



**תמצית דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים ליום  
30 ספטמבר 2010  
(בלתי מבוקרים)**



# דוח הדירקטוריון על ענייני התאגיד

# מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

## דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30.9.2010

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30.9.2010 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח מוגש בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2009 (להלן: "הדוח התקופתי").

### א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

#### 1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת החזקות ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ההחזקות העיקריות של החברה למועד הדוח מתמקדות בתחום האנרגיה, באמצעות בתי זקוק לנפט בע"מ והחברות המוחזקות על ידה (להלן: "בז"ן"), ובתחום יישומי הפלסטיק, באמצעות אבגול תעשיות 1953 בע"מ והחברות המוחזקות על ידה (להלן: "אבגול"), כדלקמן:

##### 1.1 בז"ן

החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "PCH"), בכ-30.72% מהון המניות המונפק של בז"ן.

בז"ן הינה חברה תעשייתית, העוסקת, ביחד עם החברות הבנות שלה, בשלושה תחומי פעילות משיקים, המדווחים כמגזרים - מגזר הזיקוק, מגזר הפטרוכימיה ומגזר הסחר. בז"ן עוסקת בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשיית הכימיה והפלסטיקה. כמו כן, בז"ן עוסקת במסחר בנפט גולמי, מוצריו ונגזרות שלא לצורכים תפעוליים, בשירותי לוגיסטיקה ותשתית, וכן באספקת חשמל וקיטור למפעלים שכנים.

##### 1.2 אבגול

החברה, באמצעות פטרוכימיים השקעות (2006) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מחזיקה נכון למועד הדו"ח בכ-26.85% מהון המניות של אבגול. ראה סעיף ד(3)(ט) להלן.

אבגול מייצרת ומשווקת מוצרי בד לא ארוג (Non Woven). בתקופת הדוח ייצרה אבגול בעיקר (כ-96% ממכירות אבגול) מוצרי בד לא ארוג לשוק ההיגיינה (Hygiene) אשר כולל בעיקר חיתולים חד פעמיים לתינוקות, מכנסונים חד פעמיים לתינוקות, תחבושות חד פעמיות לנשים, חיתולי מבוגרים, מוצרים רפואיים חד פעמיים וכד'. אבגול מייצרת גם מוצרים מבד לא ארוג לשימושים אחרים (Non-Hygiene) כגון לחקלאות, לריהוט וריפוד, לביגוד חד פעמי, לבדים לשימוש חד פעמי, לתעשיית הבניה, לציווד מחנאות, למוצרי סינון, מגבונים חד פעמיים ועוד.

##### 1.3 השקעה בנדל"ן בפולין

החברה מחזיקה, בשרשור, ב-35% מהמניות של חברה פולנית בשם TPK-30 sp Z.o.o (להלן: "TPK-30") אשר התקשרה בעסקה לרכישת מקרקעין ביעוד חקלאי בעיר קרקוב, פולין, בשטח של כ-227 דונם (להלן: "הקרקע"). TPK-30 פועלת לשינוי ייעוד הקרקע לבנייה למטרת מגורים, מסחר ומלון (או חלק מהם). האחזקה ב-TPK-30 הינה באמצעות חברה קפריסאית בשם Sakirouva Holdings Ltd, בה מחזיקה החברה 50%.

1.4 בנוסף לאמור לעיל, מחזיקה החברה בניירות ערך סחירים לזמן ארוך ובזכויות השתתפות בשיעור של כ-5.5% בחזקת "מד יבנה" בה מצוי מאגר הגז הטבעי "אור".

## 2. המצב הכספי

### 2.1 תמצית הדוח המאוחד על המצב הכספי

להלן תמצית הדוח המאוחד על המצב הכספי.

עיקרי השינויים ביתרות הסעיפים בדוח המאוחד, ביחס למאזן ליום 30 בספטמבר 2009, נובעים מהפסקת הצגת כאו"ל באיחוד יחסי, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

31.12.2009	30.9.2009	30.9.2010	במיליוני ש"ח
69.7	672.4	251.5	נכסים שוטפים
2,541.6	2,843.2	2,426.6	נכסים שאינם שוטפים
<u>2,611.3</u>	<u>3,515.6</u>	<u>2,678.1</u>	<b>סך הכל נכסים</b>
224.5	697.6	45.7	התחייבויות שוטפות
1,463.1	2,573.2	1,835.9	התחייבויות שאינן שוטפות
923.8	244.8	796.4	הון עצמי
<u>2,611.3</u>	<u>3,515.6</u>	<u>2,678.1</u>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

### 2.2 עיקרי השינויים בסעיפי הדוח המאוחד על המצב הכספי

- סך המאזן ליום 30.9.2010** הסתכם בכ-2,678.1 מיליון ש"ח, גידול של כ-66.8 מיליון ש"ח לעומת סך המאזן ליום 31.12.2009.
- סך הנכסים השוטפים** ליום 30.9.2010 הסתכם בכ-251.5 מיליון ש"ח, לעומת כ-69.7 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הגידול בנכסים השוטפים, בסך של כ-181.8 מיליון ש"ח, נבע בעיקרו מגידול של כ-190.5 מיליון ש"ח במזומנים, אשר נבע ברובו מגיוס סך של כ-180 מיליון ש"ח שיועד ברובו לפירעון הלוואות לתאגיד בנקאי אשר בוצע לאחר תאריך המאזן (ראה סעיף 6.2(ח) להלן). בנוסף קטנה יתרת החייבים, בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה ממימון פרעונות לבנקים ולמחזיקי אג"ח מתוך סכומים בחשבון משועבד לבנק וכספי פיקדון בנאמנות, בהתאמה.
- סך הנכסים שאינם שוטפים** ליום 30.9.2010 הסתכם בכ-2,426.6 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,541.6 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הקיטון בנכסים שאינם שוטפים, בסך של כ-115.1 מיליון ש"ח נבע מקיטון בהשקעה בחברות מוחזקות, בעיקר כתוצאה מירידת שער החליפין בתקופה בשיעור של 2.9%, המביאה להצגת ההשקעות במאזן בערכים שקליים נמוכים יותר.
- ההתחייבויות השוטפות** ליום 30.9.2010 הסתכמו בכ-45.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-224.5 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הקיטון בהתחייבויות השוטפות, בסך של כ-178.7 מיליון ש"ח, נבע בעיקר מפירעון הלוואות לז"ק לתאגיד בנקאי בסך כולל של 184.9 מיליון ש"ח אשר בוצע בחודש מרץ 2010. בנוסף גדלה יתרת הזכאים, בסך של כ-12.0 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מגידול בסכומי ריבית לשלם, הנובע בעיקר מיתרות נמוכות של ריבית לשלם ב-31.12.2009 בשל ביצוע מרבית תשלומי הריבית בגין ההלוואות ואגרות החוב של החברה בסוף דצמבר.
- התחייבויות שאינן שוטפות** ליום 30.9.2010 הסתכמו בכ-1,835.9 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,463.1 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הגידול בהתחייבויות שאינן שוטפות, בסך של כ-372.8 מיליון ש"ח, נבע בעיקר מגיוס אגרות חוב (סדרה ה') ואגרות חוב (סדרה ו') במהלך תקופת הדוח, בסך של 370 מיליון ש"ח. גיוסי אג"ח אלו נועדו בעיקרם להחלפת חוב בנקאי, אשר חלקה בוצע בחודש מרץ 2010, וחלקה בוצע לאחר תאריך המאזן (ראה סעיף א(6.2) להלן).
- ההון העצמי** המיוחס לבעלי המניות של החברה ליום 30.9.2010 הינו בסך כ-796.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-923.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הקיטון בהון העצמי, בסך של כ-127.4 מיליון ש"ח נבע בעיקר מהפסד בתקופה בסך של כ-111.1 מיליון ש"ח, אשר נגרם ברובו המכריע כתוצאה מהוצאות מימון, שאינן כרוכות בתזרים מזומנים, אשר נרשמו בעקבות השפעת ירידת שער החליפין של הדולר בתקופת הדוח, בשיעור של 2.9%, על ההתחייבויות הפיננסיות השקליות של החברה. בנוסף, ירידת שער החליפין של הדולר בתקופת הדוח הביאה לגידול בקרן הון מהפרשי תרגום (בחובה) בסך של כ-23.5 מיליון ש"ח.

### 3. תוצאות הפעילות

#### 3.1 תוצאות הפעילות לתקופת הדוח

(א) להלן תמצית הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד:

1-9.2009	1-9.2010	במיליוני ש"ח
		<b>הכנסות:</b>
0.0	7.1	דמי ניהול
65.9	30.8	חלק ברווחי חברות כלולות
5.9	0.0	הכנסות אחרות
2.8	3.7	הכנסות מימון
<b>74.6</b>	<b>41.7</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
		<b>הוצאות:</b>
8.4	11.2	הוצאות הנהלה וכלליות
105.7	141.6	הוצאות מימון
<b>114.1</b>	<b>152.8</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
<b>(39.6)</b>	<b>(111.1)</b>	<b>רווח / (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(4.2)	0.0	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
<b>(43.8)</b>	<b>(111.1)</b>	<b>רווח / (הפסד) לפני תוצאות פעילות שהופסקה</b>
61.9	0.0	רווח מפעילות שהופסקה
<b>18.1</b>	<b>(111.1)</b>	<b>רווח נקי / (הפסד) לתקופה</b>

(ב) ניתוח תוצאות הפעילות לתקופת הדוח

- הכנסות** החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-41.7 מיליון ש"ח, מזה סך של כ-30.8 מיליון ש"ח נבעו מחלק החברה ברווחי חברות כלולות.

בתקופה המקבילה בשנת 2009 הסתכמו הכנסות החברה בסך של כ-74.6 מיליון ש"ח, בעיקר מחלק החברה ברווחי חברות כלולות בסך של כ-65.9 מיליון ש"ח.
- הוצאות** החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-152.8 מיליון ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ-114.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2009. הגידול בהוצאות בסך של כ-38.6 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מגידול של כ-35.9 מיליון ש"ח בהוצאות המימון של החברה.
- הוצאות המימון נטו** של החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-137.9 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך של 102.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2009. הגידול בהוצאות המימון נטו, בסך של כ-35.0 מיליון ש"ח נובע ברובו מהוצאות הפרשי שער גבוהות יותר בתקופה, בעקבות עלייה גבוהה יותר בשער הדולר בתקופה (2.90%) לעומת עלייה נמוכה יותר בתקופה המקבילה (1.15%). השפעת השינויים בשער החליפין היא רישום הוצאות מימון כתוצאה מתרגום ההתחייבות הפיננסיות השקליות של החברה למטבע הדולר. הוצאות אלו אינן כרוכות בתזרימי מזומנים.

בנוסף, הוצאות הריבית של החברה בתקופת הדוח גבוהות יותר בשל עליית שיעור הריבית במשק, המשפיעה על חלק מהלוואות החברה הנושאות ריבית משתנה, וכן מגידול ביתרת החוב הממוצעת בתקופת הדוח.
- רווח מפעילות שהופסקה (כרמל אולפינים בע"מ)** הסתכם בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2009 בסך של כ-61.9 מיליון ש"ח. בשנת 2010, בעקבות מיזוג בז'ין וכאו"ל, נכללות תוצאות פעילות כאו"ל בתוצאותיה של בז'ין, המוצגות בדוחות החברה כחלק ברווחי/הפסדי חברות מוחזקות.

## 3.2 תוצאות הפעילות לרבעון השלישי לשנת 2010

להלן תמצית הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד:

רבעון שלישי 2009	רבעון שלישי 2010	במיליוני ש"ח
		<b>הכנסות:</b>
0.0	2.4	דמי ניהול
60.4	28.0	חלק ברווחי חברות כלולות
5.9	0.0	הכנסות אחרות, נטו
0.9	1.7	הכנסות מימון
<b>67.2</b>	<b>32.1</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
		<b>הוצאות:</b>
2.7	3.4	הוצאות הנהלה וכלליות
120.9	130.3	הוצאות מימון
<b>123.7</b>	<b>133.7</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
(56.5)	(101.6)	<b>רווח / (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(4.2)	0.0	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
<b>(60.7)</b>	<b>(101.6)</b>	<b>רווח / (הפסד) לפני תוצאות פעילות שהופסקה</b>
66.9	0.0	רווח מפעילות שהופסקה
<b>6.2</b>	<b>(101.6)</b>	<b>רווח נקי / (הפסד) לתקופה</b>

## 3.3 ניתוח תוצאות הפעילות

- הכנסות החברה ברבעון השלישי לשנת 2010** הסתכמו בכ-32.1 מיליון ש"ח, מזה סך של כ-28.0 מיליון ש"ח נבעו מחלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו.

ברבעון המקביל הסתכמו הכנסות החברה בסך של כ-67.2 מיליון ש"ח, בעיקר חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו בסך של כ-60.4 מיליון ש"ח. כמו כן, נרשמה ברבעון המקביל הכנסה אחרת בגין רווח החברה בגין מימוש אופציה לרכישת מניות נוספות באבגול.
- הוצאות החברה ברבעון השלישי לשנת 2010** הסתכמו בכ-133.7 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ-123.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. הוצאות החברה ברבעון השלישי וברבעון המקביל נבעו ברובן המכריע מהוצאות המימון.
- הוצאות המימון נטו של החברה ברבעון השלישי** הסתכמו בכ-128.6 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו ברבעון המקביל אשר הסתכמו לסך של כ-120.0 מיליון ש"ח.

הוצאות המימון נטו נבעו בעיקרן מהוצאות הפרשי שער כתוצאה מירידה חדה בשער החליפין של הדולר, אשר הייתה גבוהה יותר ברבעון השלישי לשנת 2010 (5.42%) לעומת הירידה ברבעון המקביל (4.10%), בקיזוז קיטון בהוצאות הפרשי הצמדה בשל עלייה מתונה יותר במדד המחירים לצרכן בשנת 2010, ביחס לתקופה המקבילה ובקיזוז הכנסות מימון אחרות, אשר אינן כרוכות בתזרימי מזומנים, אשר נרשמו בתקופה המקבילה.
- רווח מפעילות שהופסקה (כרמל אולפינים בע"מ)** הסתכם ברבעון השלישי לשנת 2009 בסך של כ-66.9 מיליון ש"ח. בשנת 2010, בעקבות מיזוג בז"ן וכאו"ל, נכללות תוצאות פעילות כאו"ל בתוצאותיה של בז"ן, המוצגות בדוחות החברה כחלק ברווחי/הפסדי חברות מוחזקות.

## 3.4 פירוט התרומה לרווח הנקי לפי חברות מוחזקות

א. להלן פירוט השפעת החזקות החברה על הרווח הנקי לתקופת הדוח:

סה"כ	שקירובה	אבגול	בז"ן	החברה	במיליוני ש"ח
7.1 (11.2) (137.9)				7.1 (11.2) (137.9)	הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו
30.8	(3.0)	12.3	21.5		חלק ברווחי חברות כלולות
(111.1)	(3.0)	12.3	21.5	(142.0)	רווח נקי / (הפסד לתקופה)

ב. להלן פירוט השפעת החזקות החברה על הרווח הנקי לרבעון השלישי:

סה"כ	שקירובה	אבגול	בז"ן	החברה	במיליוני ש"ח
2.4 (3.4) (128.6)				2.4 (3.4) (128.6)	הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות מימון, נטו
28.0	(0.8)	8.1	20.7		חלק ברווחי חברות כלולות
(101.6)	(0.8)	8.1	20.7	(129.5)	רווח נקי / (הפסד לתקופה)

#### 4. פעילות בז"ן (זיקוק, פטרוכימיה ומגזר הסחר)

##### 4.1 חלק החברה ברווחי בז"ן לתקופה

- 4.1.1 לתוצאות העסקיות של בז"ן, בהיותה נכס עיקרי של החברה, השלכות מהותיות על התוצאות המדווחות של החברה. נכון למועד הדו"ח מחזיקה החברה, במישרין ובעקיפין, כ-30.72% מהון המניות של בז"ן. ההשקעה בבז"ן נרשמת בדוחות הכספיים של החברה לפי שיטת השווי המאזני.
- 4.1.2 חלק החברה ברווחי בז"ן, בהתאם לשיעור החזקתה בבז"ן (כ-30.72%) ולאחר הפחתת עודפי עלותרכישת בז"ן ובמיזוג בז"ן וכאו"ל, הסתכמו בתקופת הדוח לרווח של כ-21.5 מיליון ש"ח, וברבעון השלישי לשנת 2010 לרווח של כ-20.7 מיליון ש"ח.
- 4.1.3 הנתונים המוצגים להל"ן הינם בגין 100% מבז"ן. חלק החברה הינו כ-30.72%.

##### 4.2 פעולות למימוש התכנית האסטרטגית בבז"ן

- 4.2.1 במסגרת מימוש התכנית האסטרטגית שאושרה על ידי דירקטוריון בז"ן בנובמבר 2007 ועם גיבוש תכנית המימון (כמפורט להלן) החלה בז"ן בביצוע פרויקט להקמת המתקן החדש בהשקעה של 500 מליון דולר אשר צפוי להיות תפעולי ברבעון השני של שנת 2012.
- 4.2.2 בסוף חודש יוני 2010, חתמה בז"ן על הסכם עם קונסורציום של מממנים בהובלתו של בנק הפועלים בע"מ, במסגרתו יעמיד הקונסורציום מימון של עד 600 מליון דולר (ללא בטחונות) למימון חלק מפרויקט הקמת המתקן החדש, מימון השקעות נוספות של בז"ן ומימון פירעון אשראי לזמן ארוך שמועד פירעונו בין השנים 2009 עד 2012. במהלך חודש אוגוסט 2010 התקיימו התנאים המתלים של הסכם המימון ובכללם חתימה על הסכם המימון בערבות סוכנות האשראי לייצוא של ארה"ב (ראה להלן) ולפיכך משכה בז"ן סך של 200 מיליון דולר על חשבון מסגרת אשראי זו.
- 4.2.3 במהלך חודש אוגוסט 2010 הושלם ונחתם הסכם מימון עם בנק זר וסוכנות האשראי לייצוא של ארה"ב Export-Import Bank of The United States, להעמדת ערבות בהיקף של כ-300 מליון דולר בשיתוף עם סוכנות אשראי לייצוא נוספת מגרמניה, להלוואה שתועמד לבז"ן על ידי הבנק הזר לצורך רכישת ציוד ייעודי הדרוש להקמת המתקן החדש. במהלך חודש אוקטובר 2010 הושלמו התנאים המתלים ולפיכך משכה בז"ן סך של כ-6.5 מליון דולר ממסגרת המימון שהועמדה לרשותה לפי הסכם זה.
- 4.2.4 במהלך חודש יוני 2010 הפעילה בז"ן את השלב השני והאחרון של פרויקט שדרוג מתקן להדחת גפרית מסולר וואקום. השדרוג מגדיל את יכולת הפקת הסולר של בית הזיקוק בכ 3%-4% נוספים.
- 4.2.5 לאחר השלמת רכישת מניות כאו"ל מיזגה בז"ן את פעילויות המטה והתפעול ופועלת למימוש מהיר של יתרונות השילוב בין החברות ולמיצוי הסינרגיות התפעוליות הנובעות ממנו תוך ביצוע אופטימיזציה של כלל הפעילות. להערכת בז"ן, ניצול האינטגרציה והסינרגיה בין תחומי הפעילות השונים, מביא לעליה במרווחים המצרפיים הנובעים לחברה מכל תחומי פעילותה וכן לירידה בתנודתיות רווחיות בז"ן, לאורך זמן, שכן מחזורי העסקים בתחומי פעילותן של בז"ן והחברות הבנות שלה אינם חופפים בהכרח זה לזה. כמו כן, הניהול המשותף מייעל את פעילות החברות בקבוצת בז"ן ומקטין את הוצאותיהן.
- 4.2.6 בתקופת הדוח חלה התקדמות רבה בהשלמת חיבור צנרת הגז הטבעי למפעלי בז"ן. בהתאם לדיווחים שבז"ן מקבלת מחברת נתג"ז, המקימה את מערכת ההולכה של גז טבעי בישראל, החיבור יושלם בסוף שנת 2010. במקביל מצוייה בז"ן, במשותף עם

חברת כימיקלים לישראל בע"מ והחברה לישראל בע"מ (באמצעות או.פי.סי רותם בע"מ, חברה בת של החברה לישראל בע"מ) במשא ומתן מתקדם עם מספר גורמים בקשר לרכישת גז טבעי אשר יושלם, להערכת הנהלת בז"ן, עד לאותו מועד. לפיכך, עם חיבור הצנרת כל מפעלי קבוצת בז"ן יעברו לשימוש בגז טבעי כחומר בערה במתקני היצור במקום מזוט. הנהלת בז"ן מעריכה, כי המעבר לשימוש בגז טבעי צפוי להביא ליעילות תפעולית מוגברת והוא חיוני על מנת שמפעלי קבוצת בז"ן יוכלו לעמוד בדרישות העתידיות בתחום איכות הסביבה.

4.2.7 בנוסף, וכחלק מפרוטנציאל הסינרגיה מתכוונת קבוצת בז"ן לבצע השקעות למיצוי אופטימאלי של זרמים קיימים בבית הזיקוק כחומר גלם לייצור פולימרים בהיקף של כ-45 מליון דולר, ההחזר הצפוי מהשקעה זו נאמד בכ-30 מליון דולר בשנה; וכן השקעות בהגדלת כושר ייצור הפרופילן בהשקעה בהיקף של כ-60 מליון דולר, ההחזר הצפוי מהשקעה זו נאמד בכ-50 מליון דולר בשנה.

4.2.8 האמור לעיל בדבר, המועד הצפוי לתחילת האספקה של גז טבעי למפעלי בז"ן והחברות הבנות בקבוצת בז"ן, הצפי להשלמת המו"מ לרכישת גז טבעי, החסכון הצפוי מן השימוש בגז טבעי כמו גם העלויות של הפרויקטים הנזכרים לעיל והחזרי ההשקעה בגינם, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד המבוסס, בין היתר, על הערכות נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ באשר למועד השלמת מערכת הולכת הגז הטבעי למפרץ חיפה (בכל הנוגע למועד תחילת האספקה), על הערכות בז"ן בקשר למועד השלמת המו"מ, על הערכות בז"ן ביחס לעלויות השלמת הפרויקטים, מחירי המזוט, מחירי המוצרים הפולימרים היקף צריכת הגז הטבעי וגורמים נוספים. לפיכך, אין וודאות באשר למועד תחילת אספקת הגז לקבוצת בז"ן, להיקף החיסכון בעקבות המעבר לשימוש בו עלויות הפרויקטים הנזכרים לעיל והחזרי ההשקעה בגינם.

4.2.9 במסגרת התכנית האסטרטגית, הכוללת הגדלת ההשקעות בתחומי איכות הסביבה, הבטיחות והביטחון והגברת האמינות התפעולית, ביצעה בז"ן, עד סוף תקופת הדוח השקעות בתחומים אלה בהיקף של כ-117 מיליון דולר. ההשקעות כוללות בין השאר תשתית והכנות לקליטת גז טבעי במפעלי בז"ן, מערכות להקטנת פליטות לאוויר ושדרוג מערכות הגנות במתקני היצור.

4.2.10 בנוסף, מבצעת בז"ן באופן שוטף את ההוראות והדרישות החלות עליה מכוח דיני איכות הסביבה.

### 4.3 תוצאות פעילות בז"ן בתקופה

4.3.1 הרווח המאוחד של בז"ן בתקופת הדוח הסתכם לכ-53 מיליון דולר, לעומת רווח של כ-167 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3.2 להלן תמצית נתוני התוצאות הכספיות המאוחדות של בז"ן לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30.9.2010 ולתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

1-9.2009	1-9.2010	במיליוני דולר
174	102	רווח תפעולי (לא כולל הוצאות אחרות) - ר' סעיף 4.3.4
(7)	(29)	הוצאות אחרות (1)
(8)	(28)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
3	7	הטבת מס
5	1	רווחי חברות מוחזקות
<u>167</u>	<u>53</u>	רווח לתקופה

(1) בתשעת החודשים הראשונים של 2010 משקף הפחתת עודף עלות מרכישת כאו"ל ושב"ח. בשנת 2009 משקף הפסד משינוי שיטת רישום חשבונאית באחזקות בז"ן במפעלים פטרוכימיים בע"מ.

## 4.3.3 להלן תמצית נתוני הרווח התפעולי וה-EBITDA לתקופת הדוח:

EBITDA		רווח תפעולי		
1-9.2009	1-9.2010	1-9.2009	1-9.2010	
96	55	64	24	מגזר הזיקוק - מנוטרל (1)
28	91	8	57	מגזר הפטרוכימיה - פולימרים (2)
26	24	21	20	מגזר הפטרוכימיה - ארומטים
-	9	-	8	מגזר הפטרוכימיה - שמנים (3)
-	(13)	-	(13)	מגזר הסחר
-	(5)	-	(5)	התאמות
<b>150</b>	<b>161</b>	<b>93</b>	<b>91</b>	<b>סה"כ מאוחד (עם נטרולים)</b>
<b>231</b>	<b>172</b>	<b>174</b>	<b>102</b>	<b>סה"כ מאוחד (ללא נטרולים)</b>

(1) פרטים בדבר הנטרול ראה סעיף 4.4.5 להלן.  
 (2) בתקופה המקבילה אשתקד נכללו בדוחות בז"ן רק 50% מתוצאות פעילות הפולימרים.  
 (3) בתקופה המקבילה אשתקד נכללו כחלק מרווחי חברות מוחזקות ולכן לא אוחדו.

## 4.3.4 להלן פירוט הגורמים העיקריים לירידה ברווח התפעולי המאוחד של בז"ן בתקופת הדוח, בסך של כ-72 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

1-9.2010 לעומת 1-9.2009	במיליוני דולר
24	עליה בהיקפי המכירות
(3)	ירידה בהכנסות ממכירת שירותים
(11)	ירידה ברווח הגולמי ממגזר הסחר
(70)	שינויים בנטרולים - ראה פירוט בטבלה בסעיף 4.4.5 להלן
(70)	ירידה במרווח המנוטרל - במגזר הזיקוק
63	עליה במרווחים במגזר הפטרוכימיה
13	ירידה בהוצאות הייצור
(18)	עליה בהוצאות מכירה והנהלה
<b>(72)</b>	<b>סה"כ ירידה ברווח התפעולי המאוחד</b>

## 4.4 תחום פעילות הזיקוק

4.4.1 בתקופת הדוח המשיכה התנדטיות במחירי הנפט הגולמי. בנוסף, אי הלימה בין השינויים שחלו במחירי הנפט הגולמי לשינויים שחלו במחירי מוצרי הנפט בתקופת הדוח, גרמו לתנדטיות חריפה במרווחי הזיקוק.

4.4.2 היקף הזיקוק עלה בתקופת הדוח בכ-1.3 מיליון טון בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מהגדלת כושר הזיקוק במסגרת שדרוג וטיפול תקופתי במתקן זיקוק גלם 4 שבוצע בתקופה המקבילה אשתקד.

4.4.3 הרווח התפעולי בתקופת הדוח של מגזר הזיקוק הסתכם לסך של כ-35 מיליון דולר, לעומת כ-145 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לירידה ברווח התפעולי של מגזר הזיקוק בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1-9.2010 לעומת 1-9.2009	במיליוני דולר
(70)	ירידה במרווח המנוטרל מפעולות הזיקוק
29	עליה בהיקפי המכירה
(7)	ירידה בהכנסות ממכירת שירותים
11	ירידה בהוצאות הייצור
(3)	עליה בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
(70)	שינויים בנטרולים - כפי שהוסבר בסעיף 4.3.5 להלן
<b>(110)</b>	<b>סה"כ ירידה ברווח התפעולי במגזר הזיקוק</b>

4.4.4 הגורם העיקרי המשפיע על התוצאות של תחום פעילות הזקוק, הוא מרווח הזקוק. מרווח הזקוק הינו המרווח בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים אותם מוכרת בז"ן לבין עלות חומרי הגלם שרוכשת בז"ן (בעיקר נפט גולמי) בשער בית הזקוק, אשר כוללת גם את פעילות ההגנה בגין מלאי הנפט הגולמי והמוצרים. גובה המרווח הינו פונקציה של סל המוצרים ומחיריהם בתקופת הדוח, לעומת הרכב סל הנפט הגולמי ומחיריו באותה תקופה.

4.4.5 על מנת להציג את תוצאות הפעילות של בז"ן גם על בסיס כלכלי ולצורך השוואה למרווח הייחוס, מנוטרלות ההשפעות החשבונאיות, במגזר הזיקוק. להלן הצגת נטרול ההשפעות החשבונאיות:

7-9.2009	7-9.2010	1-9.2009	1-9.2010	במיליוני דולר
(39)	(10)	(34)	(9)	רווח מהפרשי עיתוי בין מחיר הקניה למחיר המכירה, על המלאי שאינו מוגן בנגזרים (1)
11	(3)	(75)	3	ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי, נטו
(6)	(2)	28	(5)	הפסד (רווח) מהשפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים על מחירי סחורות, בעיקר עקב דרך הטיפול בהם על פי התקינה בינלאומית (IFRS).
<b>(34)</b>	<b>(15)</b>	<b>(81)</b>	<b>(11)</b>	<b>סה"כ השפעה</b>

(\*) מלאי זה הינו בהיקף של כ 600 אלף טון. שינויים בערכו של מלאי זה אינם יוצרים חשיפה תזרימית לבז"ן. החל מחודש ספטמבר 2009 בז"ן מגינה על מלאי זה באמצעות אופציות למקרה של ירידות מהותיות במחירי הנפט הגלמי.

4.4.6 להלן טבלה המרכזת את השוואת מרווחי הזיקוק של בז"ן למרווח הייחוס:

7-9.2009	7-9.2010	1-9.2009	1-9.2010	בדולר
1.6	1.7	2.1	2.9	מרווח הייחוס - דולר לחבית
8.1	1.7	4.9	3.1	מרווח מנוטרל - דולר לחבית
60.1	12.3	36.0	23.1	מרווח מנוטרל - דולר לטון
				נטרול השפעת -
(23.6)	(4.4)	(6.3)	(1.3)	- הפרשי עיתוי קניה ומכירה
6.9	(1.5)	(13.7)	0.4	- הפרשה לירידת ערך מלאי ליום הדוח
(3.6)	(0.9)	5.1	(0.7)	- שיטת רישום הנגזרים - התאמה ל-IFRS
<b>80.4</b>	<b>19.1</b>	<b>50.9</b>	<b>24.7</b>	<b>מרווח חשבונאי - דולר לטון</b>

#### 4.5 תחום פעילות הפטרוכימיה

4.5.1 הרווח התפעולי בתקופת הדוח של מגזר הפטרוכימיה הסתכם לסך של כ- 57 מליון דולר, לעומת כ-8 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (ראה פירוט בסעיף 4.5.2 להלן), בעיקר בהשפעת העלייה במרווח סל המוצרים של פעילות הפולימרים ופעילות השמנים.

#### 4.5.2 פעילות הפולימרים

- מרווחי המוצרים הפולימרים (פוליאטילן ופוליפרופילן), עלו במהלך תקופת הדוח (בעיקר ברבעון השני והשלישי): מחירי הפולימרים עלו מרמה של כ- 1,400 דולר לטון בתחילת התקופה לרמה של מעל 1,600 דולר לטון במשך התקופה. עלית המחירים נבעה בעיקר מהיצע נמוך. לעליית מרווחי המוצרים הפולימרים תרמה גם ירידה יחסית במחירי חומרי הגלם, במיוחד נפטא.

- הרווח התפעולי בתקופת הדוח של פעילות הפולימרים הסתכם לסך של כ- 57 מליון

דולר (100% החזקות), לעומת רווח של כ-8 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (50% החזקות).

- להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח תפעולי של פעילות הפולימרים :

1-9.2010 לעומת 1-9.2009	במיליוני דולר
54	גידול במרווח סל המוצרים
(10)	קיטון בכמויות המכירה
3	ירידה בהוצאות הייצור
(7)	עליה בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
9	סך ההשפעות מעליה בשיעור החזקות בכאוו"ל
<b>49</b>	<b>סה"כ גידול ברווח התפעולי של פעילות הפולימרים</b>

#### 4.5.3 פעילות הארומטיים

- מרווחי המוצרים הארומטיים ירדו במהלך הרבעון השני של השנה בעיקר עקב חזרה ליצור של מתקנים לאחר שיפוצים. מחירי המוצרים ארומטיים (במיוחד פאראקסילן) נעו בהתחלת התקופה סביב רמה של כ-1,000 דולר לטון, ירדו לקראת סוף הרבעון השני לכ-900 דולר לטון ועלו לקראת סוף התקופה לכ-1,050 דולר לטון.

- הרווח התפעולי בתקופת הדוח של פעילות הארומטיים הסתכם לסך של כ-20 מליון דולר לעומת כ-21 מליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

- להלן פירוט הגורמים העיקריים לירידה ברווח התפעולי (במיליוני דולר) :

1-9.2010 לעומת 1-9.2009	במיליוני דולר
5	גידול בכמויות המכירה
4	עליה בדמי עיבוד
(5)	ירידה במרווח סל המוצרים
(5)	עליה בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
<b>(1)</b>	<b>סה"כ קיטון ברווח התפעולי של פעילות הארומטיים</b>

#### 4.5.4 פעילות השמנים

- מחירי השמנים המדווחים ע"י חברת ICIS<sup>1</sup> למטעני יצוא מאירופה, עלו במהלך התקופה מכ-775 דולר לטון לכ-1,020 דולר לטון ליצוא. מחירי חומרי הגלם, אשר הינם מוצרי נפט, שמרו על יציבות יחסית.

- הרווח התפעולי בתקופת הדוח של פעילות השמנים הסתכם לסך של כ-8 מליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד נכללו תוצאות פעילות השמנים בסעיף רווחי חברות מוחזקות, לפי שיעור החזקה של בז"ן בשב"ח של 50%.

- להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח התפעולי (במיליוני דולר) :

1-9.2010 לעומת 1-9.2009	במיליוני דולר
14	עליה במרווח סל המוצרים
(2)	עליה בהוצאות הייצור ואחרות
(4)	סך ההשפעות מעליה בשיעור החזקות בשב"ח
<b>8</b>	<b>סה"כ רווח תפעולי של פעילות השמנים</b>

<sup>1</sup> חברה למידע וחדשות בתחום התעשייה הכימית [www.icis.com](http://www.icis.com)

4.6 להלן נתונים נבחרים של תוצאות פעילות בז"ן בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד  
פטרולימיה

מאוחד	התאמות למאוחד		שמנים		פולימרים		ארומיטים		סחר		זקוק		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
3,647	5,295	-	-	59	253	383	772	422	130	2,683	3,951	2,683	3,951
-	-	(383)	(766)	-	30	31	-	29	-	324	735	324	735
3,647	5,295	(383)	(766)	-	283	414	772	451	130	3,007	4,686	3,007	4,686
3,390	5,075	-	-	17	9	27	321	449	139	2,786	4,571	2,786	4,571
-	-	(380)	(758)	33	234	343	351	-	-	30	31	30	31
3,390	5,075	(380)	(758)	-	243	370	672	449	139	2,816	4,602	2,816	4,602
257	220	(3)	(8)	9	40	44	100	2	(9)	191	84	191	84
83	118	-	-	1	18	23	41	2	4	46	49	46	49
-	-	(3)	(3)	-	1	1	2	-	-	-	-	-	-
83	118	(3)	(3)	1	19	24	43	2	4	46	49	46	49
174	102	-	(5)	8	21	20	57	-	(13)	145	35	145	35
(7)	-												
-	(29)												
167	73												
(8)	(28)												
5	1												
164	46												
3	7												
167	53												

הפסד מאובדן השפעה מהותית בחברה  
מוחזקת שטופלה לפי שווי מאזני

הפחתת ערך עלות שנוצר ברכישת חברות מוחזקות

רווח תפעולי

הוצאות מימון, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממש

רווח לפני מיסים על הכנסה

מיסים על הכנסה

רווח לתקופה

4.7 להלן נתונים נבחרים של תוצאות פעילות בז"ן לשלושה חודשים לעומת התקופה המקבילה אשתקד  
פטרולימיה

מאוחד	התאמות למאוחד		שמנים		פולימרים						סחר		זקוק		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
1,454	-	-	-	20	116	113	237	192	34	1,042	1,306	1,454	1,306	1,042	1,306
-	(157)	(256)	-	11	8	-	-	11	-	135	248	1,454	248	135	248
1,454	(157)	(256)	-	20	124	113	237	203	34	1,177	1,554	1,454	1,554	1,177	1,554
1,331	-	-	5	7	5	48	72	205	38	1,070	1,520	1,331	1,520	1,070	1,520
-	(158)	(253)	-	12	106	49	127	-	-	11	8	-	8	11	8
1,331	(158)	(253)	-	17	111	97	199	205	38	1,081	1,528	1,331	1,528	1,081	1,528
<b>123</b>	<b>73</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>38</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>96</b>	<b>26</b>	<b>123</b>	<b>26</b>	<b>96</b>	<b>26</b>
29	-	-	1	7	6	7	10	1	-	15	14	29	14	15	14
-	(1)	(1)	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
29	(1)	(1)	-	7	6	8	11	1	-	15	15	29	15	15	15
<b>94</b>	<b>42</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>27</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>81</b>	<b>12</b>	<b>94</b>	<b>12</b>	<b>81</b>	<b>12</b>
-	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>94</b>	<b>35</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>94</b>	-	-	-
(17)	(20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(20)	-	-
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
78	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78	15	-	-
22	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	10	-	-
<b>100</b>	<b>25</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>100</b>	<b>25</b>	-	-

הפחותת עודף עלות שנוצר ברכישת חברות מוחזקות

רווח (הפסד) תפעולי

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

חלק בהפסדי חברות מוחזקות, נטו מס

רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה

טבות מס (מיסים על הכנסה)

רווח נקי (הפסד) לתקופה

**5. פעילות אבגול (בד לא ארוג)**
**5.1 חלק החברה ברווחי אבגול לתקופה**

- 5.1.1 חלק החברה ברווחי אבגול, בהתאם לשיעור החזקתה באבגול ולאחר הפחתת עודפי עלות, הסתכמו בתקופת הדוח לרווח של כ-12.3 מיליון ש"ח, וברבעון השלישי לשנת 2010 לרווח של כ-8.1 מיליון ש"ח.
- 5.1.2 הנתונים המוצגים להלן הינם בגין 100% מאבגול. חלק החברה בהון המניות של אבגול היה עד ליום 19.8.2010 כ-19.8% וכ-26.01%, והחל מיום זה הינו כ-26.85%.

5.2 להלן תמצית דוחות רווח והפסד המאוחדים של אבגול לתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2009	2010	
<b>מבוקר</b>	<b>בלתי מבוקר</b>				
211,250	52,282	75,184	153,049	205,068	הכנסות ממכירות
162,157	42,651	55,782	116,282	161,193	עלות המכירות
<u>49,093</u>	<u>9,631</u>	<u>19,402</u>	<u>36,767</u>	<u>43,875</u>	<b>רווח גולמי</b>
2,103	528	531	1,626	2,070	הוצאות מחקר ופיתוח
10,681	2,510	3,710	7,623	9,807	הוצאות מכירה ושיווק
7,154	1,865	2,233	5,219	6,126	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>29,155</u>	<u>4,728</u>	<u>12,928</u>	<u>22,299</u>	<u>25,872</u>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
253	373	88	479	439	הכנסות מימון
(8,086)	(1,793)	(2,344)	(5,653)	(6,529)	הוצאות מימון
<u>21,322</u>	<u>3,308</u>	<u>10,672</u>	<u>17,125</u>	<u>19,782</u>	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
576	(7)	55	584	134	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>21,898</u>	<u>3,301</u>	<u>10,727</u>	<u>17,709</u>	<u>19,916</u>	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
(6,344)	(660)	(2,339)	(5,282)	(4,827)	מיסים על ההכנסה
<u>15,554</u>	<u>2,641</u>	<u>8,388</u>	<u>12,427</u>	<u>15,089</u>	<b>רווח נקי לתקופה</b>
					מיוחס ל:
15,468	2,546	8,307	12,332	14,745	בעלי מניות החברה
86	95	81	95	344	זכויות המיעוט
<u>15,554</u>	<u>2,641</u>	<u>8,388</u>	<u>12,427</u>	<u>15,089</u>	
					<b>רווח נקי למניה (בדולר)</b>
<u>0.052</u>	<u>0.008</u>	<u>0.028</u>	<u>0.041</u>	<u>0.05</u>	<b>בסיסי ומדולל</b>

**5.3 איחוד תוצאותיה הכספיות של השותפות בסין בדוחותיה הכספיים של אבגול**

החל מתום החציון השני של שנת 2009, החלה אבגול לאחד לראשונה, ובאופן מלא, את תוצאות הפעילות של השותפות בסין, זאת לעומת תקופות קודמות שבהן האיחוד היה באיחוד יחסי של 50% בלבד מפעילות השותפות בסין. לפיכך, בהשוואה בין הסעיפים השונים ברווח והפסד לעומת תקופות מקבילות, חלק מההפרשים בסעיפים האמורים נובעים מהאיחוד המלא של התוצאות הכספיות של השותפות בסין.

**5.4 ניתוח תוצאות הפעילות של אבגול**

- **הכנסות** אבגול בתקופת הדוח הסתכמו בכ-205 מיליון דולר, לעומת כ-153 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 - גידול של כ-34%. הכנסות אבגול ברבעון השלישי בשנת 2010 הסתכמו בכ-75.2 מיליון דולר, לעומת כ-52.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 - גידול של כ-44%.

הגידול במכירות נובע בעיקר מעלייה במחירי המכירה ללקוחות לעומת התקופות המקבילות בשנת 2009, אשר הינה תוצאה ישירה של מנגנון תיקון המחירים שיש לאבגול עם לקוחותיה העיקריים, וכן עלייה בתפוקות שנובעות בעיקרן מתחילת עבודת הקו השני בסין במהלך הרבעון השלישי, ומשיפור תפוקות באתרים האחרים של אבגול.

- **הרווח הגולמי** בתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ-43.9 מיליון דולר ומהווה כ-21.4% מסך ההכנסות לעומת רווח גולמי של כ-36.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009, המהווה כ-24.0% מסך ההכנסות.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי בשנת 2010 הסתכם בכ-19.4 מיליון דולר ומהווה כ-25.8% מסך ההכנסות לעומת רווח גולמי של כ-9.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 המהווה כ-18.4% מסך ההכנסות.

שיעור הרווח הגולמי בתשעה חודשים שנתיימו ביום 30 בספטמבר 2010 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נמוך יותר, בעקבות העובדה שמחצית השנה הראשונה בשנת 2010 התאפיינה בעליית מחירי חומרי הגלם אשר הביאה לפגיעה ברווחיות, לעומת ירידה במחירי חומרי הגלם בתקופה המקבילה בשנת 2009, אשר הביאה לגידול ברווח הגולמי.

לקראת סוף הרבעון השני ובחלק מהרבעון השלישי לשנת 2010 התהפכה המגמה ומחירי חומרי הגלם החלו לרדת ולהתייצב. ירידת מחירי חומרי הגלם מחד ועדכון מחירי המכירה בהתאם לעליית המחירים ברבעון השני מאידך, תרמו לעלייה ברווח הגולמי ברבעון. ברבעון השלישי של שנת 2009 חלה מגמה הפוכה אשר הקטינה משמעותית את הרווח הגולמי.

בהסכמים בין אבגול לבין לקוחותיה הגדולים קיים מנגנון תיקון מחירים, לפיו מחירי המכירה משתנים בהתאם לשינויים במחירי חומרי הגלם (פוליפרופילן). התיקון במחירי המכירה מיושם ברבעון העוקב.

- **הרווח הנקי המאוחד** של אבגול בתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2010, הסתכם בכ-15.1 מיליון דולר, כ-7.4% מסך ההכנסות, לעומת כ-12.4 מיליון דולר, כ-8.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה בשנת 2009. הרווח הנקי המאוחד של אבגול בשלושת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2010, הסתכם בכ-8.4 מיליון דולר, כ-11.1% מסך ההכנסות, לעומת רווח נקי של כ-2.6 מיליון דולר, כ-5.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה בשנת 2009.

הסיבה העיקרית לגידול ברווח הנקי של אבגול הינה הגידול ברווח הגולמי כמפורט לעיל.

- **ה-EBITDA המאוחד** של אבגול בתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2010, הסתכם בכ-37.2 מיליון דולר לעומת EBITDA של כ-31.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009. ה-EBITDA המאוחד של החברה בשלושת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2010, הסתכם בכ-17.1 מיליון דולר לעומת EBITDA של כ-8.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009.

עיקר הסיבה לגידול ב-EBITDA של אבגול הינה הגידול ברווח הגולמי כמפורט לעיל.

## 6. מקורות המימון של החברה

### 6.1 מקורות המימון

- **האשראי לזמן קצר של החברה מתאגידים בנקאיים** ליום 30.9.2010 הינו כ-25.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-209.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הקיטון בסך של כ-184.6 מיליון ש"ח נובע מפירעון של הלוואות לזמן קצר.
- **האשראי לזמן ארוך של החברה מתאגידים בנקאיים** ליום 30.9.2010 הינו כ-451.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-434.7 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009.
- לחברה **אגרות חוב לא המירות** ליום 30.9.2010 בסך של כ-1,381.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,024.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. הגידול ביתרת אגרות החוב בסך של כ-356.3 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מגיוס אגרות חוב בסך של 370 מיליון ש"ח במהלך התקופה.
- **ההון העצמי המיוחס** לבעלי המניות של החברה ליום 30.9.2010 הינו בסך כ-796.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-923.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. עיקר הקיטון בהון העצמי

נובע מהפסד בתקופה, הנובע ברובו מהוצאות מימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים כתוצאה מירידת שער החליפין של הדולר בתקופת הדו"ח, וכן מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום, כאמור בסעיף 2.2 לעיל.

## 6.2 אירועים מהותיים בתקופת הדוח

להלן תיאור אירועים ועסקאות מהותיים, בענייני מימון של החברה, אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד אישורו:

(א) בהמשך להסכם המימון שנחתם ביום 28 בדצמבר 2009 (להלן: **"הסכם המימון"**) בין החברה ובין תאגיד בנקאי (להלן: **"הבנק"**) פרעה החברה בתקופת הדוח, סך של כ-184.9 מיליון ש"ח, המהווה את מלוא ההלוואות לזמן קצר שהועמדו על ידי הבנק על פי הסכם המימון. בהתאם להסכם המימון שיחרר הבנק את השעבוד לזכותו על 13% ממניות אבגול שבבעלות החברה.

(ב) ביום 24 במרץ 2010 נחתם בין החברה לבין הבנק תיקון להסכם המימון המאפשר לחברה, לפי בחירתה, לשחרר כ-5.8% ממניות בז"ן וכ-13.01% ממניות אבגול ששועבדו לטובת הבנק, בכפוף למספר תנאים שהעיקרי בהם הינו ביצוע פירעון של הלוואות לבנק כך שלאחר הפירעון תעמוד יתרת הלוואות החברה מהבנק על סך של 325 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 25 במרץ 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-429156). המידע הכלול בדוח המיידי האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

אודות כניסת הסכם המימון המתקן לתוקף ראה סעיף 6.2 (ח) להלן.

(ג) ביום 10 בפברואר 2010, קיבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ לפיה דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור יהיה A3 באופן דירוג שלילי. על פי הודעת מידרוג, הצבת אופק הדירוג השלילי נובעת בעיקר בשל הנזילות הנמוכה בחברה, הבאה לידי ביטוי בהעדר יתרות נזילות בהיקף מהותי ובשיעור גבוה של נכסים משועבדים. הדירוג ניתן לקראת גיוס כספים בדרך של רישום אגרות חוב של החברה למסחר באמצעות הרחבת סדרה ה' של החברה. ראה דוח מיידי של החברה מיום 10 בפברואר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-380328). המידע הכלול בדוח המיידי האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

(ד) ביום 18 בפברואר 2010 הנפיקה החברה 190,000,000 אגרות חוב רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ה'). התמורה הכוללת מהקצאת אגרות החוב הסתכמה לסך ברוטו של 187.2 מיליון ש"ח. תנאי אגרות החוב האמורות זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 30 באוגוסט 2009. ראה דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 16.2.2010, 17.2.2010, 21.2.2010 ו- 3.5.2010 (מס' אסמכתא 2010-01-385497, 2010-01-386925, 2010-01-389553, 2010-01-389517 ו-2010-01-468147 בהתאמה). המידע הכלול בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ה) ביום 26 באפריל 2010, קיבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ לפיה דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור, לרבות אגרות החוב (סדרה ו') אותן שוקלת החברה להנפיק לראשונה, יוותר ללא שינוי, כלומר יהיה דירוג A3 באופן דירוג שלילי. ראה דוח מיידי של החברה מיום 26 באפריל 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-459927). המידע הכלול בדוח המיידי האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

(ו) ביום 30 ביוני 2010, הנפיקה החברה 47,904,000 אגרות חוב רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ה'). תנאי אגרות החוב (סדרה ה') זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 30 באוגוסט 2009. כן הנפיקה החברה באותו היום 69,925,000 אגרות חוב (סדרה ו'). אגרות החוב (סדרה ו') נושאות ריבית בסיס השווה לתשואה על אגרות חוב ממשלתי משנתה 0520 בתוספת מרווח בשיעור שנתי קבוע של 5.70%. אגרות החוב אינן צמודות ואינן מובטחות. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מיום 1.6.2014 ועד 1.6.2018 והריבית על אגרות החוב תשולם בכל רבעון החל מיום 1.9.2010.

התמורה הכוללת מהקצאת שתי סדרות אגרות החוב הנ"ל הסתכמה לסך ברוטו של 117.4 מיליון ש"ח. התמורה התקבלה בחברה ביום 1 ביולי 2010 והמסחר בניירות הערך שהונפקו החל ביום 4 ביולי 2010. ראה דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 23.6.2010, 29.6.2010 ו-1.7.2010 (מס' אסמכתא 2010-01-530934, 2010-01-530946, 2010-01-536325 ו-2010-01-537210, 2010-01-539508 בהתאמה). המידע הכלול

בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ז) ביום 19 באוגוסט 2010 הנפיקה החברה 62,171,000 אגרות חוב (סדרה ו'). תנאי אגרות החוב (סדרה ו') זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 1 ביולי 2009. התמורה הכוללת מהקצאת אגרות החוב (סדרה ו') הסתכמה לסך ברוטו של 62.5 מיליון ש"ח. ראה דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 16.8.2010, 18.8.2010 ו-19.8.2010 (מס' אסמכתא 2010-01-588282, 2010-01-590316, ו-2010-01-591849 בהתאמה). המידע הכלול בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

ראה פירוט אודות סדרות אגרות החוב של החברה בסעיף ה להלן.

(ח) לאחר תאריך המאזן, ביום 27 באוקטובר 2010, דיווחה החברה כי נכנס לתוקף הסכם המימון המתוקן עם הבנק, אשר במסגרתו ביצעה החברה ביום 27 לאוקטובר 2010 פירעון חלק מההלוואות לבנק, באופן שמיד לאחר הפירעון האמור עומדת יתרת ההלוואות האמורות שטרם נפרעו על סך של 325 מיליון ש"ח. כנגד ביצוע הפירעון שיחרר הבנק שעבוד שהיה קיים לטובת הבנק על נכסים שונים של החברה, ועיקרם: (1) 140,523,247 מניות בזן שבבעלות החברה, המהוות כ-5.73% מהון המניות המונפק והנפרע של בזן בדילול מלא; וכן (2) מניות ושטרי הון של פטרוכימיים השקעות (2006) בע"מ (להלן: "פטרוכימיים השקעות") שבבעלות החברה וכל נכסיה של פטרוכימיים השקעות, לרבות 38,763,673 מניות אבגול שבבעלות החברה המוחזקות באמצעות פטרוכימיים השקעות, המהוות כ-13.01% מהון המניות המונפק והנפרע של אבגול. ראה דיווח מיידית של החברה מיום 28 לאוקטובר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-661128). המידע הכלול בדוח המיידית האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

(ט) לאחר תאריך המאזן, ביום 18 בנובמבר 2010, קיבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ לפיה דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור, לרבות אגרות חוב חדשות בהיקף של עד 180 מיליון ש"ח ע.נ. והיקף זהה נוסף של אגרות חוב בדרך של החלפת אגרות חוב, אותן שוקלת החברה להנפיק, ירד מדירוג A3 באופק דירוג שלילי לדירוג Baa1 באופק שלילי. כתוצאה מהפחתת דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה לתוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.5% בגין התקופה שממועד הפחתת הדירוג, כך שהריבית השנתית לה זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה תעמוד החל מיום 18 בנובמבר 2010 על 5.7%. ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18 בנובמבר 2010 ו-21 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-685887 ו-2010-01-686610). המידע הכלול בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

### 6.3 ניתוח תזרים המזומנים לתקופת הדוח

- תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח בכ-46.8 מיליון ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של כ-53.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2009. עיקר ההפרש נבע מקבלת דיבידנד מחברות מוחזקות בתקופת הדוח, מנטרול הכנסות מימון מהפרשי שער בתקופה המקבילה ומתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה מפעילות שהופסקה.
- תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-13.6 מיליון ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה שימש סך של כ-6.7 מיליון ש"ח לפעילות השקעה.
- תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-157.2 מיליון ש"ח, מזה הנפקת אגרות חוב בסך כולל נטו של כ-361.1 מיליון ש"ח, בקיזוז פרעון אשראי בהיקף של כ-203.9 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה הסתכמו תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בכ-136.9 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהנפקת אגרות חוב בסך, נטו של 174.3 מיליון ש"ח בקיזוז פירעון אשראי בהיקף של כ-37.3 מיליון ש"ח.
- יתרות מזומנים ושווי המזומנים נכון ליום 30.9.2010, הסתכמו בכ-237.3 מיליון ש"ח, לעומת כ-46.8 מיליון ש"ח ב-31.12.2009.

## ב. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### 1. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בתקופת הדוח לא חל שינוי בסיכונים, לרבות סיכוני שוק, אליהם חשופים התאגיד והחברות המוחזקות PCH בז"ן ואבגול, ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2009.

**לפרטים נוספים אודות סיכוני השוק של החברה ראו סעיף 1.37 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי 2009.**

### 2. שינויים בסביבה הכלכלית והשלכות המשבר הפיננסי

לאחר המשבר בכלכלה העולמית שהחל בשנת 2008, חלה במהלך שנת 2009 התאוששות במצב הכלכלה העולמית ובכלל זה גם במרבית ענפי המשק בישראל. גם שוק האשראי התאפיין בשנת 2009 בתהליך של יציאה מהמשבר. נכון למועד הדוח לא ניתן להעריך האם המשבר בכלכלה העולמית ובשוק האשראי הסתיים וכן מה יהיו מאפייניו והיקפיו. שפל או הרעה בשווקים עשויים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בצמצום מקורות האשראי הזמינים, התייקרות בעלויות המימון, החמרה בדרישות הבנקים להעמדת מימון ופגיעה בדירוג יכולת החזר החוב. לפיכך, הערכות החברה עשויות לא להתממש או להתממש באופן חלקי. כמו כן, החשיפות המוזכרות לעיל עלולות להשפיע לרעה על תוצאות הפעילות של החברה, מצבה הכספי, תזרימי המזומנים שלה ויכולות גיוס המימון שלה.

הערכות החברה בדבר השפעת המשבר הפיננסי על תוצאותיה, מצבה הכספי, תזרימי המזומנים ויכולות גיוס המימון שלה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות על המידע הקיים בידי החברה כיום בנוגע לפעילותה ועל תחזיותיה ביחס להשפעות המשבר הפיננסי על פעילותה. בפועל המצב יכול להיות שונה באופן מהותי מהתחזיות כאמור לעיל.

### 3. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק והאחריות על ניהול הסיכונים

האחריות על קביעת מדיניות בתחום האשראי והיקף החשיפה נתונה בידי ועדת ההשקעות ופיננסים של החברה, הדנה בסוגיית האשראי לפחות אחת לרבעון. מדיניות החברה מיושמת ומנוהלת באופן שוטף ע"י ועדת משנה שמונתה על ידי ועדת ההשקעות וכוללת את יו"ר החברה, יו"ר ועדת ההשקעות ומנכ"ל החברה.

במהלך התקופה שתחילתה ב-1 בינואר 2010 וסיומה במועד פרסום הדוחות הכספיים התקיימו דיונים בוועדת ההשקעות ופיננסים ובדירקטוריון החברה בנוגע לחשיפה המטבעית של התאגיד תוך התייעצות ביעוץ חיצוני מומחה בתחום. בעקבות דיונים שהתקיימו בוועדת ההשקעות הוחלט כי לנוכח העובדה כי עיקר התחייבויותיה של החברה הינן בשקלים חדשים, אשר מועד פרעונן הינו בטווח הארוך (בין השנים 2016-2023), הרי שבשלב זה, לא תבוצע הסבה של התחייבויות אלו למטבע דולר ארה"ב. יחד עם זאת, הוחלט לבחון ביצוע עסקאות הגנה הנותנת כיסוי חלקי בפני החשיפה הקיימת, שמטרתן להגן על החברה בפני ירידה בשע"ח של הדולר, בעיתוי ובתנאים שיימצאו מתאימים לביצוע עסקאות כאמור.

4. דוח בסיסי הצמדה

(א) ליום 30 בספטמבר 2010 (במיליוני שקלים חדשים):

סה"כ	לא כספי	ניירות ערך	ש"ח ללא הצמדה	ש"ח צמוד מדד	מט"ח	
237.3	--	--	237.3	--	--	מזומנים ושווי מזומנים
11.7	2.3	--	9.0	--	0.4	חייבים ויתרות חובה
2.5	--	--	2.5	--	--	נכסי מיסים שוטפים
1.1	--	1.1	--	--	--	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוו"ה
2,405.0	2,405.0	--	--	--	--	השקעות בחברות כלולות
9.3	--	--	9.3	--	--	נכס פיננסי בנאמנות
7.1	--	7.1	--	--	--	נכס פיננסי זמין למכירה
4.0	4.0	--	--	--	--	רכוש קבוע, נטו
<b>2,678.1</b>	<b>2,411.3</b>	<b>8.2</b>	<b>258.1</b>	<b>--</b>	<b>0.4</b>	<b>סה"כ רכוש</b>
25.2	--	--	6.0	19.2	--	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
0.2	--	--	0.2	--	--	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
20.4	0.1	--	20.3	--	--	זכאים ויתרות זכות
1,381.2	--	--	612.5	768.7	--	אגרות חוב
451.4	--	--	451.4	--	--	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
3.4	--	--	3.4	--	--	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<b>1,881.8</b>	<b>0.1</b>	<b>--</b>	<b>1,093.8</b>	<b>787.9</b>	<b>--</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>796.3</b>	<b>2,411.2</b>	<b>8.2</b>	<b>(835.8)</b>	<b>(787.9)</b>	<b>0.4</b>	<b>סה"כ הון עצמי</b>

(ב) ליום 30 בספטמבר 2009 (במיליוני שקלים חדשים):

סה"כ	לא כספי	ניירות ערך	ש"ח ללא הצמדה	ש"ח צמוד מדד	מט"ח	
90.0	--	--	87.5	--	2.5	מזומנים ושווי מזומנים
37.2	--	--	37.2	--	--	פקדון לזמן קצר
315.6	--	--	25.5	--	290.1	לקוחות
3.6	--	--	3.6	--	--	נכס פיננסי בשווי הוגן לרוו"ה – ז"ק
49.1	12.1	--	28.5	--	8.5	חייבים ויתרות חובה
10.8	--	--	--	10.8	--	נכסי מיסים שוטפים
166.6	166.6	--	--	--	--	מלאי
2.7	--	2.7	--	--	--	נכסים פיננסיים זמין למכירה
31.0	29.2	--	(0.8)	--	2.6	נכסים פיננסיים אחרים
87.5	--	--	2.1	379.7	(292.2)	נכסים פיננסיים בשווי הוגן לרוו"ה
1,247.1	44.4	1,202.7	--	--	--	השקעות בחברות כלולות
9.7	--	--	9.7	--	--	נכס פיננסי בנאמנות
0.6	0.6	--	--	--	--	מיסים נדחים
6.5	--	--	6.5	--	--	נכסים בגין הטבות לעובדים
1,424.9	1,424.9	--	--	--	--	רכוש קבוע, נטו
33.1	33.1	--	--	--	--	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<b>3,515.6</b>	<b>1,710.9</b>	<b>1,205.4</b>	<b>199.8</b>	<b>390.5</b>	<b>11.5</b>	<b>סה"כ רכוש</b>
1,420.4	(2.0)	--	647.2	--	775.2	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
164.0	--	--	19.6	--	144.4	התח' לספקים ולנותני שירותים
56.4	--	--	37.9	19.0	2.1	זכאים ויתרות זכות
20.0	--	--	20.0	--	--	הפרשות
1,498.7	(9.3)	--	260.0	1,245.8	--	אגרות חוב
28.5	--	--	--	--	28.5	התח' אחרות לזמן ארוך
2.4	--	--	1.7	--	0.7	התח' לעובדים לזמן ארוך
28.7	--	--	28.7	--	--	התח' בשל סיום יחסי עובד מעביד
51.2	51.2	--	--	--	--	מיסים נדחים
<b>3,270.8</b>	<b>39.9</b>	<b>--</b>	<b>1,015.1</b>	<b>1,267.0</b>	<b>950.9</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>244.8</b>	<b>1,697.6</b>	<b>1,205.4</b>	<b>(806.8)</b>	<b>(876.5)</b>	<b>(939.4)</b>	<b>סה"כ הון עצמי</b>

**5. מבחני רגישות**

סיכוני שוק הוגדרו בהתאם להגדרות בתקינה הבינלאומית. בהתאם לתקנות ניירות ערך, סיכוני שוק המגלמים את הפוטנציאל להפסד או לרווח כתוצאה משינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, כוללים סוגי הסיכונים הבאים: (א) סיכוני מטבע - כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ; (ב) סיכון שווי הוגן בגין ריבית - כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק; (ג) סיכון מחיר - כתוצאה משינויים במחירי שוק, בין אם שינויים אלה הם תוצאה של גורמים ספציפיים למכשיר בודד או בין אם אלה תוצאה של גורמים המשפיעים על כל המכשירים הנסחרים בשוק; (ד) סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית - הינו הסיכון של תנודות בסכום תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. החברה ערכה מבחני רגישות, לתאריך המאזן, בגין שינויים בטווח עליון ותחתון של 5% ו-10% בגורמי השוק. מבחני הרגישות בוצעו בהתאם למודל שנקבע. להלן אופן חישוב השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים השונים:

שווי הוגן של אגרות חוב שהנפיקה החברה חושב על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית, מהוון בריבית שהייתה החברה מקבלת בדרוג חוב דומה, לו היתה החברה מגייסת בתאריך הדוח התחייבות למשך חיים ממוצע דומה.

שווי הוגן של הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך חושב על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית על התחייבויות אלו, מהוון בריבית שהייתה החברה מקבלת, אילו הייתה לווה סכום דומה לתקופת פירעון דומה.

**(א) שינויים בשווי ההוגן הרגישים לשינויים בשע"ח דולר/שקל (במיליוני ש"ח):**

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן 3.665 ש"ח/דולר	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(0.7)	(0.3)	(6.0)	0.3	0.5	<b>התחייבויות שוטפות:</b> אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של אגרות חוב ריבית לשלם
(2.1)	(1.0)	(19.2)	0.9	1.7	
(1.9)	(0.9)	(16.9)	0.8	1.5	<b>התחייבויות לזמן ארוך:</b> הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, כולל חלויות שוטפות אגרות חוב, כולל חלויות שוטפות
(50.2)	(23.8)	(451.4)	21.5	41.0	
(153.5)	(72.7)	(1,381.2)	65.8	125.6	

**(ב) השינויים בשווי ההוגן הרגישים לשינויים בריבית השקלית (במיליון ש"ח):**

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(0.3)	(0.1)	(23.8)	0.1	0.3	<b>התחייבויות לזמן ארוך:</b> הלוואה בשקלים בריבית קבועה אגרות חוב בריבית קבועה, כולל חלויות שוטפות
(48.6)	(23.9)	(1,418.0)	23.3	45.9	

**(ג) השינויים בשווי ההוגן הרגישים לשינויים במדד המחירים לצרכן (במיליון ש"ח):**

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
78.8	39.4	(788.0)	(39.4)	(78.8)	<b>התחייבויות לזמן ארוך:</b> אגרות חוב, כולל חלויות שוטפות

## ג. היבטי ממשל תאגידי

### **1. פרטים בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**

בתקופת הדוח לא חל שינוי בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי שנקבע, ולא חלו שינויים ביחס לגילוי שניתן בעניין זה במסגרת דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009.

### **2. דירקטורים בלתי תלויים**

נכון לתאריך דוח זה, החברה טרם אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219 (ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בדבר דירקטורים בלתי תלויים.

### **3. שכר נושאי משרה בכירה ושיקולי הדירקטוריון שביסודם**

להערכת דירקטוריון החברה, התגמולים הניתנים לנושאי המשרה הבכירים בחברה, הינם ראויים, הוגנים וסבירים בשים לב לגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה, המטלות והיקף האחריות של נושאי המשרה הבכירה המקדישים ממיטב מרצם וזמנם לטובת קידום ענייניה של החברה ותרומתם להתפתחות עסקיה של החברה. בקביעת שכרם של נושאי המשרה, כמו גם המענקים המשולמים להם, מובאים בחשבון ההישגים בתחום העסקי, הכספי, היקף האחריות, תרומה ספציפית ועמידה ביעדים ובתכניות העבודה. החברה בוחנת קביעת מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה על פי קריטריונים הנקבעים מראש.

לעניין זה לא חל שינוי מהותי ביחס למידע שדווח בדוח התקופתי לשנת 2009 ובסעיף 9א לדוח הדירקטוריון שצורף לדוח התקופתי המתקן לשנת 2009 אשר פורסם ביום 18 ביולי 2010 (אסמכתא: 2010-01-557406).

### **4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד**

ביום 20 ליוני 2010 פרסמה החברה דיווח מיידי לפיו מבקר הפנים של החברה חדל לכהן בתפקידו ביום 20 ליוני 2010 (מספר אסמכתא: 2010-01-526104). המידע המופיע בדו"ח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

ביום 22 ליולי 2010 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות מינוי רו"ח משה כהן משרד רו"ח חייקין כהן רובין בע"מ כמבקר פנים בחברה, החל מיום 21 ביולי 2010. (מספר אסמכתא: 2010-01-562140, 2010-01-562230). המידע המופיע בדיווחים האמורים מובא כאן על דרך ההפניה.

המבקר הפנימי בתאגיד, כאמור החל מיום 21 ביולי 2010, הינו משה כהן, בעל בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך החל משנת 1982, שותף במשרד רואי חשבון חייקין כהן ורובין ושות', עוסק בביקורת פנימית בחברות ציבוריות, מוסדות, מלכ"רים וחברות פרטיות.

למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה ואינו מכהן כרואה חשבון המבקר של החברה או מטעמו. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד נוסף בחברה על הביקורת הפנימית. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.

המבקר הפנימי מכהן כמבקר פנימי באבגול, אשר החברה מחזיקה בכ-26.85% מהון המניות שלה. למיטב ידיעת החברה אין בכהונתו כמבקר פנימי באבגול כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד אחר אשר יוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.

כל יתר הפרטים הנוגעים לתכנית הביקורת הפנימית ולעבודתו של מבקר הפנים הינם כאמור בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009.

**5. תרומות**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדבר תרומות התאגיד במסגרת דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009.

**6. סקר עמיתים**

החברה נתנה הסכמתה להעברת החומר הנדרש מהחברה לביצוע המדגם הקשור לסקירת עמיתים שיזמה לשכת רואי חשבון בישראל, בכפוף לכך שתישמר הסודיות של הנתונים ותובטח מניעת ניגוד עניינים של הסוקרים.

**7. מורשי חתימה בחברה**

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשי חתימה בלעדיים.

**8. הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה**

הגוף המופקד על בקרת העל בחברה הוא דירקטוריון החברה. חברי דירקטוריון החברה למועד אישור הדוחות הכספיים הינם: יעקב גוטנשטיין (יו"ר), ערן שורץ (מנכ"ל), פרופ' אריה עובדיה (יו"ר ועדת השקעות ופיננסים), אריה זייף, שלום זינגר, חיים רמון, נחום שויצקי (דח"צ) ושמעון חפץ (דח"צ).

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברות טיוטות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה והחברות המוחזקות לעיונם והערותיהם של חברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד ישיבת אישור הדוחות הכספיים.

קודם לאישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, נערך דיון מפורט בהשתתפות מנכ"ל החברה, מר ערן שורץ, סמנכ"ל הכספים של החברה, מר צוקי הרוש, ובנוכחות רואה החשבון המבקר בועדת השקעות ופיננסים של החברה, אשר חברים בה הדירקטורים: פרופ' אריה עובדיה, יעקב גוטנשטיין, ערן שורץ, אריה זייף ונחום שויצקי. מנכ"ל החברה מציג בפני הועדה הפיננסית של החברה את הדוחות הכספיים לפני אישורם בועדה ובדירקטוריון וסוקר את התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה.

קודם לקבלת ההחלטה להמליץ על אישור הדוחות הכספיים בפני דירקטוריון החברה, בוחנת הועדה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, את ההערכות המהותיות והאומדנים החשבונאיים הקריטיים שיושמו בדוחות החברה, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה אם היו כאלה וכן היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים. כמו כן מתבקש רואה החשבון המבקר להציג בפני חברי הועדה את הערותיו - במידה וקיימות, לרבות המדיניות החשבונאית שיושמה ואירועים מיוחדים שאירעו במהלך תקופת הדוח. הועדה מקבלת החלטה להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים, כפוף להכנסת תיקונים, שינויים והשלמות, במידה והתבקשו על ידי חברי הועדה.

הדוחות הכספיים מוצגים לחברי הדירקטוריון בישיבה שבה נוטלים חלק המנכ"ל, סמנכ"ל הכספים, רואה החשבון המבקר של החברה והיועץ המשפטי של החברה, ואלו מופקדים על מתן מענה לסוגיות העולות במהלך הדיון להנחת דעתם של חברי הדירקטוריון. גם בפורום זה מתנהל דיון בדוחות לרבות הפניית שאלות לרואה החשבון המבקר ולחברי הנהלת החברה וכן מוצגות הסוגיות הייחודיות לתקופת הדיווח. בתום הדיון מתקבלת החלטת הדירקטוריון לגבי אישור הדוחות הכספיים.

תהליך דומה בעיקרו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים של החברות המוחזקות, נערך בועדות השונות ובדירקטוריון של החברות המוחזקות של החברה.

הדוחות הכספיים ליום 30.9.2010 נדונו בועדת השקעות ופיננסים בישיבתה מיום 28.11.2010, בנוכחות חברי הועדה פרופ' אריה עובדיה (יו"ר), יעקב גוטנשטיין, ערן שורץ, אריה זייף ונחום שויצקי, וכן בנוכחות שמעון חפץ, ונדונו ואושרו בישיבת דירקטוריון החברה מיום 30.11.2010 בה נכחו כל חברי הדירקטוריון.

## ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

### 1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופת הדוח לא חל שינוי באומדנים החשבונאיים הקריטיים המופיעים בדוחות החברה לעומת המתואר בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 ובביאורים לדוחות הכספיים לאותה שנה.

### 2. מידע נוסף הכלול בדוח המבקרים

דוח הסקירה של רואה החשבון המבקר מפנה את תשומת הלב לאמור בבאור 10.1 ב' סעיפים 1-4 לדוחות הכספיים, בדבר תביעות משפטיות שהוגשו כנגד חברה כלולה בדבר הליכים משפטיים, פיקוח רשויות השלטון, תלויות אחרות, חוקים והצעות חוק הנוגעים למשק הדלק, הגז ומתקני תשתית.

### 3. התקשרויות ואירועים מהותיים בתקופת הדוח

בנוסף על האמור בסעיף א' 6.2 לעיל ולסעיף ה' 2 להלן, יובא להלן תיאור אירועים ועסקאות מהותיים אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח:

(א) ביום 7 בינואר 2010 מכר מר ערן שורץ, המכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה, לאי. די. פדרמן החזקות בע"מ, בעלת שליטה בחברה, את מלוא החזקותיו (3%) בחברת מודגל בע"מ. ראה דיווח מידי שפרסמה החברה במגנ"א ביום 7 בינואר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-347889). המידע הכלול בדוח המידי האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

(ב) ביום 16 במרץ 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את שינוי תנאי העסקת מנכ"ל החברה, לרבות העלאת היקף המשורה מ-75% ל-100% ועדכון שכרו, שינויים בתנאי כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל החברה בחודש ינואר 2008, וכן תשלום מענק מיוחד למנכ"ל החברה, ליו"ר דירקטוריון החברה ולדירקטורים של החברה (למעט הדח"צים) בגין תרומתם למהלכים העיקריים שהושלמו בשנת 2009. ראה דוח עסקה מיום 17 במרץ 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-418179), ודוח משלים ביום 29 במרץ 2009 (מס' אסמכתא 2010-01-436107). המידע הכלול בדוח העסקה ובדוח המשלים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ג) ביום 16 במרץ 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם פנדב בע"מ, חברה בשליטת בעלי שליטה בחברה, בעסקה שעניינה שכירות משרדים המצויים בבעלותה של פנדב בע"מ, לשימוש כמשרדי הנהלת החברה. ראה דוח עסקה שפרסמה החברה במגנ"א ביום 17 במרץ 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-418179), ודוח עסקה משלים ביום 29 במרץ 2009 (מס' אסמכתא 2010-01-436107). המידע הכלול בדוח העסקה ובדוח המשלים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ד) אודות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההחלטות שהובאו לאישורה, ראה דוח מידי מיום 22 באפריל 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-456732). המידע הכלול בדוח המידי מובא כאן בדרך של הפניה. באשר לכתר פלסטיק בע"מ (להלן: "כתר"), המחזיקה בכ-6.67% מהון המניות של החברה, מטעמי זהירות ושמרנות בלבד, ובהתחשב בעמדת רשות ניירות ערך, סווגה כתר כבעלת עניין אישי בעסקאות עם בעלי שליטה אשר הובאו לאישור באסיפה הכללית הנ"ל, וזאת לנוכח מספר הוראות בהסכם בין כתר לבין מודגל תעשיות (99) בע"מ (להלן: "מודגל"), שהינה בעלת השליטה בחברה (ראה לעניין זה דוח מידי מיום 2 במאי 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-464799) ולנוכח מערכת עסקית שמתקיימת בין כתר לבין כאו"ל. כל עוד לא יחול שינוי מהותי בנסיבות האמורות, תמשיך החברה, מטעמי זהירות ושמרנות בלבד, לסווג את כתר כבעלת עניין אישי בעסקאות עם בעלי השליטה. המידע הכלול בדוח המידי האמור מובא בדרך של הפניה.

(ה) ביום 16 במרץ 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביצוע הצעה פרטית לא מהותית של 76,119 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש ל-76,119 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, לשני נושאי משרה ולעובדת במטה החברה (להלן: "הניצעים"). לפרטים נוספים ראה דיווח מידי שפרסמה החברה במגנ"א ביום 17 במרץ 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-418077). המידע הכלול בדוח המידי האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 1 ביולי 2010, הקצתה החברה 50,119 כתבי אופציה לא סחירים של החברה לשני נושאי משרה בכירה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים שפרסמה

- החברה במגנ"א ביום 1 ביולי 2010 וביום 4 ביולי 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-541119, 2010-01-541254 ו-2010-01-541722). המידע הכלול בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.
- (ו) ביום 16 במרץ 2010 אישרו ועדת הבקורת של החברה ודירקטוריון החברה תשלום מענקים חד פעמיים לשני נושאי משרה בכירה בסקיילקס קורפוריישן בע"מ (להלן: "סקיילקס"), בגין עבודתם בסקיילקס בתקופה שבה החברה הייתה בעלת שליטה בסקיילקס. ראה דיווח מיידית שפרסמה החברה במגנ"א ביום 29 במרץ 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-436170). המידע הכלול בדוח המיידית האמור מובא כאן בדרך של הפניה.
- (ז) TPK-30 ("חברת הפרויקט") קיבלה מימון מבנק מערב אירופאי ("הבנק") בקשר לעסקת הנדל"ן בפולין לתקופה ראשונית של שנתיים שהסתיימה ביום 31.12.2009 (ראה סעיף 10.1 לדוח התקופתי). כמפורט בסעיף הנ"ל, TPK-30 ניהלה באותה תקופה משא ומתן עם הבנק לבחינת האפשרות להאריך את ההלוואה, ובנוסף גם לגבי אפשרות פירעון ו/או רכישת ההלוואה בהפחתה.
- ביום 29 ליוני 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית לפיו הבנק הודיע לחברה שלאור העובדה שהמשא ומתן עימו טרם הבשיל לכדי הסכם, בכונתו לנקוט בהליכים משפטיים כנגד חברת הפרויקט וזאת בד בבד עם המשך ניהול המשא ומתן. (מספר אסמכתא: 2010-01-536283 ; 2010-01-536073). המידע המופיע בדוח המיידית האמור מובא כאן על דרך ההפניה.
- ביום 17 לאוגוסט 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית לפיו הופסק המשא ומתן עם הבנק וכי התאגיד הקפריסאי, שבאמצעותו מחזיקה החברה ב-35% מהפרויקט, הגיש תביעה למוסד לבוררות שעניינה אכיפת התחייבות הבנק להאריך את הסכם ההלוואה. להערכת החברה ייתכן והבנק ינקוט בהליכים בפולין למימוש בטוחותיו. בכונת התאגיד הקפריסאי להתנגד, ככל שניתן, להליכים המשפטיים הצפויים בפולין וכן לפעול, ככל שניתן, למניעת בירורם וזאת עד להכרעה בבוררות הנ"ל אשר הוגשה כנגד הבנק על ידי התאגיד הקפריסאי. (מספר אסמכתא: 2010-01-590169). המידע המופיע בדוח המיידית האמור מובא כאן על דרך ההפניה.
- לאור הוראות הדין הפולני המטילות אחריות אישית על מנהלים, פנו שני המנהלים של חברת הפרויקט, אשר אחד מהם מונה על ידי חברה בת של הבנק והשני על ידי התאגיד הקפריסאי, לבית משפט בפולין בבקשה למתן צו פירוק כנגד חברת הפרויקט תוך שהם מציעים הסדר במסגרתו יאריך הבנק את ההלוואה עד לסוף שנת 2012. למועד דו"ח זה אין וודאות שההסדר המוצע יתקבל.
- (ח) ביום 5 ביולי 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית בדבר דרישת רשות ניירות ערך לפרסם דוח תקופתי מתוקן ליום 31.12.2009, אשר יכלול את הסבר דירקטוריון החברה בהתאם לתקנה 10(ב)(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. ביום 18 ביולי 2010 פרסמה החברה דוח מיידית בדבר טעות סופר שנפלה בדוח התקופתי של החברה לשנת 2009 וצירפה לדוח המיידית האמור דוח תקופתי מתוקן לשנת 2009 (מספר אסמכתא: 2010-01-544359, 2010-01-557406). המידע המופיע בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן על דרך ההפניה.
- (ט) ביום 11 באוגוסט 2010 התקשרה החברה, באמצעות פטרוכימיים השקעות (2006) בע"מ, בהסכם על פיו תהא זכאית לרכוש 2,500,000 ממניות אבגול, וביום 19 באוגוסט 2010 השלימה החברה את רכישת מניות אבגול האמורות תמורת מחיר של 2.0 ש"ח למניה, מחיר הנמוך בכ-6% ממחיר מניית אבגול בבורסה בסוף יום המסחר ביום 18.8.2010. בעקבות רכישת המניות, מחזיקה החברה, באמצעות השקעות, בכ-26.89% מהון מניותיה של אבגול. ראה דיווחים מיידיים של החברה (מספר אסמכתא: 2010-01-583926, 2010-01-592653). המידע המופיע בדיווחים המיידיים האמורים מובא כאן על דרך ההפניה.
- (י) לאחר תאריך המאזן, ביום 24 בנובמבר 2010, דיווחה בז"ן כי במסגרת עבודות שהתבצעו באחד ממתקני בז"ן, המצויים בשיפוץ תקופתי, אירעה תאונת עבודה בה נפגעו מספר עובדי בז"ן משאיפת גז, וכתוצאה מכך נפטרו שלושה מן הנפגעים. ראה דיווח מיידית שפרסמה החברה במגנ"א ביום 24 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-691977). המידע הכלול בדוח המיידית האמור מובא כאן בדרך של הפניה.
- החברה מביעה את השתתפותה באבלן של משפחות שלושת עובדי בז"ן אשר נפטרו בתאונת העבודה.

**ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב**
**1. תעודות התחייבות של החברה**

להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה אשר הנפיקה החברה, ואשר הוצעו על פי תשקיף והנמצאות בידי הציבור ליום 30 בספטמבר 2010 (הנתונים באלפי ש"ח):

מועד הנפקה	אג"ח (סדרה ב')	אג"ח (סדרה ג')	אג"ח (סדרה ד')	אג"ח (סדרה ה')	אג"ח (סדרה ו')
27.12.2006	27.12.2006	27.12.2006	23.6.2009	30.8.2009	1.7.2010
500,000	200,000	120,000	297,904	132,096	132,096
500,000	200,000	120,000	297,904	132,096	132,096
566,673	200,000	125,151	297,904	132,096	132,096
7,422	3,442	2,517	1,404	822	822
543,169	180,000	144,912	288,646	133,466	133,466
<b>505,000</b>	<b>175,780</b>	<b>150,432</b>	<b>307,675</b>	<b>138,305</b>	<b>138,305</b>
ריבית קבועה בשיעור 5.1%	ריבית קבועה בשיעור 6.7%	ריבית קבועה בשיעור 8.0%	ריבית משתנה בתוספת מרווח בשיעור 3.8%	ריבית משתנה בתוספת מרווח בשיעור 5.7%	ריבית משתנה בתוספת מרווח בשיעור 5.7%
ב-7 תשלומים שנתיים שווים, ב- 28 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017 עד 2023 (כולל)	ב-7 תשלומים שנתיים שווים, ב- 28 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017 עד 2023 (כולל)	ב-4 תשלומים שנתיים שווים (16.75%), ב-30 ביוני בכל אחת מהשנים 2012 עד 2015 (כולל) ותשלום אחרון ב-30 ביוני 2016 (33%)	ב-4 תשלומים שנתיים שווים, ב- 1 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2012 עד 2015 (כולל)	ב-5 תשלומים שנתיים שווים, ב- 1 ביוני בכל אחת מהשנים 2014 עד 2018 (כולל)	ב-5 תשלומים שנתיים שווים, ב- 1 ביוני בכל אחת מהשנים 2014 עד 2018 (כולל)
מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום קרן
בימים 28 ביוני ו- 28 בדצמבר בכל שנה	בימים 28 ביוני ו- 28 בדצמבר בכל שנה	בימים 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בכל שנה	בימים 28 ביוני ו- 28 בדצמבר בכל שנה	בימים 28 ביוני ו- 28 בדצמבר בכל שנה	בימים 28 ביוני ו- 28 בדצמבר בכל שנה
קרן וריבית צמודים למדד	קרן וריבית צמודים למדד	קרן וריבית צמודים למדד	קרן וריבית צמודים למדד	קרן וריבית צמודים למדד	קרן וריבית צמודים למדד
לא	לא	לא	לא	לא	לא
מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ	מידרוג בע"מ
Aa3 באופק שלילי	Aa3 באופק שלילי	A3 באופק יציב	A3 באופק שלילי	A3 באופק שלילי	A3 באופק שלילי
28.7.08	28.7.08				
26.2.09	26.2.09				
26.5.09	26.5.09				
דירוג למועד דוח זה (*)	דירוג למועד דוח זה (*)	דירוג למועד דוח זה (*)	דירוג למועד דוח זה (*)	דירוג למועד דוח זה (*)	דירוג למועד דוח זה (*)
חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ
עו"ד יעקב אילוביץ	עו"ד יעקב אילוביץ	עו"ד מירב עופר- אורן	עו"ד יעקב אילוביץ	עו"ד יעקב אילוביץ	עו"ד יעקב אילוביץ
טל. 03-5191687 פקס 03-7956836	טל. 03-5191687 פקס 03-7956836	טל. 03-5274867 פקס 03-5271736	טל. 03-5191687 פקס 03-7956836	טל. 03-5191687 פקס 03-7956836	טל. 03-5191687 פקס 03-7956836
רח' אחוזות בית 6, תל-אביב 65143	רח' אחוזות בית 6, תל-אביב 65143	רח' הירקון 113 תל-אביב 63573	רח' אחוזות בית 6, תל-אביב 65143	רח' אחוזות בית 6, תל-אביב 65143	רח' אחוזות בית 6, תל-אביב 65143
כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:
דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:
yfati@ubi.co.il	yfati@ubi.co.il	hermetic@hermetic. co.il	yfati@ubi.co.il	yfati@ubi.co.il	yfati@ubi.co.il
חברת הנאמנות:	חברת הנאמנות:	חברת הנאמנות:	חברת הנאמנות:	חברת הנאמנות:	חברת הנאמנות:
שם האחראי:	שם האחראי:	שם האחראי:	שם האחראי:	שם האחראי:	שם האחראי:
דרכי התקשרות:	דרכי התקשרות:	דרכי התקשרות:	דרכי התקשרות:	דרכי התקשרות:	דרכי התקשרות:
כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:	כתובת:
דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:	דואר אלקטרוני:
trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il

(\*) תאריך ואסמכתא של הדו"ח המיידית אודות הדירוג העדכני - דיווח מיידית מיום 18 בנובמבר 2010, אסמכתא: 2010-01-685887.

החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות על פי שטרי הנאמנות מיום 27 בדצמבר 2006, מיום 17 ביוני 2009, מיום 20 באוגוסט 2009 ומיום 25 באפריל 2010 על תיקוניהם. למיטב ידיעת החברה, לא קיימת עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידית או למימוש בטוחות שניתנו.

## 2. התקשרויות ואירועים מהותיים בתקופת הדוח

להלן תיאור אירועים ועסקאות מהותיים, בענייני אגרות החוב של החברה, אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח:

(א) ביום 25 בינואר 2010, הודיעה החברה לנאמן על אגרות החוב סדרות ב' ו- ג' כי מימוש השעבוד על מניות בז"ן אשר שועבדו להבטחת פרעון אגרות החוב האמורות, אינו כפוף לזכות סירוב ראשונה של החברה לישראל בע"מ או לזכותה של החברה לישראל בע"מ לרכוש את אותן מניות במקרה של העברת שליטה בחברה. כמו כן הודיעה החברה לנאמן כי היא רשאית להודיע בכל עת על ביטולן של ההקלות האמורות. ראה דוח מיידית של החברה (מס' אסמכתא 2010-01-364224). המידע הכלול בדוח המיידית מובא כאן בדרך של הפניה.

(ב) ביום 25 באפריל 2010 נחתם בין החברה ובין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ (להלן: "רזניק") שטר נאמנות המתייחס להנפקה האפשרית של אגרות חוב (סדרה ו') הנ"ל של החברה, וביום 17.5.2010 נחתם כתב תיקון לשטר הנאמנות האמור. ראה דיווחים מידיים של החברה (מס' אסמכתא 2010-01-458490 ו-2010-01-485148). המידע הכלול בדיווחים המידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ג) ביום 10.5.2010 אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') של החברה את מינויה של רזניק כנאמן לאגרות החוב (סדרה ה') של החברה, במקומה של הרמטיק נאמנויות (1975) בע"מ (להלן: "הרמטיק"), על פי שטר הנאמנות שנחתם בין החברה ובין הרמטיק ביום 20.8.2009 (להלן: "שטר הנאמנות סדרה ה'"), ואת תיקון שטר הנאמנות סדרה ה', ככל שמתחייב מחילופי הנאמן. בהתאם לאמור לעיל, ביום 17.5.2010 נחתם כתב תיקון לשטר הנאמנות, על פיו החל מיום 10.5.2010 (להלן: "המועד הקובע") רזניק תיכנס "בנעליה" של הרמטיק, כך שהחל מהמועד הקובע יראו את רזניק כנאמן לאגרות החוב (סדרה ה') של החברה על פי שטר הנאמנות סדרה ה' לכל דבר ועניין. ראה דיווחים מידיים של החברה (מס' אסמכתא 2010-01-476364, 2010-01-485055 ו-2010-01-485148). המידע הכלול בדיווחים המידיים האמורים מובא כאן בדרך של הפניה.

(ד) ביום 23 ביוני 2010 פרסמה החברה תיקון לתשקיף המדף מיום 30 בנובמבר 2009 במסגרתו הוגדלה סדרת אגרות חוב (סדרה ה') באופן שיאפשר לבצע גיוס אגרות חוב (סדרה ה') בדרך של הרחבת סדרה (מספר אסמכתא: 2010-01-530946).

(ה) ביום 27 ביוני 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית בדבר תיקון מספר 2 לשטר הנאמנות אגרות החוב (סדרה ה') של החברה במסגרתו בוצע שינוי בכמות אגרות החוב (סדרה ה') של החברה אשר ניתנות להנפקה על ידי החברה בדרך של הרחבת סדרה בהתאם לתשקיף המדף של החברה מיום 30.11.2009. (מספר אסמכתא: 2010-01-532653). המידע המופיע בדוח המיידית האמור מובא כאן על דרך הפניה.

(ו) ביום 3 באוגוסט 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית בדבר תיקון מספר 2 לשטר הנאמנות אגרות החוב (סדרה ו') במסגרתו בוצע תיקון טעות סופר ביחס לתקופת הריבית הראשונה של אגרות חוב (סדרה ו') אשר הונפקו ביום 30.6.2010 (מספר אסמכתא: 2010-01-574224).

(ז) ביום 21 בנובמבר 2010 פרסמה החברה דיווח מיידית בדבר הורדת דירוג אגרות החוב של החברה על ידי מידרוג, מ-A3 באופק דירוג שלילי ל-Baa1 באופק דירוג שלילי. בעקבות ירידת הדירוג יהיו זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לתוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.5% בגין התקופה שמיום 18.11.2010 ואילך. ראה דיווח מיידית של החברה (מס' אסמכתא 2010-01-686610). המידע הכלול בדוח המיידית האמור מובא כאן בדרך של הפניה.

30 בנובמבר, 2010

## עדכון תאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי ליום 31.12.2009

פרטים לפי תקנה 39 א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים, התש"ל-1970).

בתקופת הדוח לא אירעו שינוי או חידוש מהותיים בעסקי התאגיד, מלבד כמפורט בדוח הדירקטוריון ובביאורים לדוחות הכספיים ליום 30.9.2010 ולהלן:

1. עדכון לסעיף 11.1.5 - ביום 1.8.2010 הועתקו משרדי הנהלת החברה למיקומם החדש בהרצליה.
2. עדכון לסעיף 8.1.23(א) – ביום 25.3.2010 פרסמה סטנדרט אנד פורס בע"מ הודעה בדבר הורדת דירוג אגרות החוב של בז"ן מרמה של ilA/Negative לרמה של ilA-/Stable.
3. עדכון לסעיף 8.2.18 - בתקופת הדוח וכחלק משילוב כאו"ל במגזר הפטרוכימיה של בזן, סיימו תפקידם בכאו"ל- המשנה למנכ"ל אשר היה אחראי על שיווק בכאו"ל ומשמש כיום סמנכ"ל בבזן, סמנכ"ל משאבי אנוש ומינהל, ומנהל אגף רכש והתקשרויות. משרת אלו לא אוישו מחדש. כמו כן חלו חלופי גברי בתפקיד מנכ"ל כאו"ל וסמנכ"ל הכספים של כאו"ל. בהמשך לאמור לעיל, שולבו מערך הכספים, משאבי אנוש ומינהל, שיווק ומכירות ואגף הרכש והתקשרויות, עם מערכים המקבילים בבזן.
4. עדכון סעיף 8.2.26 תחת הכותרת "הסכם השקעה ב-DOMO- לאחר תקופת הדוח, תוקן הסכם רכישת יתרת מניות Domo בידי כאו"ל.
5. עדכון לסעיף 9.22 תחת הכותרת "הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים" - ביום 27.7.2010 נטלה אבגול בע"מ מתאגיד בנקאי בישראל הלוואה בסך 30 מיליון דולר נושאת ריבית בשיעור ליבור + 2.2%. ההלוואה הינה לתקופה של 8 שנים והיא תיפרע (קרן + ריבית) באופן רבעוני במשך כל תקופת ההלוואה. ההלוואה ניתנה ללא בטחונות ו/או התחייבויות לתנאים פיננסיים מעבר לאלו הקיימים בגין אשראי שהתקבל מאותו תאגיד בנקאי. אבגול בע"מ תקבע את ייעודם של כספי ההלוואה כפי שתידרש מעת לעת לרבות, אך לא רק, להשקעות עתידיות, למחזור הלוואות קיימות וכדומה.
6. עדכון לסעיף 9.26 - ביום 23 במרץ 2010 אישר דירקטוריון אבגול את ההתקשרות של אבגול בע"מ במזכר הבנות עם השותף הסיני לרכישת כמות נוספת של מניות בחברה הסינית, באופן שלאחר ביצוע רכישה זו תחזיק אבגול בע"מ ב-80% מהון המניות של החברה הסינית. בהתאם לקבוע במזכר ההבנות, העבירה אבגול בע"מ, ב-28 במאי 2010, לשותף הסיני סך של 15.5 מיליון RMB, המהווה את התמורה הכוללת שעל אבגול בע"מ לשלם תמורת הגדלת החזקותיה בחברה הסינית ל-80%. החל ממועד זה מחזיקה אבגול ישראל 80% בחברה הסינית.
7. עדכון לסעיף 9.31 תחת הכותרת "אירועים לאחר תאריך המאזן" –
  - 7.1 אבגול בע"מ ביצעה פרעון מוקדם של הלוואה שנטלה מאת Mustang Mezzanine Fund (להלן: "מוסטנג"). במסגרת הפרעון המוקדם שילמה אבגול בע"מ למוסטנג ביום 1 בנובמבר 2010 סך של 4.0 מיליון דולר ארה"ב (לפני מע"מ) אשר כללו את יתרת הקרן והריבית על ההלוואה ליום זה. כנגד תשלום זה ויתרה מוסטנג על כל זכויותיה כלפי אבגול וכלפי אבגול בע"מ מכח הסכמי ההלוואה המקוריים.
  - 7.2 ביום 27 באוקטובר 2010 אישר דירקטוריון אבגול רכישת שני קווים נוספים לייצור בד לא ארוג לאבגול /או לחברות בנות.



# דוחות כספיים ליום 30 ספטמבר 2010

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2010**

**(בלתי מבוקרים)**

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2010**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

**ע מ ד**

1	דוח סקירה של רואי החשבון
	<b>דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):</b>
2-3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
6-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי
11-12	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-22	באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

**דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ** וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים של חלק מהחברות הכלולות, שטופלו לפי שיטת השווי המאזני, אשר סך השקעות החברה בהן ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם לסך של כ- 2,253 מיליוני ש"ח וחלק החברה ברווחי החברות הכלולות הינו כ-19 מיליוני ש"ח וכ-20 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים התמציתיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהן הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות כלולות, 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 לתקופת ביניים מורכבת מברורים, 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 מזוהים 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 10.1 ב' סעיפים 1-4 לדוחות הכספיים בדבר תביעות משפטיות שהוגשו כנגד חברה כלולה בדבר הליכים משפטיים, פיקוח רשויות השלטון, תלויות אחרות, חוקים והצעות חוק הנוגעים למשק הדלק, הגז ומתקני תשתית. להערכת הנהלת החברה הכלולה, המבוססת על חוות דעת יועציה המשפטיים של החברה הכלולה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעת האמור לעיל על הדוחות הכספיים, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**תל-אביב, 30 בנובמבר 2010**

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

<sup>1</sup> Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

ליים 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליים 30 בספטמבר		באור	
	2009	2010		
	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>נכסים</b>
				<b>נכסים שוטפים:</b>
46,768	89,965	237,290		מזומנים ושווי מזומנים
-	37,206	-		פקדונות לזמן קצר
-	3,600	-		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	315,621	-		לקוחות
20,446	49,110	11,623		חייבים ויתרות חובה
2,521	10,841	2,623		נכסי מסים שוטפים
-	166,081	-		מלאי
<u>69,735</u>	<u>672,424</u>	<u>251,536</u>		<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
				<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>
-	87,505	1,088		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,155	2,711	7,103		נכסים פיננסיים זמינים למכירה
9,685	9,685	9,342	4	נכס פיננסי בתאגיד בנקאי בנאמנות
-	31,046	-		נכסים אחרים
2,524,395	1,247,145	2,404,998	5	השקעה בחברות מוחזקות
-	566	-		מסים נדחים
-	6,479	-		נכסים בגין הטבות לעובדים
4,365	1,424,937	4,018		רכוש קבוע, נטו
-	33,119	-		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>2,541,600</u>	<u>2,843,193</u>	<u>2,426,549</u>		<b>סך הכל נכסים שאינם שוטפים</b>
<u>2,611,335</u>	<u>3,515,617</u>	<u>2,678,085</u>		<b>סך הכל נכסים</b>

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2009	2010		
	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>התחייבויות</b>
				<b>התחייבויות שוטפות:</b>
209,828	452,655	25,182		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
166	163,967	169		ספקים ונותני שרותים
8,285	56,951	20,266		זכאים ויתרות זכות
6,187	4,000	125		התחייבויות מסים שוטפות
-	20,026	-		הפרשות בגין תביעות והליכים משפטיים
<u>224,466</u>	<u>697,599</u>	<u>45,742</u>		<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
				<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>
434,738	967,742	451,352	6	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,024,857	1,498,706	1,381,177	7	אגרות חוב
-	48,916	-		מסים נדחים
-	28,488	-		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	2,475	-		התחייבויות לעובדים לזמן ארוך
3,516	26,879	3,409		התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<u>1,463,111</u>	<u>2,573,206</u>	<u>1,835,938</u>		<b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b>
			8	<b>הון</b>
30,448	30,448	30,448		הון מניות
34,429	34,429	34,429		פרמיה על מניות
10,660	8,631	17,955		קרנות הון
(67,095)	(65,407)	(90,621)		הפרשים מותרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לש"ח
915,316	236,711	804,194		עודפים
<u>923,758</u>	<u>244,812</u>	<u>796,405</u>		<b>סך הכל הון עצמי</b>
<u>2,611,335</u>	<u>3,515,617</u>	<u>2,678,085</u>		<b>סך הכל התחייבויות והון עצמי</b>
				<b>תל-אביב, 30 בנובמבר 2010</b>
י. הרוש ס. כספים	ע. שורץ מנכ"ל וחבר דירקטוריון	י. גוטנשטיין יו"ר הדירקטוריון		<b>תאריך אישור הדוחות הכספיים</b>

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור	
	2009	2010	2009	2010		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח			
-	-	2,397	-	7,113		<b>הכנסות</b>
190,692	60,444	27,962	65,941	30,844		דמי ניהול
5,978	5,850	-	5,850	-		חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
341,044	-	-	-	-		הכנסות אחרות, נטו
3,815	910	1,722	2,767	3,695		מוניטין שלילי בגין השקעה בחברה כלולה
541,529	67,204	32,081	74,558	41,652		הכנסות מימון
13,454	2,726	3,368	8,433	11,199	9	<b>הוצאות</b>
121,803	120,945	130,298	105,709	141,575		הוצאות הנהלה וכלליות
135,257	123,671	133,666	114,142	152,774		הוצאות מימון
406,272	(56,467)	(101,585)	(39,584)	(111,122)		<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(4,056)	(4,236)	-	(4,236)	-		הוצאות מסים על הכנסה
402,216	(60,703)	(101,585)	(43,820)	(111,122)		<b>רווח נקי (הפסד) לפני חלק בתוצאות פעילות שהופסקה</b>
239,312	-	-	-	-		רווח ממכירת פעילות שהופסקה
55,152	66,899	-	61,895	-		רווח מפעילות שהופסקה
294,464	66,899	-	61,895	-		<b>סה"כ רווח מפעילות שהופסקה</b>
696,680	6,196	(101,585)	18,075	(111,122)		<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>
402,216	(60,703)	(101,585)	(43,820)	(111,122)		<b>יחוס רווח נקי (הפסד) מפעילות נמשכת</b>
294,464	66,899	-	61,895	-		לבעלי מניות החברה
13.21	(1.99)	(3.34)	(1.44)	(3.65)		<b>יחוס רווח נקי מפעילות מופסקת</b>
9.67	2.20	-	2.03	-		לבעלי מניות החברה
30,448	30,448	30,448	30,448	30,448		<b>רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה בת 1 ש"ח ע.נ. (בש"ח) המיוחס לבעלי מניות החברה פעילות נמשכת</b>
						מפעילות שהופסקה
						<b>ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש לצרכי חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה (באלפי ש"ח)</b>

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
696,680	6,196	(101,585)	18,075	(111,122)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
113,632	(749)	(241)	111,844	507	<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b> הצגת ניירות ערך לפי שוים ההוגן ישום למפרע של שיטת השווי המאזני בחברה כלולה
385,058 (713)	- 3,576	11,807	385,058 (5,050)	- 3,273	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים
(5,408)	(10,502)	(46,768)	(595)	(22,243)	
<u>1,189,249</u>	<u>(1,479)</u>	<u>(136,787)</u>	<u>509,332</u>	<u>(129,585)</u>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר</b>
<u>1,189,249</u>	<u>(1,479)</u>	<u>(136,787)</u>	<u>509,332</u>	<u>(129,585)</u>	<b>יחוס רווח (הפסד) כולל אחר:</b> לבעלי מניות החברה

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)**

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין גידור תזרימי מוזמנים של חברה כלולה	הטבה בגין עסקאות	תשלום מבוסס מניות	פילויות חוץ	למכירה זמניים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים	פרמיה על מניות	הון מניות	מיוחס לבעלי המניות של החברה	
										אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
923,758	915,316	2,277	5,838	(67,095)	2,545	704	34,429	30,448			
704	-	-	-	-	-	-	-	-			
(23,526)	-	-	-	(23,526)	-	-	-	-			
2,235	-	-	2,235	-	-	-	-	-			
4,356	-	4,356	-	-	-	-	-	-			
(111,122)	(111,122)	-	-	-	-	-	-	-			
796,405	804,194	6,633	8,073	(90,621)	3,249	34,429	30,448				

**ליום 1 בינואר 2010**  
הגות ניירות ערך סחירים לפי שוויים ההון הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים ומתרגום דוחות של פעילויות חוץ  
הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין גידור תזרימי מוזמנים של חברות כלולות  
הפסד לתקופה

**ליום 30 בספטמבר 2010**

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)**

סך הכל הון	עודפים	מיוחס לבעלי המניות של החברה						הון מניות
		קרן הון בגין קרן הון בגין	קרן הון בגין קרן הון בגין	הטבה בגין קרן הון בגין	פתיחות	פתיחות	פתיחות	
		חברת כלולה של	חברת כלולה של	חברת כלולה של	חברת כלולה של	חברת כלולה של		
(266,441)	324,210	-	1,351	(57,350)	(599,529)	34,429	30,448	
111,844					111,844	-	-	
385,058	(105,574)		3,069	(879)	488,442	-	-	
(7,178)	-	-	-	(7,178)	-	-	-	
1,042	-	-	1,042	-	-	-	-	
2,412	-	2,412	-	-	-	-	-	
18,075	18,075	-	-	-	-	-	-	
244,812	236,711	2,412	5,462	(65,407)	757	34,429	30,448	

**ליום 1 בינואר 2009**

הצגת נירות ערך סחירים לפי שווייהם ההוגן  
ישום למפרע של שיטת השווי המאזני בגין  
חברה כלולה  
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע  
הפעילות לשקלים חדשים ומתרגום דוחות  
של פעילויות חוץ  
הטבה בגין עסקאות משלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים  
רווח נקי לתקופה

**ליום 30 בספטמבר 2009**

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקרי)**

סך הכל הון	עודפים	מיוחס לבעלי המניות של החברה				הון מניות
		קרן הון בגין קרן הון בגין	קצוץ הון בגין קצוץ הון בגין	מטבח	מטבח	
933,000	905,779	1,724	7,881	(48,852)	1,591	30,448
1,658	-	-	-	-	1,658	-
(41,769)	-	-	-	(41,769)	-	-
192	-	-	192	-	-	-
4,909	-	4,909	-	-	-	-
(101,585)	(101,585)	-	-	-	-	-
796,405	804,194	6,633	8,073	(90,621)	3,249	30,448

**ליום 1 ביולי 2010**  
הצגת נירות ערך סחירים לפי שוויים ההוגן  
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע  
הפעילות לשקלים חדשים ומתרגום דוחות  
של פעילויות חוץ  
הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין גידור תזרימי מוזמנים של  
חברות כלולות  
הפסד לתקופה

**ליום 30 בספטמבר 2010**

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)**

סך הכל הון	עודפים	מיוחס לבעלי המניות של החברה		הון מניות
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
245,077	230,515	3,998	5,127	30,448
(749)	-	-	(60,946)	34,429
(4,461)	-	-	1,506	-
335	-	-	(749)	-
(1,586)	-	-	-	-
6,196	6,196	-	-	-
244,812	236,711	2,412	5,462	30,448
			(65,407)	34,429
			757	

**ליום 1 ביולי 2009**

הצגת ניירות ערך סחירים לפי שוויים ההון הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים ומתרגום דוחות של פעילויות חוץ  
 הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות קרן הון בגין גידור תזרימי מוזמנים  
 רווח נקי לתקופה

**ליום 30 בספטמבר 2009**

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)**

סך הכל הון	עודפים	חברה כלולה של מזומנים בגין קרן הון בגין גידור תזרימי		הטבה בגין עסקאות		תשלום מבוסס מניות		פעילויות חוץ של		אלפי ש"ח		פרמיה על מניות	הון מניות
		חברה כלולה של מזומנים בגין קרן הון בגין גידור תזרימי	הטבה בגין עסקאות	תשלום מבוסס מניות	פעילויות חוץ של	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					
(266,441)	324,210	-	1,351	(57,350)	(599,529)	34,429	30,448						
113,632	-	-	-	-	113,632	-	-						
385,058	(105,574)	-	3,069	(879)	488,442	-	-						
(8,866)	-	-	-	(8,866)	-	-	-						
1,418	-	-	1,418	-	-	-	-						
2,277	-	2,277	-	-	-	-	-						
696,680	696,680	-	-	-	-	-	-						
<b>923,758</b>	<b>915,316</b>	<b>2,277</b>	<b>5,838</b>	<b>(67,095)</b>	<b>2,545</b>	<b>34,429</b>	<b>30,448</b>						

**ליום 1 בינואר 2009**  
הצגת ניירות ערך סחירים לפי שוויים ההון ישום למפרע של שיטת השווי המאזני בגין חברה כלולה  
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים  
הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים  
רווח נקי לשנה

**ליום 31 בדצמבר 2009**

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת:</b>
402,216	(60,703)	(101,585)	(43,820)	(111,122)	רווח נקי (הפסד) לתקופה מפעילות נמשכת
(78,020)	(6,164)	(11,795)	(48,898)	(45,035)	תשלומי ריבית, נטו
-	-	-	-	(4,041)	תשלומי מסים
* 7,586	-	-	* 7,586	92,769	דיבידנדים מחברות מוחזקות
(420,387)	74,581	104,069	31,693	113,956	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
(88,605)	7,714	(9,311)	(53,439)	46,527	<b>תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת נמשכת</b>
278,214	(7,422)	-	(39,170)	-	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת שהופסקה
189,609	292	(9,311)	(92,609)	46,527	<b>תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) השקעה:</b>
(465)	(418)	(250)	(519)	(273)	השקעות ברכוש קבוע
-	(23,349)	(5,000)	(23,349)	(6,686)	השקעה בחברה מוחזקת
-	-	(1,354)	-	(1,354)	השקעה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	-	(3,644)	-	(3,644)	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה נכס פיננסי בתאגיד בנקאי בנאמנות
(9,685)	-	-	* (9,685)	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
153	-	-	-	-	הלוואה לחברה כלולה
(3,324)	(2,091)	(817)	(3,324)	(1,879)	תמורה ממכירת חברות מוחזקות
-	30,213	-	30,213	-	<b>תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין פעילות נמשכת</b>
(13,321)	4,355	(11,065)	(6,664)	(13,836)	תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בגין פעילות שהופסקה
(65,789)	(43,174)	-	(58,665)	-	<b>תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
(79,110)	(38,819)	(11,065)	(65,329)	(13,836)	<b>תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון:</b>
174,295	58,357	177,395	174,295	361,104	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה וניכוי)
(18,597)	(18,597)	(19,046)	(18,597)	(19,046)	פרעון קרן אגרות חוב
423,000	-	-	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(626,983)	(6,250)	-	(18,750)	-	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
183,100	-	-	-	(184,900)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
134,815	33,510	158,349	136,948	157,158	<b>תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נמשכת</b>
(211,388)	1,804	-	99,329	-	תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון שהופסקה
(76,573)	35,314	158,349	236,277	157,158	<b>תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
33,926	(3,213)	137,973	78,339	189,849	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים הפרשי תרגום בגין יתרת מזומנים ושווי מזומנים</b>
* (10,555)	* (14,844)	395	* (11,771)	673	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
23,397	108,022	98,922	23,397	46,768	
46,768	89,965	237,290	89,965	237,290	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

\* סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,056	4,236	-	4,236	-	<b>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:</b>
* 121,518	* 120,854	129,392	* 105,577	140,284	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(3,530)	(819)	(816)	(2,635)	(2,404)	הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו
741	182	187	560	554	ריבית שנצברה בגין הלוואה לחברה כלולה פחת והפחתות
-	-	234	-	234	הפסד בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(43)	-	-	-	-	רווח מממוש רכוש קבוע
(341,044)	-	-	-	-	רווח בגין עודף עלות רכישה על השווי המאזני של חברה כלולה
-	5,468	-	(5,850)	-	התאמת ערך אופציה כלפי בעלי מניות של חברה כלולה
(16)	23	127	(18)	(3)	שינוי בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
992	298	281	788	1,589	הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(190,692)	(60,444)	(27,962)	* (65,941)	(30,844)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(11,104)	2,054	4,398	(6,164)	8,354	<b>שינויים בנכסים והתחייבויות:</b>
6,187	-	(2,015)	-	(2,015)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
1,772	-	-	-	-	גידול (קיטון) במסים שוטפים
(55)	298	102	179	8	גידול ביתרות בעלי ענין
(9,169)	2,431	141	961	(1,801)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
					גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
<b>(420,387)</b>	<b>74,581</b>	<b>104,069</b>	<b>31,693</b>	<b>113,956</b>	

\* סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 1 - כללי**

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הינה חברת החזקות, אשר החזקותיה העיקריות ליום 30 בספטמבר 2010 הינן כדלקמן:

- א.** בתי זקוק לנפט בע"מ ("בז"מ). החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין ב-30.72% מהון המניות המונפק של בז"מ. בז"מ הינה חברה תעשייתית, העוסקת ביחד עם חברות הבנות שלה בשלושה תחומי פעילות משיקים, מגזר הזיקוק, מגזר הפטרוכימיה ומגזר הסחר. בז"מ עוסקת בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשייה הפטרוכימית וחומרי גלם לתעשייה הכימית והפלסטיקה. כמו כן, בז"מ עוסקת במסחר בנפט גולמי, מוצריו ונגזרות שלא לצרכים תפעוליים, בשירותי לוגיסטיקה ותשתית, וכן באספקת חשמל וקישור למפעלים שכנים.
- ב.** אבגול תעשיות (1953) בע"מ ("אבגול"). החברה מחזיקה, באמצעות חברת הבת (100%) פטרוכימיים השקעות (2006) בע"מ ("פטרוכימיים השקעות"), 26.85% מהון המניות המונפק של אבגול. אבגול הינה חברה ציבורית, אשר מייצרת מוצרי בד לא ארוג לשוק ההיגיינה (Hygiene) וכן מייצרת בד לא ארוג לשימושים אחרים (Non Hygiene) - בדבר רכישת מניות נוספות של אבגול, ראה באור 5.
- ג.** Sakirouva Holdings TPK-30 sp Z.o.o ("TPK"). החברה מחזיקה, באמצעות חברה קפריסאית בשם Sakirouva Holdings Limited ("שקירובה"), 35% מהון המניות של החברה הפולנית TPK. ביום 4 בפברואר 2008, רכשה TPK מקרקעין בעיר קרקוב שבפולין בשטח של כ-227 דונם - ראה באור 10.1 א' להלן.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים של הקבוצה ("דוחות כספיים ביניים") נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" ("IAS 34").

יש לעיין בדוחות כספיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולבאורים אשר נלוו אליהם.

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בסעיף ג' להלן, ופרט לשינויים שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר אינם בתוקף ואומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה.

**ב.** הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות הגילוי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:**

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי).
- (3) להלן פרטים על שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של מטבעות חוץ בדוחות הכספיים, ביחס לשקל:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
%	%	%	%	%

**מדד המחירים לצרכן:**

מדד "בגין"	1.26	1.23	3.42	1.90
מדד "ידוע"	2.44	1.23	3.62	1.62

**שערי החליפין היציגים:**

1 דולר של ארה"ב	(4.10)	(5.42)	(1.15)	(2.91)
1 אירו	(0.44)	4.83	4.01	(8.35)
1 זלוטי פולני	6.77	9.02	3.31	(4.55)

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו**

**תקן חשבונאי חדש שטרם אומץ אשר עשוי להשפיע על הדיווח הכספי של החברה:**

- **תיקון IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (בדבר תחולת התקן, מועד סיווג רווחים והפסדים לרווח והפסד לגבי מכשירים מגדרים, ואופציה לפרעון מוקדם במכשירי חוב)**

במסגרת פרויקט השיפורים השנתיים לשנת 2009, תוקן IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה".

תיקון IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" קובע כי ההחגרה מתחולת התקן חלה רק לגבי חוזה אקדמה בין רוכש למוכר לרכישת או למכירת גוף נרכש בצירופי עסקים במועד רכישה עתידי שתקופתם אינה עולה על תקופה סבירה להשגת האישורים הנדרשים והשלמת העסקה. התיקון מיושם בדרך של "מכאן ולהבא" לכל החוזים בתוקף לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

בנוסף, התיקון מבהיר כי רווחים או הפסדים המיוחסים למכשיר מגדר בגידור תזרים מזומנים של עסקה חזויה יסווגו מחדש מהרווח הכולל האחר לרווח והפסד במהלך התקופה בה תזרימי המזומנים החזויים המגודרים משפיעים על הרווח והפסד. התיקון מיושם בדרך של "מכאן ולהבא" לכל החוזים בתוקף לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

כמו כן, התיקון קובע כי אופציית פירעון מוקדם המשובצת בחוזה חוב או ביטוח מארח קשורה באופן הדוק לחוזה המארח כאשר מחיר המימוש של אופציית הפירעון המוקדם משפה את המלווה בגין הפסד הריבית. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

**תקנים ופרשנויות חדשים שטרם נכנסו לתוקף אשר עשויים להשפיע על הדיווח הכספי של החברה:**

בחודש מאי 2010 פורסמו על ידי ה-IASB שיפורים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים. במסגרת זו, נקבעו מספר תיקונים לתקנים ופרשנויות, אשר ייושמו לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

- **תיקון IAS 1 "הצגת דוחות כספיים"**

במסגרת התיקון נקבע כי פריטי הרווח הכולל האחר יוצגו על פני הדוח על השינויים בהון העצמי או בביאורים, על פי מדיניותה החשבונאית של החברה. התיקון ייושם למפרע.

- **תיקון IAS 27 (מתוקן) "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"**

במסגרת התיקון הובהרו הוראות המעבר של תיקונים לתקנים אחרים אגב אימוץ IAS 27 (מתוקן), והם תיקון IAS 21 "השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ", IAS 28 "השקעה בחברות כלולות" ו-IAS 31 "זכויות בעסקאות משותפות" ונקבע כי תיקונים אלה לתקנים האחרים ייושמו בדרך של "מכאן ולהבא" החל ממועד האימוץ של הוראות IAS 27 (מתוקן).

**באור 4 - נכס פיננסי בתאגיד בנקאי בנאמנות**

בהתאם לשטר הנאמנות שבין החברה לבין הנאמן על אגרות חוב (סדרה ד'), העביר הנאמן ביום 30 ביוני 2010, לטובת תשלום הריבית למחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') סך של כ- 4.1 מיליון ש"ח מתוך פקדון הריבית, אשר בנאמנות, כאמור בבאור 16.6 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009. ביום 3 באוגוסט 2010, העביר הנאמן לידי החברה מתוך פקדון הריבית אשר בנאמנות, סכום נוסף של כ- 5.2 מיליון ש"ח. לאחר ההעברות האמורות, נותר בפקדון הריבית האמור סך של כ- 10 מיליון ש"ח, סכום השווה לאומדן תשלום הריבית המתואמת שיהיה על החברה לשלם למחזיקי אגרות חוב במהלך 12 החודשים הרצופים העוקבים הבאים.

**באור 5 - השקעה בחברות מוחזקות**

ביום 11 באוגוסט 2010, התקשרה החברה באמצעות פטרוכימיים השקעות בהסכם עם בעל עניין בחברת אבגול, לפי רכשה החברה 2,500,000 מניות אבגול במחיר של 2 ש"ח למניה. עם השלמת העסקה האמורה, ביום 19 באוגוסט 2010 עלה שיעור החזקה של פטרוכימיים השקעות באבגול מ- 26.01% ל- 26.85%.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 6 - הלוואות מתאגידים בנקאיים**

- א.** ביום 24 במרץ 2010 נחתם בין החברה לבין תאגיד בנקאי ("הבנק") הסכם המתקן את הסכם המימון אשר נחתם ביום 28 בדצמבר 2009, כאמור בבאור 15.3 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 ("הסכם המימון המתוקן"). ביום 27 באוקטובר 2010, בעקבות התקיימותם של תנאים מוקדמים שונים (אשר העיקריים שבהם מפורטים להלן) נכנס לתוקף הסכם המימון המתוקן:
1. קבלת אישור השרים מכוח צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ), התשס"ז-2007 שהיה דרוש לשם תיקון הסכם המימון הנוכחי וכניסתו לתוקף של הסכם המימון המתוקן.
  2. פירעון חלק מההלוואות שהעמיד הבנק לחברה, באופן שמיד לאחר הפירעון האמור עמדה יתרת ההלוואות שטרם נפרעו על סך של 325 מיליון ש"ח.
- ב.** פירעון ההלוואות כאמור בסעיף א' לעיל בוצע כנגד שחרור השעבוד שהיה קיים לטובת הבנק על נכסים שונים של החברה, ועיקרם:
1. 140,523,247 מניות בז"ן שבבעלות החברה, המהוות כ-5.73% מהון המניות המונפק והנפרע של בז"ן בדילול מלא; וכן
  2. מניות ושטרי הון של פטרוכימיים השקעות שבבעלות החברה וכל נכסיה של פטרוכימיים השקעות, לרבות 38,763,673 מניות אבגול שבבעלות החברה המוחזקות באמצעות פטרוכימיים השקעות, המהוות כ-13.01% מהון המניות המונפק והנפרע של אבגול בדילול מלא.
- ג.** עם כניסת הסכם המימון המתוקן לתוקף ושחרור השעבוד על נכסים מסוימים של החברה כאמור בסעיף ב' לעיל:
1. מספר מניות בז"ן שבבעלות החברה המשועבדות לבנק ירד מ-431,610,944 מניות בז"ן המהוות 17.60% מהון המניות המונפק והנפרע של בז"ן בדילול מלא, ל-291,087,697 מניות, המהוות 11.87% מהון המניות המונפק והנפרע של בז"ן על בסיס דילול מלא. החברה התחייבה כלפי הבנק כי שיעורן של מניות בז"ן שבבעלות החברה המשועבדות לבנק מתוך הון המניות של בז"ן לא יפחת בעתיד מ-10.9% בדילול מלא.
  2. כל מניות אבגול שבבעלות החברה שוחררו מהשעבוד לטובת הבנק.
- ד.** עם כניסתו לתוקף של הסכם המימון המתוקן, העמיד הבנק לחברה מסגרת אשראי בסך 35 מיליון ש"ח, אשר ניתנת לניצול לשם פרעון תשלומי ריבית ועמלות לבנק, עד יום 30.6.2013 ("תום תקופת הניצול"). במידה ומסגרת האשראי תנוצל, אזי יתרת הסכומים שתמשוך החברה על חשבון מסגרת האשראי וטרם נפרעו עד תום תקופת הניצול, תפרע באופן הבא: 40% מסך יתרה זו יפרעו בשלושה תשלומים שווים בתום כל אחת מהשנים 2013, 2014 ו-2015, ויתרת הסכומים האמורים יפרעו ביום 30.6.2016. כמו כן, נכנסה לתוקפה התחייבות החברה כלפי הבנק, לשלם לבנק תשלום שלא יפחת מ-2.7 מיליון ש"ח ולא יעלה על 10 מיליון ש"ח, שתחושב על פי נוסחא שהוסכמה בין החברה לבין הבנק, ולפיה יקבע סכום התשלום האמור בהתחשב במידת הניצול של מסגרת האשראי בידי החברה ובשער מניית בז"ן בימי המסחר שיקדמו ליום מתן הודעת הבנק בדבר מימוש זכותו האמורה לתשלום ("הודעת המימוש").
- הסכום שאותו תהיה החברה חייבת לשלם לבנק יעלה על 2.7 מיליון ש"ח, אך ורק אם החברה תבחר לנצל את מסגרת האשראי ומחיר הסגירה של מניית בז"ן בבורסה, ביום המסחר שקדם להודעת המימוש, יעלה על 3 ש"ח למניה. הבנק יהיה רשאי לתת לחברה את הודעת המימוש החל מ-12 חודשים לפני תום תקופת הניצול ועד 12 חודשים לאחר תום תקופת הניצול, ואם בוטלה מסגרת האשראי, תוך 24 חודשים ממועד הביטול כאמור, אך לא יאוחר מתום 12 חודשים מתום תקופת הניצול.
- החברה תשלם את התשלום האמור לבנק בתום תקופת הניצול, אם נתן הבנק את הודעת המימוש עד תום תקופת הניצול, ואם נתן הבנק את הודעת המימוש לאחר תום תקופת הניצול, תוך 30 ימים ממתן הודעת המימוש.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 7 - אגרות חוב**

- א.** ביום 25 בינואר 2010, הודיעה החברה לנאמן על אגרות החוב סדרות ב' ו ג' כי מימוש השעבוד על מניות בז"ן אשר שועבדו להבטחת פרעון אגרות החוב האמורות, אינו כפוף לזכות סירוב ראשונה של החברה לישראל או לזכותה של החברה לישראל לרכוש את אותם מניות במקרה של העברת שליטה בחברה. כמו כן הודיעה החברה לנאמן כי היא רשאית להודיע בכל עת על ביטולן של ההקלות האמורות.
- ב.** ביום 10 בפברואר 2010, קבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ לפיה דירוג אג"ח (סדרות א', ב', ג', ד' ו - ה') של החברה הינו A3 באופק דירוג שלילי. על פי הודעת מידרוג, הצבת אופק הדירוג השלילי נובעת בעיקר בשל הנזילות הנמוכה בחברה, הבאה לידי ביטוי בהעדר יתרות נזילות בהיקף מהותי ובשיעור גבוה של נכסים משועבדים.
- ג.** ביום 18 בפברואר 2010 הנפיקה החברה 190,000,000 אגרות חוב רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ה'). ההנפקה בוצעה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף על בסיס תשקיף מדף אשר פרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2009. התמורה הכוללת מהקצאת אגרות החוב הסתכמה לסך ברוטו של 187.2 מיליון ש"ח. תנאי אגרות החוב האמורות זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 30 באוגוסט 2009, כאמור בבאור 16.7 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009. שיעור הריבית האפקטיבית השנתית של אגרות החוב הינו 6.94%.
- אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.
- למועד ההנפקה, דורגו אגרות החוב על ידי חברת מדרוג בע"מ בדרוג A3 באופק דירוג שלילי - כאמור לעיל.
- בהתאם לאישור רשות המסים שקיבלה החברה ביום 18 בפברואר 2010, שיעור הניכיון המשוקלל בגין מחזיקי אגרות החוב הינו 1.122%.
- ד.** ביום 26 באפריל 2010, קבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ לפיה דירוג אג"ח (סדרות א', ב', ג', ד', ה' ו - ו') של החברה יווטר A3 באופק דירוג שלילי. על פי הודעת מידרוג, הותרת אופק הדירוג השלילי נובעת בעיקר בשל הנזילות הנמוכה בחברה, הבאה לידי ביטוי בהעדר יתרות נזילות בהיקף מהותי העדר מקורות תזרימיים שוטפים וצורך בגיוס מקורות חיצוניים על מנת לשרת צרכי מימון ופרעון חוב. יחד עם זאת השימוש המתוכנן בחלק מתמורת הגיוס לצורך פרעון חוב בתמורה לשחרור של נכסים משעבוד, בהיקף ניכר, יביא לשיפור בנזילות ובגמישות הפיננסית.
- ה.** ביום 30 ביוני 2010, השלימה החברה הנפקה של 47,904,000 אגרות חוב (סדרה ה') בדרך של הרחבת סדרה וכן הנפקת 69,925,000 אגרות חוב (סדרה ו'), רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. תמורת ההנפקה ברוטו לאחר ניכיון הסתכמה לסך של כ- 117.3 מיליון ש"ח. במסגרת הרחבת סדרה ה' גייסה החברה סך של 47.4 מיליון ש"ח. במסגרת הנפקתם לראשונה של אגרות החוב (סדרה ו') גייסה החברה סך של כ-69.9 מיליון ש"ח.
- תנאי אגרות החוב סדרה ה' זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 30 באוגוסט 2009, כאמור בבאור 16.7 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.
- הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו') תשא ריבית שנתית משתנה, בשיעור של הריבית על אגרות חוב ממשלתיות מסוג "ממשל משתנה 0520" בתוספת מרווח שנתי קבוע בשיעור 5.70%. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מיום 1.6.2014 והריבית בגין תשלום אחת לשלושה חודשים החל מיום 1.9.2010 ועד למועד הפירעון הסופי של אגרות החוב ביום 1.6.2018.
- למועד הנפקת אגרות החוב האמורות הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ה') שיעור הריבית האפקטיבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ה') ואגרות החוב סדרה ו' הינו 6.796% ו- 8.11% בהתאמה.
- תמורת ההנפקה נטו בסך של כ- 115.3 מיליון ש"ח התקבלה ביום 1 ביולי 2010.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 7 - אגרות חוב (המשך)**

ה. המשך

אגרות החוב והריבית בגינן אינן נושאות הפרשי הצמדה כלשהם. אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

למועד ההנפקה, דורגו אגרות החוב האמורות, על ידי חברת מדורג בע"מ, בדורג A3 באופן דירוג שלילי - כאמור בסעיף ד' לעיל.

בהסכם הנאמנות שבין החברה לבין הנאמן למחזיקי אגרות החוב נקבעו תנאים מסוימים, שבהתקיימם רשאי הנאמן להעמיד לפרעון מידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב. התנאים כוללים בין היתר, ירידה בהון העצמי של החברה מתחת לסך של 350 מליון ש"ח כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

ו. ביום 18 באוגוסט 2010, השלימה החברה הנפקת של 62,171,000 אגרות חוב (סדרה ו') בדרך של הרחבת סדרה, רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ - 62.5 מיליון ש"ח.

תנאי אגרות החוב סדרה ו' זהים לתנאי אגרות החוב המקוריות שהונפקו ביום 30 ביוני 2010, כאמור בבאור 5 ד' לעיל. למועד הנפקת אגרות החוב האמורות, שיעור הריבית האפקטיבית השנתית של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ו') הינו 7.81%.

באשר לתקופת הריבית הראשונה, שלמה החברה ביום 1 בספטמבר 2010, ריבית בשיעור קבוע של 1.321%. למועד ההנפקה, דורגו אגרות החוב על ידי חברת מדורג בע"מ בדורג A3 באופן דירוג שלילי - כאמור בבאור 5 ה' לעיל.

ז. בדבר הורדת דירוג אג"ח (סדרות א' - ו') של החברה מדירוג A3 באופן דירוג שלילי לדירוג Baa1 באופן דירוג שלילי, לאחר תאריך המאזן - ראה באור 11 א'.

ח. בדבר תוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.5% לה זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לאחר תאריך המאזן - ראה באור 11 ב'.

**באור 8 - תשלום מבוסס מניות**

ביום 16 במרץ 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההחלטות הבאות:

א. שינוי תנאי כתבי האופציה אשר הוענקו למנכ"ל החברה בחודש ינואר 2008, כמפורט להלן: מחיר המימוש של כתבי האופציה יופחת מ- 31.6 ש"ח ל- 15 ש"ח, תקופת המימוש של כתבי האופציה תוארך כך שכל אחת מארבע מנות כתבי האופציה תהא ניתנת למימוש עד ליום 31 במרץ 2014 חלף מועדי המימוש המקוריים שנקבעו למנות אלו, כאמור בבאור 20.6 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

השווי הכלכלי של כתבי האופציה ליום 15 במרץ 2010, על פי נוסחת Black & Scholes הינו 6.77 ש"ח לכל כתב אופציה. שווי ההטבה הגלומה בשינוי תנאי כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל מסתכם לסך של 1.35 מיליון ש"ח. בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010, רשמה החברה הוצאה בסך של כ- 1.07 מיליון ש"ח.

הערך הכלכלי של כתבי האופציה חושב בהתבסס על ההנחות כמפורט להלן: שער סגירה של מנית החברה בבורסה ערב היום הקובע הינו 15.08 ש"ח, מחיר מימוש קבוע של 15 ש"ח לכל כתב אופציה, שיעור ההיוון השנתי הינו 2.75%, משך חיי כתבי האופציה הינו 4 שנים וסטטיית התקן השנתית של המניה הינה 52.88%.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 8 - תשלום מבוסס מניות (המשך)**

**א. המשך -**

ביום 22 באפריל 2010, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההחלטה המפורטת לעיל.

ביום 4 ביולי 2010, התקבל אישור רשות המסים לביצוע התמחור מחדש והארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה.

**ב.** ביצוע הצעה פרטית לא מהותית של 76,119 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש ל-76,119 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, לשלושה נושאי משרה בחברה (להלן - הניצעים). הקצאת כתבי האופציה לניצעים נעשתה בהתאם לתוכנית תגמול לעובדים ונושאי משרה שאומצה על ידי החברה בחודש ינואר 2008 כפי שתוקנה ביום 16 במרץ 2009, כמפורט בבאור 29.5 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

ביום 1 ביולי 2010, הקצתה החברה לשני נושאי משרה בחברה 50,119 כתבי אופציה. ביום 31 במאי 2010, עם סיום תפקידו בחברה ויתר נושא המשרה השלישי על כתבי האופציה.

**באור 9 - הוצאות הנהלה וכלליות**

ביום 16 במרץ 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההחלטות הבאות:

**א.** שינוי בתנאי ההעסקה של מנכ"ל החברה - היקף המשרה של המנכ"ל יועלה מ-75% להיקף של 100% משרה. משכורתו החודשית (ברוטו) תועלה, החל מיום 1 בינואר 2010, מ-57 אלף ש"ח ל-85 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים הידוע ביום 1 בינואר 2010). בגין תקופת העסקתו של מנכ"ל החברה עד ליום 31 בדצמבר 2009 תישא החברה בהפרשות לסיום יחסי עובד מעביד על בסיס היקף המשרה בפועל בתקופות הרלוונטיות. בנוסף יעלה שיעור השתתפות החברה בהוצאות תקשורת (טלפון, טלפון נייד ואינטרנט) משיעור חלקי ל-100%, לרבות גילומן, בתוקף מיום 1 בינואר 2010.

**ב.** תשלום מענק מיוחד למנכ"ל החברה, בסך של 800 אלף ש"ח.

**ג.** תשלום מענק מיוחד ליו"ר הדירקטוריון של החברה, בסך של 600 אלף ש"ח.

**ד.** תשלום מענק מיוחד בסך כולל של 250 אלף ש"ח, לחמישה דירקטורים בחברה למעט דירקטורים חיצוניים, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה המכהן כדירקטור.

**ה.** התקשרות החברה עם פנדב בע"מ, חברה בשליטת בעלי שליטה בחברה, בעסקה שעניינה שכירות משרדים המצויים בבעלותה של פנדב בע"מ, לשימוש כמשרדי הנהלת החברה חלף המשרדים המשמשים את החברה כיום. תקופת השכירות הינה ל-5 שנים. תקופת השכירות החלה ביום 1 באוגוסט 2010. לחברה תהיה אופציה להאריך את תקופת השכירות לשלוש תקופות נוספות בנות שנה כל אחת. דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של כ-24 אלף ש"ח לחודש, בכפוף למנגנון התאמה כמפורט בהסכם. דמי השכירות החודשיים נקבעו על בסיס חוות דעת של שמאי מקרקעין לגבי דמי השימוש הראויים במושכר בהתחשב בעלות עבודת ההתאמה שיבוצעו במושכר.

ביום 22 באפריל 2010, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההחלטות המפורטות לעיל.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 10 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ואמות מידה פיננסיות**

**10.1 התחייבויות תלויות:**

**א.** בהמשך לאמור בבאור 8.5 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, בנק מערב אירופאי ("הבנק") אשר העמיד הלוואה לחברה הפולנית שהינה הבעלים של פרויקט המקרקעין בקרקוב, ואשר מחזיק באמצעות חברה בשליטתו 30% מחברת הפרויקט, הציע לשקירובה, לאור הקשיים אליהם נקלע הבנק לאחרונה, לרכוש ממנו את ההלוואה ואת חלקו בחברה הפולנית בהפחתה משמעותית שהוסכמה בין הצדדים, כאשר לוח הזמנים של התשלומים לבנק לא הוסכם. לאור אי ההסכמה האמורה, הופסק המשא ומתן עם הבנק ושקירובה הגישה תביעה למוסד לבוררות בהתאם לסעיף הבוררות שבהסכם, שעניינה אכיפת התחייבות הבנק להאריך את הסכם ההלוואה. להערכת החברה, ועל סמך חוות דעת שהתקבלה מעורכי דין הבקיאיים בדין החל על ההסכם עם הבנק, קיימות לחברה הפולנית ולשקירובה טענות משפטיות ראויות (more likely than not) לאכוף על הבנק את הארכת ההלוואה. להערכת החברה, ייתכן והבנק ינקוט בהליכים משפטיים בפולין למימוש בטוחותיו במקביל להליכי הבוררות. כוונת שקירובה להתנגד, ככל שניתן, להליכים המשפטיים הצפויים בפולין וכן לפעול, ככל שניתן, למניעת בירורם וזאת עד להכרעה בבוררות הנ"ל אשר הוגשה כנגד הבנק על ידי שקירובה.

לאור הוראות הדין הפולני המטילות אחריות אישית על מנהלים, פנו שני המנהלים של TPK-30, אשר אחד מהם מונה על ידי חברת הבת של הבנק והשני מונה על ידי שקירובה, לבית משפט בפולין בבקשה למתן צו פירוק כנגד TPK-30 תוך שהם מציעים הסדר במסגרתו יאריך הבנק את ההלוואה עד לסוף שנת 2012. למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010, אין וודאות כי ההסדר המוצע יתקבל.

יצוין כי אחזקותיה של החברה בחברה הפולנית אינן מהוות נכס מהותי במכלול נכסי החברה. עוד יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשלכות של ההליכים המשפטיים הנ"ל על השקעתה בפרויקט שיתרתה ליום 30 בספטמבר 2010, הינה בסך של כ-43 מיליון ש"ח.

**ב.** הסכומים המתייחסים לתלויות של חברות כלולות כמפורט להלן, משקפים 100% מסכום התלויות.

**1.** כמפורט בבאור 19.1.1, 19.1.2 ו- 19.1.3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, כנגד קבוצת בז"ן הוגשו תביעות בגין נזקי גוף ורכוש שנגרמו לתובעים, לפי טענתם, כתוצאה מזיהום נחל הקישון. כנגד קבוצת בז"ן מתקיימים הליכים משפטיים, חוקקו חוקים, והוצאו צווים הנוגעים למשק הדלק, הגז ומתקני התשתית הנוגעים לקבוצה. להערכת הנהלת בז"ן, המבוססת על חוות דעת יועציה המשפטיים והיועצים המשפטיים של חברות הבנות של בז"ן, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעת האמור לעיל, אם בכלל, על הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים של בז"ן.

**2.** בהמשך לאמור בבאור 19.1.1 ב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, למועד הדוח לא הושגה פשרה בתביעת החיילים ואין בידי החברה להעריך את סיכוייה של פשרה זו.

**3.** ביום 13 בספטמבר 2010, אישרה הוועדה המשותפת לתכנון ובניה למתחם בז"ן וביום 21 בספטמבר 2010, אישרה הוועדה המחוזית לתכנון ולבניה מחוז חיפה, מתן היתר בנייה למתקן החדש ובז"ן החלה בהקמתו. במסגרת זו, התחייבה בז"ן כי כתוצאה מהפעלת המתקן, לא תגרם תוספת פליטות במפרץ חיפה; כי המתקן יופעל בגז טבעי בלבד וכי הסולר שיוצר במתקן ואשר הינו בעל יתרונות מבחינה סביבתית, יימכר בישראל ולא ייוצא על ידי בז"ן; וכי בז"ן תשתתף במימון פרויקט שיזם המשרד להגנת הסביבה, לניקוז נחל הקישון והעמדת הנחל וסביבתו לטובת הציבור, לרבות הטיית אפיק הנחל וטיפול בניקוי קרקעית הקישון ("פרויקט הנחל"), בהיקף כולל של עד 90 מיליון ש"ח מתוך עלות פרויקט הנחל. חברות הבנות של בז"ן אינן צפויות לקחת חלק בתוכנית זו.

**4.** לצורך קיום פעילותה של בז"ן, תלויה בז"ן בקבלת שירותים מחברות התשתית, תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ (להלן: "תש"ן) וקו צינור הנפט אילת אשקלון בע"מ, אשר הינן בעלות תשתיות חיוניות לפריקה, הובלה, אחסנה וניפוק נפט גולמי ומוצרי נפט. על פי מידע שנמסר לבז"ן על ידי תש"ן במהלך חודשים נובמבר - דצמבר 2010, צפויה תש"ן לבצע החלפה של קטע מהצינור הימי שבבעלותה במפרץ חיפה ואשר משמש לפריקת נפט גולמי והזרמתו לבית הזקוק של בז"ן. למיטב ידיעת בז"ן הליך ההחלפה צפוי להימשך כחודש ובז"ן תערך לצמצם ככל האפשר את השפעת סגירת הצינור בתקופה המתוכננת מראש, על היקף הזקוק, אך בכל מקרה צפוי קיטון מסוים בהיקף הזקוק בתקופה האמורה.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 10 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ואמות מידה פיננסיות**

**10.1 התחייבויות תלויות: (המשך)**

**ב. (המשך)**

5. בז"ן הקימה חברת בת ייעודית, בבעלותה ובשליטתה המלאה, למטרת חכירת אחת מהאונות המספקות לה שירותים. כחלק ממערך ההסכמים בהם התקשרה חברת הבת הנ"ל לצורך חכירת האוניה והפעלתה, נתנה בז"ן בתקופת הדוח ערבות בלתי מוגבלת להבטחת התחייבויות חברת הבת.

6. ביום 29 ביוני 2010, נחתם הסכם המימון בין בז"ן לבין קונסורציום של מממנים בהובלת בנק הפועלים בע"מ.

במסגרת ההסכם יעמיד הקונסורציום לבז"ן מסגרת אשראי ("הלוואות") בסך של עד 600 מליון דולר (ללא בטחונות), אשר תקופת ההחזר שלה תהיה 8.5 שנים. פרעון קרן הלוואות יחל 12 חודשים לאחר מועד התחלת ההפעלה של המתקן החדש. תנאי הלוואות כוללים אמות מידה פיננסיות שעל בז"ן לקיים בתקופת הלוואות.

השלמת הסכם המימון היתה מותנית בהתקיימותם של תנאים מתלים, ובכללם חתימה על הסכם מימון בערבות סוכנות האשראי לייצוא בארה"ב, בהיקף של כ- 300 מליון דולר.

בחודש אוגוסט 2010 הושלמו התנאים המתלים של הסכם המימון עם הקונסורציום המקומי, ולפיכך בצעה בז"ן משיכה ראשונה בסך של 200 מליון דולר על חשבון מסגרת אשראי זו.

7. בתקופת הדוח, התקשרה בז"ן בהסכם מימון עם מוסד פיננסי אמריקאי, בערבות סוכנות האשראי לייצוא בארה"ב (להלן: "הסכם המימון"). במסגרת הסכם המימון תועמד לבז"ן מסגרת אשראי בסך של כ- 300 מליון דולר ארה"ב, המובטחת בידי סוכנות האשראי לייצוא בארה"ב ("האשראי"). פרעון האשראי יתבצע בעשרים תשלומים חצי שנתיים במהלך תקופה בת 10 שנים, החל מחודש אוקטובר 2012. במסגרת הסכם המימון התחייבה בז"ן, בין היתר, לעמוד באמות מידה פיננסיות זהות לתניות הקבועות בהסכם המימון עם הקונסורציום המקומי (ראה לעניין זה באור 6 לעיל). האשראי אינו מובטח בבטחונות. בז"ן רשאית לסיים את הסכם המימון או לבצע פירעון מוקדם של האשראי בכפוף לתשלום דמי ביטול מוסכמים. כמו כן, נקבעו בהסכם המימון הוראות פירעון מיידי המקובלות בהסכמי מימון. במסגרת הסכם המימון נקבעו תנאים מוקדמים שונים למשיכת האשראי הראשונה על פיו, ובכללם כניסתו לתוקף של הסכם המימון עם הקונסורציום המקומי. האשראי נועד לספק, ביחד עם הסכם המימון עם הקונסורציום המקומי, את צרכי האשראי של בז"ן עד סוף שנת 2012, לרבות המימון הנדרש לביצוע ההשקעות בהתאם לתוכנית האסטרטגית של בז"ן ובכללן הקמת מתקן חדש וכן לפרעון אשראי לזמן ארוך. במהלך חודש אוגוסט 2010 הושלם נחתם הסכם המימון עם סוכנות האשראי והבנק המממן. עד לחודש אוקטובר 2010, הושלמו כל התנאים המתלים ולפיכך בחודש אוקטובר 2010 בצעה בז"ן משיכה ראשונה בסך של כ- 6.5 מליון דולר על חשבון מסגרת אשראי זו.

8. בהמשך לאמור בבאור 19.1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח בהתחייבויות התלויות של קבוצת בז"ן למעט המתואר לעיל.

**10.2 אמות מידה פיננסיות:**

במסגרת הסכמי המימון כאמור בסעיפים 6-7 לעיל התחייבה בז"ן לשמור בכל עת על יחסים ואמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

אמות המידה המפורטות להלן ייבדקו בכל מועד פרסום דוחות רבעוניים של בז"ן בגין הרבעון לגביו פורסמו הדוחות האמורים ושלושת הרבעונים הרצופים אשר קדמו לאותו הרבעון או במקרים מסוימים שבעת הרבעונים הרצופים אשר קדמו לאותו רבעון.

א. אמות המידה ימדדו על בסיס התוצאות של בז"ן (סולו) למעט יחסי הון עצמי שיימדדו לפי דוח מאוחד של בז"ן.

ב. סכומים מצטברים יימדדו החל מיום 1.1.2009 וערכים במהלך שנה מסוימת יחושבו באופן יחסי למועד הבדיקה.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 10 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ואמות מידה פיננסיות**

**10.2 אמות מידה פיננסיות: (המשך)**

ג. אמות המידה הנדרשות לאורך חיי ההלוואה חולקו לשתי תקופות עיקריות -

1. לאורך תקופת הקמת המתקן החדש, החל משנת 2009 ועד 31.03.2013, ייבדקו הערכים הבאים:
    - הון עצמי מאוחד גדול מ-700 מליון דולר.
    - שיעור הון עצמי מאוחד מסך מאזן מאוחד גדול מ-17%.
    - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת מתואם מצטבר בניכוי דיבידנדים שחולקו במצטבר בהתאם למדדים שנקבעו לכל תקופה.
    - EBITDA מנוטרל מינימאלי בהתאם למדדים שנקבעו לכל תקופה.
    - חוב נטו בניכוי הון חוזר תפעולי קטן מ-1,000 מליון דולר.
    - השקעות מצטברות הגבוהות ב-15% מהתכנית העסקית ייעשו רק באישור המממנים.
    - מזומנים ושווי מזומנים (כולל נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל) גדולים מ-50 מליון דולר.
  2. החל משנה ממועד תחילת הפעלת המתקן החדש, החל מ-01.04.2013, ועד מועד הפרעון הסופי של ההלוואה ייבדקו הערכים הבאים:
    - הון עצמי מאוחד גדול מ-725 מליון דולר.
    - שיעור הון עצמי מאוחד מסך מאזן מאוחד גדול מ-19%.
    - חוב נטו וניכיונות של חייבים מחולק בממוצע EBITDA מנוטרל שנתי בשנתיים האחרונות בהתאם למדדים שנקבעו לכל תקופה.
    - ממוצע EBITDA מנוטרל שנתי בשנתיים אחרונות מחולק בהחזרי קרן וריבית ב-12 החודשים שקדמו ליום המדידה בהתאם למדדים שנקבעו לכל תקופה.
    - מזומנים ושווי מזומנים (כולל נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל) גדולים מ-50 מליון דולר.
- אמות המידה הנדרשות לעיל הינן בהנחה שמועד התחלת ההפעלה יהיה עד ליום 31 במרץ 2012. במידה ומועד התחלת ההפעלה יהיה במועד מאוחר יותר (אך לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2012) ערכי היחסים לעיל ישתנו בהתאמה.

**באור 11 - ארועים לאחר תאריך המאזן**

- א. ביום 18 בנובמבר 2010, קבלה החברה הודעה מחברת מידרוג בע"מ בדבר הורדת דירוג אג"ח (סדרות א' - ו') של החברה מדירוג A3 באופק דירוג שלילי לדירוג Baa1 באופק דירוג שלילי. על פי הודעת מידרוג, הורדת הדירוג הינה בהמשך לכוונתה של החברה לגייס באמצעות הנפקת אג"ח סך של עד 180 מיליון ש"ח. הורדת הדירוג נובעת מהגידול בחוב בעקבות הגיוס המתוכנן וזאת על רקע רמת מינוף גבוהה בחברה ערב הגיוס וכן בשל רמת הנזילות הנמוכה בחברה הנסמכת על יכולת החברה למחזר התחייבויות. יחד עם זאת ציינה מידרוג כי החברה עמדה בתוכנית המימון ושפרה במידה ניכרת את רמת הגמישות הפיננסית על רקע החלפת הלוואות בנקאיות באג"ח ושחרור משעבוד של מניות נסחרות בהיקף ניכר. הותרת אופק הדירוג השלילי נובעת מכך מהעדר מקורות תזרימים שוטפים מספקים בחברה, כך שהחברה נדרשת בטווח הקצר לגייס מקורות חיצוניים לצורך שירות החוב לרבות ריבית.
- ב. בעקבות הורדת הדירוג כאמור בסעיף א' לעיל, זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה לתוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.5% (חצי אחוז) בגין התקופה שממועד הורדת הדירוג, כך שהריבית השנתית לה זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') תעמוד החל מיום 18 בנובמבר 2010 על שיעור של 5.7%.
- ג. בדבר כניסתו לתוקף של הסכם המימון המתוקן ביום 27 באוקטובר 2010 - ראה באור 6 לעיל.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**באורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**באור 12 - מגזרים**

בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבלי החלטות התפעוליות של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

**דיווח ראשי על מגזרי פעילות:**  
**בלתי מבוקר (למעט הנתונים לשנת 2009):**

<u>בז"ן</u>	<u>אבגול</u>	<u>אחר</u>	<u>התאמות</u>	<u>סך הכל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>				
<b>ליום 30 בספטמבר 2010</b>				
2,210,089	151,683	43,226	-	2,404,998
השקעה				
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010</b>				
19,984,169	773,824	-	(20,757,993)	-
סך הכל הכנסות המגזר (1)				
21,463	12,333	(2,952)	(141,966)	(111,122)
רווח נקי (הפסד) (2)				
<b>ליום 30 בספטמבר 2009</b>				
השקעה				
1,058,085	144,665	44,395	-	1,247,145
<b>לתקופה של תשעה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009</b>				
8,849,894	610,359	-	(9,460,253)	-
סך הכל הכנסות המגזר (1)				
60,205	* 8,967	(3,232)	(47,865)	18,075
רווח נקי (הפסד) (2)				
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010</b>				
6,509,937	285,356	-	(6,795,293)	-
סך הכל הכנסות המגזר (1)				
20,738	8,058	(834)	(129,547)	(101,585)
רווח נקי (הפסד) (2)				
<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>				
<b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009</b>				
5,571,823	200,459	-	(5,772,282)	-
סך הכל הכנסות המגזר (1)				
60,071	* 1,396	(1,024)	(54,247)	6,196
רווח נקי (הפסד) (2)				
<b>ליום 31 בדצמבר 2009</b>				
השקעה				
2,332,466	147,700	44,229	-	2,524,395
<b>לשנה שהסתיימה</b>				
<b>ביום 31 בדצמבר 2009</b>				
14,475,753	828,692	-	(15,304,445)	-
סך הכל הכנסות המגזר (1)				
182,145	12,322	(3,775)	505,988	696,680
רווח נקי (הפסד) (2)				

\* סווג מחדש.

- (1) הכנסות המגזר מייצגות 100% מהכנסותיהן של החברות המוחזקות של החברה, למעט מגזר בז"ן - בו מייצגות ההכנסות את הכנסות בז"ן החל ממועד ישום שיטת השווי המאזני בבז"ן (מאי 2009).
- (2) סך הרווח הנקי (ההפסד) מייצג את רווחי (הפסדי) האקויטי בגין המגזר.



# דוחות כספיים המיוחסים לחברה עצמה ליום 30 ספטמבר 2010

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**

**דוחות כספיים נפרדים  
ליום 30 בספטמבר 2010**

**ערוכים בהתאם להוראות תקנה 38 ד' לתקנות  
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**

מידע כספי ביניים נפרד  
ליום 30 בספטמבר 2010

(בלתי מבוקר)

**תוכן העניינים**

**ע מ ד**

2

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר**

מידע כספי ביניים נפרד (בלתי מבוקר):

3

נתונים על המצב הכספי

4-5

נתונים על הרווח והפסד/ רווח כולל אחר

6-7

נתונים על תזרימי המזומנים

8-10

מידע נוסף

**לכבוד**  
**בעלי המניות של**  
**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**שד' שאול המלך 8**  
**תל אביב**

א.ג.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 38 ד**  
**לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 בספטמבר 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים של חלק מהחברות הכלולות, שטופלו לפי שיטת השווי המאזני, אשר סך השקעות החברה בהן ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם לסך של כ- 2,264 מיליוני ש"ח וחלק החברה ברווחי החברות הכלולות הינו כ- 19 מיליוני ש"ח וכ- 20 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהן הומצאו לנו וחוות דעתנו ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות כלולות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידור, 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.

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 10.1 ב' סעיפים 4-1 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010 בדבר תביעות משפטיות שהוגשו כנגד חברה כלולה בדבר הליכים משפטיים, פיקוח רשויות השלטון, תלויות אחרות, חוקים והצעות חוק הנוגעים למשק הדלק, הגז ומתקני תשתית. להערכת הנהלת החברה הכלולה, המבוססת על חוות דעת יועציה המשפטיים של החברה הכלולה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעת האמור לעיל על הדוחות הכספיים, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

**בכבוד רב,**

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**תל-אביב, 30 בנובמבר 2010**

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**נתונים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר		
	2009	2010	
	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים:</b>
46,768	78,565	237,250	מזומנים ושווי מזומנים
13,940	15,347	4,035	חייבים ויתרות חובה
<u>60,708</u>	<u>93,912</u>	<u>241,285</u>	<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>
-	-	1,088	נכסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,155	2,711	7,103	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
9,685	9,685	9,342	נכס פיננסי בתאגיד בנקאי
2,533,422	1,827,212	2,415,249	השקעות והלוואות בחברות מוחזקות
4,365	4,668	4,018	רכוש קבוע, נטו
<u>2,550,627</u>	<u>1,844,276</u>	<u>2,436,800</u>	<b>סך הכל נכסים שאינם שוטפים</b>
<u>2,611,335</u>	<u>1,938,188</u>	<u>2,678,085</u>	<b>סך הכל נכסים</b>
			<b>התחייבויות</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
209,828	73,830	25,182	אשראי מתאגידים בנקאיים
166	387	169	ספקים ונותני שרותים
8,285	22,349	20,266	זכאים ויתרות זכות
6,187	4,000	125	התחייבויות מסים שוטפות
<u>224,466</u>	<u>100,566</u>	<u>45,742</u>	<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>
434,738	564,966	451,352	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,024,857	1,024,348	1,381,177	אגרות חוב
3,516	3,496	3,409	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<u>1,463,111</u>	<u>1,592,810</u>	<u>1,835,938</u>	<b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b>
			<b>הון</b>
30,448	30,448	30,448	הון מניות
34,429	34,429	34,429	פרמיה על מניות
10,660	8,631	17,955	קרנות הון
(67,095)	(65,407)	(90,621)	הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לש"ח
915,316	236,711	804,194	עודפים
<u>923,758</u>	<u>244,812</u>	<u>796,405</u>	<b>סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
<u>2,611,335</u>	<u>1,938,188</u>	<u>2,678,085</u>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>
<b>י. הרוש</b>	<b>ע. שורץ</b>	<b>י. גוטנשטיין</b>	<b>תל-אביב, 30 בנובמבר 2010</b>
<b>ס. כספים</b>	<b>מנכ"ל וחבר דירקטוריון</b>	<b>יו"ר הדירקטוריון</b>	<b>תאריך אישור הדוחות הכספיים</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**נתונים על דוחות רווח והפסד**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,807	2,388	2,397	7,466	7,113	<b>הכנסות</b>
196,457	54,977	27,962	71,791	30,844	הכנסות מדמי ניהול
128	-	-	-	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
341,044	-	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו
3,815	910	1,722	2,767	3,695	מוניטין שלילי בגין השקעה בחברה כלולה
					הכנסות מימון
551,251	58,275	32,081	82,024	41,652	
13,411	2,726	3,368	8,433	11,199	<b>הוצאות</b>
121,761	109,630	130,298	105,709	141,575	הוצאות הנהלה וכלליות
					הוצאות מימון
135,172	112,356	133,666	114,142	152,774	
416,079	(54,081)	(101,585)	(32,118)	(111,122)	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(4,056)	(4,236)	-	(4,236)	-	הוצאות מסים על הכנסה
412,023	(58,317)	(101,585)	(36,354)	(111,122)	<b>רווח נקי (הפסד) לפני פעילות מופסקת</b>
239,312	-	-	-	-	רווח ממכירת פעילות שהופסקה
45,345	64,513	-	54,429	-	רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה
696,680	6,196	(101,585)	18,075	(111,122)	<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>
13.53	(1.92)	(3.34)	(1.19)	(3.65)	<b>רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה בת 1 ש"ח</b>
					ע.ג. (בש"ח) המיוחס לבעלי מניות החברה
9.35	2.12	-	1.79	-	פעילות נמשכת
					מפעילות שהופסקה
30,448	30,448	30,448	30,448	30,448	<b>ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש</b>
					<b>לצרכי חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה</b>
					<b>(באלפי ש"ח)</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**נתונים על הרווח (הפסד) הכולל**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
696,680	6,196	(101,585)	18,075	(111,122)	<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>
113,632	(749)	(241)	111,844	507	<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b> הצגת ניירות ערך לפי שווי ההוגן ישום למפרע של שיטת השווי המאזני בחברה כלולה
385,058 (713)	- 3,576	11,807	385,058 (5,050)	- 3,273	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים
(5,408)	(10,502)	(46,768)	(595)	(22,243)	
<u>1,189,249</u>	<u>(1,479)</u>	<u>(136,787)</u>	<u>509,332</u>	<u>(129,585)</u>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר</b>
<u>1,189,249</u>	<u>(1,479)</u>	<u>(136,787)</u>	<u>509,332</u>	<u>(129,585)</u>	<b>יחוס רווח (הפסד) כולל אחר:</b> לבעלי מניות החברה

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**נתונים על תזרימי המזומנים**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
412,023	(58,317)	(101,585)	(36,354)	(111,122)	<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות</b>
(78,020)	(6,164)	(11,795)	(48,898)	(45,035)	<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת:</b>
-	-	-	-	(4,041)	רווח נקי (הפסד) לתקופה מפעילות נמשכת
-	-	-	-	49,144	תשלומי ריבית נטו
(416,240)	58,413	104,543	25,823	115,447	תקבולי (תשלומי) מסים
(82,237)	(6,068)	(8,837)	(59,429)	4,393	דיבידנד מחברה מוחזקת
					התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
					<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) השקעה:</b>
* 7,586	-	-	7,586	38,586	פרעון שטרי הון של חברות מוחזקות
-	-	(1,150)	-	(1,686)	הנפקת שטרי הון על ידי חברה מוחזקת
(465)	(418)	(250)	(519)	(273)	השקעות ברכוש קבוע
-	-	(1,354)	-	(1,354)	השקעה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן
-	-	(3,644)	-	(3,644)	דרך רווח והפסד
(9,685)	-	-	(9,685)	-	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
151	-	-	-	-	נכס פיננסי בתאגיד בנקאי בנאמנות
(3,324)	(2,091)	(817)	(3,324)	(1,879)	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(5,737)	(2,509)	(7,215)	(5,942)	29,750	הלוואה לחברה כלולה
					<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) מימון:</b>
174,295	58,357	177,395	174,295	361,104	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
(18,597)	(18,597)	(19,046)	(18,597)	(19,046)	פרעון קרן אגרות חוב
423,000	-	-	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(626,983)	(6,250)	-	(18,750)	-	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
183,100	-	-	-	(184,900)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
134,815	33,510	158,349	136,948	157,158	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</b>
46,841	24,933	142,297	71,577	191,301	<b>עליה במזומנים ושווי מזומנים</b>
* (14,076)	(727)	(50)	(7,015)	(819)	<b>הפרשי תרגום בגין יתרת מזומנים ושווי מזומנים</b>
14,003	54,359	95,003	14,003	46,768	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
46,768	78,565	237,250	78,565	237,250	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

\* סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**נתונים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,056	4,236	-	4,236	-	<b>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:</b>
* 121,476	109,539	129,392	105,577	140,284	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו ריבית שנצברה בגין הלוואה לחברה כלולה פחת והפחתות
(3,530)	(819)	(816)	(2,635)	(2,404)	הפסד בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
741	182	187	560	554	רווח מממוש רכוש קבוע
-	-	234	-	234	רווח בגין עודף עלות רכישה של חברה מאוחדת על השווי המאזני הנדרש
(43)	-	-	-	-	שינוי בהתחייבויות הטבות לעובדים, נטו הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(341,044)	-	-	-	-	<b>שינויים בנכסים והתחייבויות:</b>
(16)	23	127	(18)	(3)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
992	298	281	788	1,589	גידול (קיטון) במסים שוטפים
(196,457)	(54,977)	(27,962)	(71,791)	(30,844)	גידול ביתרות בעלי ענין
					גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
					גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
<u>(416,240)</u>	<u>58,413</u>	<u>104,543</u>	<u>25,823</u>	<u>115,447</u>	

\* סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

<b><u>באור 1</u></b>	<b><u>כללי</u></b>	
<b>1.1</b>	הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.	
<b>1.2</b>	<b>הגדרות:</b>	
	<b>חברות מאוחדות</b> - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IAS 27) בהן, במישרין או בעקיפין, ואשר השקעת החברה בהן נכללת בדוחות הכספיים הנפרדים על בסיס שיטת הווי המאזני.	
	<b>חברות כלולות</b> - חברות, אשר לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, ואשר השקעות החברה בהן, במישרין או בעקיפין, נכללות בדוחות הכספיים על בסיס שיטת השווי המאזני.	
	<b>חברות מוחזקות</b> - חברות מאוחדות וחברות כלולות.	
	<b>חברות אחרות</b> - חברות המוחזקות על ידי הקבוצה ואשר לחברה אין באותן חברות אחרות באותן חברות אחרות שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית.	
<b>1.3</b>	<b>מדיניות חשבונאית:</b>	
	המידע הכספי הנפרד נערך והוצג בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 2 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:	
<b>1.3.1</b>	הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה למעט יתרות בגין חברות מוחזקות.	
<b>1.3.2</b>	יתרות בגין חברות מוחזקות כוללות מידע בדבר חלק החברה בסכום נטו של הנכסים בניכוי ההתחייבויות של חברות מוחזקות, בהתבסס על דוחות כספים מאוחדים של החברות המוחזקות.	
<b>1.3.3</b>	סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.	
<b>1.3.4</b>	חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי הוצאות של חברות מוחזקות, בהתבסס על דוחות כספים מאוחדים של החברות המוחזקות.	
<b>1.3.5</b>	סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה, בתוספת סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.	
<b>1.3.6</b>	יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים, נמדדות ומוצגות בסעיפים הרלוונטיים בדוח על המצב הכספי ובדוחות על רווח והפסד באותו האופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, לו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.	

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

**באור 2 - חברות מוחזקות**

**2.1 יתרת ההשקעות בחברות מוחזקות:**

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,186,564	1,061,156	1,145,769
153,248	150,188	151,683
<u>1,339,812</u>	<u>1,211,344</u>	<u>1,297,452</u>
-	571,473	-
1,149,381	-	1,074,571
44,229	44,395	43,226
<u>1,193,610</u>	<u>44,395</u>	<u>1,117,797</u>
<u>2,533,422</u>	<u>1,827,212</u>	<u>2,415,249</u>

**השקעות בחברות מאוחדות:**  
 פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ (ראה 2.2)  
 פטרוכימיים השקעות (2006) בע"מ

**השקעה בחברה מאוחדת באיחוד יחסי:**  
 כאו"ל

**השקעה בחברה כלולה:**  
 בז"ן  
 שקירובה

**2.2** חברת פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, הינה חברה בבעלותה המלאה של החברה, אשר מחזיקה ב- 12.97% מהון המניות המונפק של בז"ן.

**2.3** לפרטים בדבר חברות מוחזקות ראה באור 8 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2009.

**באור 3 - נכס פיננסי בתאגיד בנקאי**

לפרטים ראה באור 4 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 4 - השקעות והלוואות בחברות מוחזקות**

לפרטים ראה באור 5 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 5 - הלוואות מתאגידים בנקאיים**

לפרטים ראה באור 6 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 6 - אגרות חוב**

לפרטים ראה באור 7 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 7 - תשלום מבוסס מניות**

לפרטים ראה באור 8 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ**  
**מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

**באור 9 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לפרטים ראה באור 9 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 10 - התחייבויות תלויות, שעבודים והתקשרויות**

לפרטים ראה באור 10 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 11 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

לפרטים ראה באור 11 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.

**באור 12 - מגזרים**

לפרטים ראה באור 12 בתמצית דוחות הכספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010.