיקים של התיקים של פריזמה לאקסלנס ללא תמורה נוספת. בנוסף, אקסלנס תרכוש את חברות תעודות הסל והמכשירים הפיננסיים של פריזמה, תמורת סכום השווה להון העצמי של החברות הנרכשות בתוספת של 7 מיליון ש"ח. נכון לתאריך אישור הדוחות הכספיים, ההסכם עדיין לא נכנס לתוקף מאחר שטרם התקבלו כל האישורים הנדרשים מהרשויות. בהתאם להסכם שנחתם עם המוכרים כהגדרתם בסעיף 1 לעיל בענין עסקת אקסלנס היה על המוכרים לקבל את הסכמתה של הפניקס השקעות להסכם פריזמה מראש ובכתב. הסכמה כזו לא התקבלה ולפיכך הודיעה הפניקס השקעות על ביטול ההסכם עם המוכרים כמתואר בסעיף 1 לעיל לנוכח הפרתו היסודית.

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

4. ברבעון ראשון של שנת 2009, בעקבות סיום תקופת עבודתם של נושאי משרה בפניקס בטרם השלמת תקופת ההבשלה, חולטו 2,437,750 כתיבי אופציה לעובדים שהונפקו בעבר על ידי הפניקס.

כתוצאה מהאמור רשמה פניקס בתקופת הדוח הכנסה בסך של כ-6 מליוני ש"ח.

ג. פעילות בתחום הדלקים בארה"ב

בהמשך לאמור בבאור 13ה(4)ב) לדוחות הכספיים השנתיים, בהתייחס לשריפה בבית הזיקוק בארה"ב, לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2009 בית הזיקוק חידש את פעילותו.

במהלך תקופת הדיווח קיבלה דלק US סך של כ-30.6 מליון דולר (כ-123 מליוני ש"ח) מחברת הביטוח הכולל סך של כ-21.1 מליון דולר (כ-85 מליוני ש"ח) בגין אובדן רווחים וכ-9.5 מליון דולר (כ-38 מליוני ש"ח) בגין נזקי רכוש אשר נרשמו בדוחות הכספיים בניכוי עלויות בסך של כ-7.9 מליון דולר (כ-32 מליוני ש"ח). ההכנסה נטו נרשמה בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

לאחר תאריך המאזן, קיבלה דלק US מחברת הביטוח פיצויים נוספים בסך של כ-43 מליון דולר (כ-180 מליוני ש"ח).

ד. פעילות בתחום הדלקים באירופה

1. דלק בנלוקס הכירה בתקופת הדוח בנכס מס בגין הפסדים להעברה אשר לא הוכר בעת רכישת פעילות הדלקים באירופה בחודש אוגוסט 2007. כתוצאה מכך רשמה דלק בנלוקס הוצאות הפחתת מוניטין בסכום כולל של כ-26 מליוני ש"ח אשר נרשמו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות ומנגד הכירה דלק בנלוקס בהכנסות מס נדחה באותו סכום.

2. בחודש פברואר 2009 מונה יו"ר דירקטוריון חדש לדלק אירופה (להלן - ה"ר), אשר מכהן גם כדירקטור בקבוצה. במסגרת הסכם העסקתו של ה"ר נקבע, בין היתר, כי יוענקו ליו"ר 225 אופציות פאנטום. כתבי האופציה יוענקו במועדים 1 באוקטובר, 2010, 2011 ו-2012.

כל עוד דלק אירופה הינה חברה פרטית, יהיה זכאי ה"ר לקבלת מענק הפאנטום רק מיום 1 בינואר, 2012 עד ליום 30 ביוני, 2012 או במועד הסיום, על פי ההסכם למתן שירותים לפי המוקדם שבהם.

במידה שדלק אירופה תהפוך לחברה ציבורית, יהיה זכאי ה"ר לקבלת מענק הפאנטום בכל שנה, ב-1 בינואר, החל מיום 1 בינואר, 2010, ובלבד שיעמיד שירותי ניהול לדלק אירופה.

ה. פעילות בתחומים אחרים

הקבוצה מחזיקה בכ-50% ממניות חברת אי.די.אי טכנולוגיות בע"מ (להלן - IDE). השקעת הקבוצה ב-IDE מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. חלקה של הקבוצה בתוצאות הכספיות של IDE לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2009 הסתכם בכ-41 מליוני ש"ח. החברה לא צירפה לדוחותיה הכספיים את דוחותיה הכספיים של IDE מאחר והתוצאות הכספיות של IDE בשנת הדיווח הקודמת לא היו מהותיות לתוצאות הכספיות של הקבוצה והן אינן צפויות להיות מהותיות גם ביחס לתוצאות הקבוצה בשנת הדיווח הבאה.

באור 4: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז

א. רשיונות "מיכל" ו"מתן"

דלק קידוחים ואבנר מחזיקות בכ-15.6%, כל אחת, מרשיונות הקידוח "מיכל" ו"מתן". במסגרת רשיונות אלו בוצע במהלך שנת 2008 קידוח "תמר ו", שהינו קידוח ימי במים עמוקים מערבית לחיפה.

בחודש פברואר 2009 הודיעה מפעילת הפרוייקט Noble Energy (להלן : נובל) כי קידוח נתגלה גז בכמויות מסחריות. להערכת נובל, הפוטנציאל הכלכלי של עתודת הגז בקידוח הינו כ-142 BCM.

באור 4: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2009 החל נובל בביצוע קידוח "תמר 2" במטרה לאפשר הגדרה טובה יותר של רזרבות הגז המצויות במבנה "תמר". תקציב הקידוח הינו כ-77 מיליוני דולר.

יצויין כי הערכות של נובל בדבר קצב ההפקה העתידי והפונציאל הכלכלי של עתודות הגז הן הערכות אשר לגביהן עדיין לא קיימת כל וודאות והן צפויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרוייקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז, לרבות כתוצאה מהמשך ניתוח ממצאי הקידוח ומבחני ההפקה ומביצוע קידוח האימות "תמר 2" וכן מביצוע הליך של הערכות רזרבות מוכחות.

עד תאריך המאזן הושקעו בקידוח "תמר 1" סך של 173 מיליוני דולר (חלק דלק קידוחים, השותפות המאוחדת, הינו כ-21 מיליוני דולר).

בחודש אפריל 2009 אישר הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות (להלן: "הממונה") כי תגלית "תמר" הינה תגלית מסחרית. לאור זאת, אישר הממונה כי רשיון מתן יישאר בתוקף עד ליום 2 בדצמבר 2009, בהתאם לסעיף 18(ב) לחוק הנפט. במהלך תקופה זו יקדח קידוח "תמר 2" ותטופל הבקשה שתוגש לקבלת חזקה בשטח הרשיון.

כמו כן בחודש מרס 2009 החלו השותפים בביצוע קידוח "דלית 1" בשטח רשיון מיכל. אתר הקידוח ממוקם כ-60 קילומטר מערבית לחופי חדרה. בחודש אפריל 2009 מסרה נובל כי מבחני ההפקה שנערכו בקידוח הסתיימו בהצלחה ונתגלה בקידוח גז בכמות מסחרית. להערכת נובל, ממוצע הפוטנציאל של עתודות גז במבנה "דלית" הינו כ-14.2 BCM.

נובל הודיעה כי תגלית "דלית 1" עשויה להוות חלק מהשלב הראשון בתוכנית הפיתוח של תמר, המצויה כיום בשלבי גיבוש ראשוניים, והמיועדת לאפשר התחלת אספקה של גז טבעי למשק הישראלי כבר בשנת 2012.

בחודש אפריל 2009 אישר הממונה כי במידה ויתברר כי קידוח "דלית 1" הינו תגלית מסחרית, יישאר הרשיון בתוקף עד ליום 2 בדצמבר 2009, בהתאם לסעיף 18(ב) לחוק הנפט, ותטופל הבקשה שתוגש לקבלת חזקה בשטח הרשיון.

ההערכה המעודכנת של עלות קידוח "דלית 1" הינה כ-57 מיליוני דולר, כאשר עד תאריך המאזן הושקעו כ-34.1 מיליוני דולר (חלק דלק קידוחים, השותפות המאוחדת, הינו כ-5.3 מיליוני דולר).

ב. חיפוש נפט וגז מול חופי ויטנאם

לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2009 הודיעה חברת הנפט הלאומית של ויטנאם על מימוש אופציה שניתנה לה לרכישת 15% מהזכויות בפרוייקט לאור הכרזה על מסחריותו. תמורה עבור רכישת הזכויות תחושב כחלק יחסי (15%) מסך העלויות שהושקעו בפרוייקט עד כה. לאחר מימוש האופציה כאמור, ירד שיעור ההחזקה של דלק אנרגיה בפרוייקט ל-21.25%.

באור 5: - אגרות חוב

א. לאחר תאריך המאזן, ביום 6 במאי, 2009, הנפיקה דלק ישראל בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים סך של 106,813,539 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א בתמורה לסך של 111 מיליוני ש"ח (להלן - אגרות החוב הנוספות). אגרות החוב הנוספות הינן מאותה סדרה בה הונפקו 760,000,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה א') (להלן - אגרות החוב המקוריות) על פי תשקיף של דלק ישראל מיום 5 באוגוסט, 2007. תנאי אגרות החוב הנוספות זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות.

ב. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2009, הודיעה S&P Maalot על הורדת דירוג לאגרות חוב (סדרות א', ה-יג', כב', כג') שהנפיקה הקבוצה לדירוג "A" מדירוג "AA", תחזית הדירוג הינה יציבה (Stable). במועד זה הודיעה חברת הדירוג "מדרוג" על קביעת דירוג "1A" לאגרות חוב (סדרות ה-יג', כב', כג') שהנפיקה הקבוצה.

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. נגד חברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים העלולים להגיע למאות מיליוני עד מליארדי 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 31' לדוחות הכספיים השנתיים):

1. נגד גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - 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 למעשה 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, בהסתמך על הערכת הנהלת גדות ועל חוות דעתם של היועצים המשפטיים, לאור כל גורמי אי הוודאות הקיימים במכלול התביעות וההליכים הנ"ל ובשל מורכבותם והקשיים הקיימים בהם, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי התביעות וההליכים האמורים ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינם.

2. נגד הוט - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן - הוט) הוגשו בשנים קודמות מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות, אשר מסתכמות בסכומים מהותיים (מאות מיליוני ש"ח). התביעות מתייחסות בחלקן לנושאים הבאים: אי מילוי תנאי המועצה לשידורי כבלים ושידורי לוויין באשר לשידורו של ערוץ מסויים, וכן תביעות בנושא הפרה לכאורה של זכויות יוצרים של מפיקים שונים והפרת הסכמים לרכישת זכויות שידור שונות ועוד. הנהלת הוט מעריכה, בהסתמך על יועציה המשפטיים, כי לגבי מרבית התביעות סביר יותר כי הבקשה לאישור התביעות כייצוגיות תידחה מאשר תתקבל ולפיכך לא כללה הוט בגינן הפרשות בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראה דוחות כספיים של הוט ליום 31 במרס, 2009, המפורסמים לציבור.

3. בחודש נובמבר 2006 הוגשו נגד דלק ישראל, צדדים שלישיים וכן נגד המשנה למנכ"ל לשעבר של דלק ישראל שלוש 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 שמקימת משטרת ישראל בנוגע למהילות דלקים שנתגלו במספר תחנות תדלוק המשווקות דלקים של דלק ישראל, ולאור נזקים אפשריים שונים שנגרמו להם עקב כך. סכום הבקשות כולן מסתכם בכ-1.4 מליארד ש"ח.

בכל ההליכים הוגשו מטעם דלק ישראל בקשות למחיקה על הסף, בקשות לקביעת שלושת ההליכים בפני אותו מותב ובקשות להארכת המועד להגשת התשובה לבקשת האישור עד לאחר הדיון בבקשת המחיקה על הסף. בית המשפט קיבל את הבקשות לקבוע את שלושת 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 מיליון ש"ח. כמו כן נמחק המשנה למנכ"ל של החברה מהבקשה. המבקשים הגישו בקשה כי הליכי הבקשה לאישור התובענה הייצוגית יעוכבו עד לקבלת פס"ד חלוט נגד הנתבעים הנוספים (אולם לא נגד החברה) בהליך פלילי שנפתח כנגדם. בית המשפט קיבל בקשה זו לעיכוב ההליכים עד להחלטה בהליך הפלילי. דלק ישראל הגישה בקשת רשות ערעור על ההחלטה לעיכוב ההליכים. בית המשפט קבע כי הבקשה מצריכה תשובה, תשובת המבקשים הוגשה בחודש נובמבר 2008 וטרם ניתנה החלטת בית המשפט לבקשה.

באור 6: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

4. בהמשך לאמור בבאור 31א' (3) בדוחות הכספיים השנתיים בדבר בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד דלק ישראל ונגד חברות דלק אחרות (להלן - הנתבעות), לפיה טענו המבקשים כי הנתבעות גבו דמי שירות שלא כדין, בהיעדר שילוט מתאים, במהלך חודש אפריל 2009 הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשת והבקשה התקבלה, ובכך הסתיים הליך זה.

5. בחודש נובמבר 2005 הוגשה נגד חברה מאוחדת, דלק שמנים (לשעבר: דלקול), ושתי חברות דלק נוספות, בקשה להתיר הגשת תביעה ייצוגית. סכום התביעה של התובע מסתכם ב-450 ש"ח וסכום התביעה כנגד דלק שמנים, אם התביעה תוכר כתביעה ייצוגית, מסתכם בכ-1,664 מיליוני ש"ח, וכן פיצוי בגין עוגמת נפש בסך של כ-27.5 מיליוני ש"ח.

הבקשה להכיר בתביעה כתביעה ייצוגית מסתמכת בעיקרה על הטענה כי דלק שמנים שיווקה שמני מנוע תוך מצג כי השמנים תואמים תקנים אמריקאיים ואירופיים מסויימים. לטענת התובע, המצג הנ"ל הינו מצג שווא. הנהלת דלק שמנים בדיעה, כי דלק שמנים פעלה כדין ושמני המנוע המשוקים על ידי דלק שמנים בישראל אכן תואמים את המפרטים של התקנים האמורים.

במהלך חודש נובמבר 2007 גובש הסדר הסתלקות בין דלק שמנים (ושאר הנתבעות) לבין התובע לפיו תסולק בקשת האישור והתביעה, ודלק שמנים (כמו גם שאר הנתבעים), תשלם לתובע החזר בגין הוצאותיו (שאינן מהותיות). בהתאם, הוגשה בקשה מוסכמת להסתלקות לבית המשפט. בחודש מרס 2009 אושר הסכם ההסתלקות והבקשה נמחקה.

6. בחודש אוגוסט 2008 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית בסך של כ-150 מיליוני ש"ח נגד דלק ישראל ונגד חברות דלק אחרות. על פי הנתען, לא עמדו הנתבעות בחובה החוקית להפיק חשבוניות דלק על גבי נייר שיישמר במשך שבע שנים לפחות (לצורך הגשתן לרשויות המס). להערכת הקבוצה, בהסתמך על חוות דעתם של הנהלת דלק ישראל ועל יועציה המשפטיים, לדלק ישראל טענות הגנה טובות נגד הבקשה בכללותה ובכל הנוגע לסעד הכספי הנדרש קיימות טענות הגנה חזקות.

7. בחודש נובמבר 2008, הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד דלק ישראל. לטענת מגיש הבקשה בשל איחור בהתקנת מערכת מישוב אדים במסוף הדלקים של דלק ישראל בחיפה נגרם למגיש הבקשה, לתושבי אזור חוף שמן בחיפה והשוהים בו בתקופת האיחור (לטענת מגיש הבקשה תקופת האיחור הינה בין התאריכים 01.08.05-22.04.07) נזק בלתי ממוני ועוגמת נפש בסך של 2,000 ש"ח לאדם. מגיש הבקשה אינו נוקב בסכום התביעה ביחס לכלל חברי הקבוצה.

ביום 30 במרס, 2009 הגישה דלק ישראל תשובה בה היא טוענת כי יש לסלק את הבקשה על הסף. ביום 6 באפריל, 2009 התקיים דיון מקצועי בבקשה בו הציע בית המשפט לצדדים להסכים על עיכוב זמני של ההליכים הייצוגיים עד להכרעה במשפט אחר של החברה בו נדונה סוגיה דומה של עיכוב הליכים ייצוגיים עד להכרעה בהליך פלילי. טרם ניתנה החלטת בית המשפט בעניין העיכוב הזמני.

להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך בין היתר על הנהלת דלק ישראל ועל חוות דעתם של יועציה המשפטיים ולאור השלב המקדמי של התביעה, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכוייה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחותיה הכספיים.

8. כמתואר בבאור 31א' (15) לדוחות 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, לפניקס טענות הגנה בעלות סיכוי טוב כדי להדוף את התביעות.

באור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בנוסף, בחודשים מרס ואפריל 2009 הוגשו נגד חברות מוחזקות של הפניקס שתי בקשות נוספות לאישור תביעה ייצוגית. מאחר שהתביעות הוגשו לאחרונה, לא ניתן בשלבים ראשוניים אלה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינן.

9. כמתואר בבאור 31' לדוחות השנתיים, בשנים 2006 ו-2007 הוגשו בקשות לאישור תביעות ייצוגיות כנגד חברות בנות של ריפבליק, בעקבות סופות הוריקן. לטענת התובעים הפרו החברות הבנות את פוליסות הביטוח שלהן בכך שלא שילמו כראוי את תביעות הביטוח ולא יישמו כראוי את הדין בעניינים שונים. כמו כן, הוגשו מספר תביעות לסעדים כספיים והצהרתיים נגד חברות בנות של ריפבליק בסכומים לא נקובים בעקבות הוריקן קתרינה.

לאחרונה, חלק מהתביעות פוצלו והוגשו מחדש כתביעות רגילות. ריפבליק וחברות הבנות שלה הגיעו להסכמי פשרה או נמצאים במגעים לקראת הסכמי פשרה.

בהתבסס על המידע הקיים בשלב זה, להערכת הנהלת ריפבליק לתוצאות התביעות לא תהיה השפעה מהותית על מצבה הכספי או תוצאות פעולותיה של ריפבליק ולפיכך, לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינן.

10. באשר לתביעה בעניין אקסלנס, ראה באור 3ב'(1).

ג. התקשרויות

כמתואר בבאור 24ג'(1) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מרס 2009 התקשרו הקבוצה ודלק השקעות בהסכם עם תאגיד בנקאי בקשר עם הלוואות שיתרתן ליום 31 במרס 2009 הוא 921 מליוני ש"ח. בהתאם להסכם בוטלו התניות פיננסיות שנקבעו בהסכמים הקודמים עם הבנק ונקבעו התניות חדשות, כדלקמן:

- החברה ודלק השקעות התחייבו כי הסכום הכולל של הערבויות, כהגדרתן בהסכם הלוואה, לא יעלה על סך של 1.5 מיליארד ש"ח.
  - על הקבוצה ועל דלק השקעות לעמוד ביחסים פיננסיים מסויימים הנגזרים משווי נכסים ביחס לסך ההתחייבויות של החברות.
  - נקבע מנגנון, לפיו במקרים מסויימים של חלוקת דיבידנד על ידי הקבוצה יהיה עליה ועל דלק השקעות לפרוע שיעור מסוים מהלוואות לבנק.
  - כמו כן, נקבע כי אם רמת הדירוג של הקבוצה על-פי קביעת מעלות ו/או מדרוג תהיה נמוכה מדרגה A יהווה הדבר עילה לפרעון מיידי של האשראי שניתן על ידי התאגיד הבנקאי.
- בנוסף, במסגרת ההסכם החדש, נדחו מועדי פרעון של הלוואות האמורות לעיל וכן הלוואות נוספות לתקופות המתחילות בשנת 2010.

באור 7 - הון עצמי

- א. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2009 הומרו 1,120,169 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה של הקבוצה ל-3,890 מניות רגילות שלה. לאחר ההמרה כאמור הסתכם ההון העצמי המונפק והנפרע ב-11,690,253 מניות.
- ב. בחודש ינואר 2009 רכשה החברה 5,504 מניות שלה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בתמורה לסך של כ-0.75 מליוני ש"ח. בנוסף, לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה 5,459 מניות נוספות שלה בתמורה לסך של כ-2 מליוני ש"ח. לאחר הרכישות כאמור מספר המניות הרדומות הסתכם ל-346,407 מניות רגילות.
- כמו כן, לאחר תאריך המאזן רכשה דלק השקעות 22,462 מניות החברה בתמורה לסך של כ-10 מליוני ש"ח.
- ג. לאחר תאריך המאזן, ביום 27 במאי 2009, הכריזה הקבוצה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-72 מליוני ש"ח (כ-6.3 ש"ח למניה).
- ד. באשר לחלוקת מניות דלק נדל"ן כדיבידנד, ראה באור 3א'(1).

מגזרי פעילות - באור 8:

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתאם לדיווחי ההנהלה המבוססים בעיקרם על ההשקעות בכל חברה מוחזקת.

מגזרי הפעילות הינם:

- פעילות דלקים בישראל - עיקר הפעילות הינה שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן וכן אחסנה וניפוק של דלקים במתקנים.
- פעילות דלקים בארה"ב - עיקר הפעילות הינה אחזקה ותפעול של תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב, הפעלה של בית זיקוק וצנרת להובלת נפט גולמי, וכן שיווק דלקים ללקוחות שונים.
- פעילות דלקים באירופה - עיקר הפעילות הינה שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן באירופה.
- מגזר כלי רכב וחלפים - עיקר הפעילות הינה יבוא ושיווק של כלי רכב וחלפים מתוצרת מאזדה ופורד.
- מגזר הנדל"ן - עיקר הפעילות הינה השקעה וניהול נכסי נדל"ן מניבים בארץ ובחוץ לארץ ובניית פרויקטים למגורים ולמסחר המיועדים למכירה.
- מגזר הביטוח והפיננסים בישראל - עיקר הפעילות בתחום זה מבוצעת על ידי הפניקס.
- מגזר הביטוח בארה"ב - עיקר הפעילות בתחום זה מבוצעת על ידי חברת רפבליק.
- 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 מתקן כח להפקת חשמל וכן פעילות בתחום הביוכימיה הכוללת בעיקר ייצור ושיווק של פרוקטוזה, חומצת לימון ורכיבים לתוספים תזונתיים.



באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

1. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
5,813	1,397	856	פעילות דלקים בישראל
17,118	4,500	1,513	פעילות דלקים בארה"ב
14,660	3,638	2,413	פעילות דלקים באירופה
4,770	1,562	1,033	מגזר הרכב
1,654	390	406	מגזר הנדל"ן
447	114	87	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
1,490	380	439	מגזר ביטוח בחו"ל
1,201	330	2,573	מגזר הביטוח והפיננסים בישראל
741	173	204	מגזרים אחרים
<u>47,894</u>	<u>12,484</u>	<u>9,524</u>	סך הכל בדוח רווח והפסד

2. תוצאות המגזר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
222	82	48	פעילות דלקים בישראל
188	44	26	פעילות דלקים בארה"ב
129	42	(17)	פעילות דלקים באירופה
872	270	112	מגזר הרכב
(147)	359	249	מגזר הנדל"ן
240	66	44	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
(139)	65	41	ביטוח בחו"ל
(350)	105	161	ביטוח ופיננסים בישראל
105	13	77	מגזרים אחרים
47	(83)	(68)	התאמות (*)
1,167	963	673	סך הכל רווח מפעולות רגילות
3,547	690	331	הוצאות מימון, נטו
69	-	-	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו
(375)	54	68	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות ושותפויות כלולות, נטו
<u>(2,686)</u>	<u>327</u>	<u>410</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

(\* כולל הוצאות שלא יוחסו למגזרים וחלק החברה ברווחים תפעוליים של החברות הכלולות כפי שנכללו בתוצאות המגזר.

באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

3. נכסי המגזר:

בעקבות כניסה לאיחוד של אקסלנס (ראה באור 3ב) גדלו נכסי מגזר הביטוח והפיננסים ליום 31 במרס, 2009 בסך של כ-13 מיליארדי ש"ח.

באור 9 - הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח

1. להלן נתונים בדבר הונה של הפניקס ביטוח על פי תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), (תיקון), התשס"ד-2004 (להלן - תקנות ההון) והנחיות המפקח:

31 בדצמבר 2008	31 במרס 2009
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	

הון עצמי מינימלי:

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון והנחיות המפקח (א)

1,413	1,412
-------	-------

הסכום הקיים על פי תקנות ההון והנחיות המפקח:  
הון ראשוני  
הון משני (כתבי התחייבות נדחים)

920	1,303
497	562

1,417	1,865
4	453

עודף (ב)

סכום ההשקעות בחברות מוחזקות שיש חובה להעמידם כנגד עודפי הון בהתאם להוראות המפקח, ולפיכך מהווים עודפים שאינם ניתנים לחלוקה

259	303
-----	-----

עודף (חריגה) בהשקעות מול עודפי הון (7)

(255)	150
-------	-----

הון ראשוני:

הסכום המינימלי הנדרש על פי התקנות  
הסכום הקיים על פי התקנות

80	80
920	1,303

840	1,223
-----	-------

עודף

(א) הסכום הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובביטוח מפני מחלות ואשפוז והוצאות רכישת תיקי ביטוח	
704	696
184	186
בגין סיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים	
94	101
נכסים בלתי מוכרים כהגדרתם בתקנות ההון (בעיקר הלוואות ומקדמות לסוכנים)	
982	983

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

באור 9 - הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח (המשך)

2. בחודש יוני 2008 פורסם חוזר בדבר אופן יישום כללי המדידה וההצגה לפי ה- IFRS לצורך חישוב ההון הנדרש וההון המוכר של חברות ביטוח, החל מהדוחות הכספיים בגין הרבעון השני לשנת 2008. מטרת החוזר הייתה לקבוע הוראות לעניין אופן יישום תקנות ההון לגבי השקעות בחברות מוחזקות (לרבות חברות ביטוח וחברות מנהלות שבשליטת חברת הביטוח). על פי החוזר דרישות ההון לפי תקנות ההון יוסיפו להיות מבוססות על דוחות סולו. לצורך חישוב ההון המוכר לפי תקנות ההון, ההשקעה של חברת ביטוח בחברת ביטוח או בחברה מנהלת נשלטת וכן בחברות מוחזקות אחרות תחושב על בסיס אקוויטי בשרשור מלא.

3. בחודשים אוקטובר 2007 ואפריל 2008 פורסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התשס"ח - 2007 (להלן - הטיוטה).

במסגרת הטיוטה מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין קטגוריות אלו:

- א. תוכניות מבטיחות תשואה בביטוח חיים שאין כנגדן או כנגד חלקן אגרות חוב מיועדות.
- ב. סיכון אריכות ימים בפוליסות קצבה בהן מקדמי הקצבה מגלמים הבטחת תוחלת חיים.
- ג. סיכונים תפעוליים.
- ד. סיכונים אשראי לפי מידת הסיכון המאפיינת את הנכסים השונים.
- ה. סיכונים קטסטרופה בביטוח כללי.

דרישות ההון החדשות צפויות להגדיל באופן משמעותי את ההון העצמי המינימלי הנדרש, אולם לא ניתן להעריך את השפעתן עד לגיבוש הסופי של התקנות. בהתאם לטיוטת התקנות תתבצע הגדלת ההון הנדרש עד סוף שנת 2010 בשלושה חלקים שנתיים שווים.

4. ביום 25 בינואר 2009 פרסם המפקח מכתב בעניין "הקלה בהון הנדרש מחברות ביטוח לעניין שיעור ההון המשני". בהתאם למכתב, תהיה רשאית חברת הביטוח לכלול במסגרת ההון העצמי המוכר הון משני בשיעור של 75% מסך ההגדלה של ההון הראשוני, ולא בשיעור של 50% כפי שנקבע בתקנות הפיקוח, וזאת עד לתקרה של 60% מסך ההון הראשוני.

הקלה זו תחול על:

- גידול בהון הראשוני שנוצר כתוצאה מהזרמת כספים לחברת הביטוח על ידי בעלי השליטה בה החל מיום 1 בדצמבר 2008 ועד ליום 30 ביוני 2009.

- גידול בהון עקב העברה של חברות שעיקר עיסוקן הינו החזקת נכסי מקרקעין כמשמעותה בסעיף 23(ג) לתקנות ההשקעה.

5. בהתאם למכתב שפרסם המפקח בחודש ינואר 2009 בדבר הקלה בהון הנדרש מחברות הביטוח, נכס המוחזק בניגוד לתקנות השקעה אשר החריגה בגינו הינה פאסיבית ונוצרה לאחר 1 באוקטובר 2008, לא יחשב כנכס לא מוכר כהגדרתו בתקנות ההון כפוף לאישור מראש של המפקח. נכון ליום 31 במרס 2009 לפניקס ביטוח מספר חריגות פאסיביות אשר אינן נחשבות כנכס לא מוכר בהתאם לאישור המפקח כאמור.

6. ביום 30 במרס 2009 פרסם המפקח חוזר לפיו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 30 בדצמבר 2010, חברת ביטוח וחברה מנהלת לא תחלק דיבידנד אלא באישורו המוקדם של המפקח, ובכל מקרה סכום הדיבידנד לא יעלה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.

7. ביום 29 במרס, 2009 השקיעה הפניקס בפניקס ביטוח סך של 200 מליוני ש"ח כנגד הקצאת מניות לשם הגדלת ההון העצמי של הפניקס ביטוח.

8. בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח בארה"ב National Association of Insurance Commissioners (NAIC) נדרשת ריפבליק להון עצמי מינימלי בסך 48 מליוני דולר. ליום 31 במרס, 2009 עמדה ריפבליק בדרישות ההון.

-----