

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

הננו מתכבדים להגיש בזאת את תמצית הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007, שנסתיימו ביום 30 ביוני 2007.

חברת כור תעשיות בע"מ ("החברה") מקבוצת אי די בי, הינה אחת מחברות האחזקה הגדולות בישראל המשקיעה בחברות הפועלות במגוון תחומים. החברה, ביחד עם חברות המטה שלה ("כור") משקיעה בדרך כלל בחברות המוחזקות באופן המקנה לה השפעה על הנחייתן וניהולן.

כמפורט בסעיף 5 להלן, במהלך הרבעון מחקה החברה את תעודות ה-ADR שלה ממסחר בבורסה לניירות-ערך בניו-יורק והודיעה על ביטול תוכנית ה-ADR ועל כוונה להימחק מרישום ברשות לניירות ערך בארה"ב, כאשר יתאפשר התנאים. בעקבות זאת, מצרפת החברה לדוחותיה הכספיים, החל מרבעון זה, את דוח הדירקטוריון.

### 1. תוצאות הפעילות העסקית

הרווח הנקי של החברה בחצי הראשון של שנת 2007 הסתכם בכ-275 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-16.4 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-7 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-0.7 ש"ח בחצי הראשון של שנת 2006. הרווח הנקי של החברה ברבעון השני של שנת 2007 הסתכם בכ-151 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-9.1 ש"ח, בהשוואה להפסד של כ-94 מיליון ש"ח ולהפסד בסיסי למניה של כ-6.0 ש"ח ברבעון השני של שנת 2006.

#### הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2006	2007	2006	2007	
מבוקר	לא מבוקר		לא מבוקר		
ח	"	ש	י	נ	ו
46	(30)	128	90	231	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
47	5	27	5	60	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(134)	(69)	(4)	(88)	(16)	הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו
<b>(41)</b>	<b>(94)</b>	<b>151</b>	<b>7</b>	<b>275</b>	<b>רווח (הפסד) נקי</b>
(2.0)	(6.0)	9.1	0.7	16.4	רווח (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

#### 1.1 חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

שינוי	חלק כור ברווח (הפסד) לרבעון שני של שנת		שינוי	חלק כור ברווח (הפסד) למחצית ראשונה של שנת		
	2006	2007		2006	2007	
שינוי	ח	"	ש	י	נ	ו
42%	60	85	35%	146	197	מכתשים אגן
717%	6	49	1,440%	5	77	אי סי איי
לא ישום	(61)	-	לא ישום	(62)	2	טלרד
לא ישום	*	(1)	לא ישום	*	(5)	אי סי טל
לא ישום	(26)	9	לא ישום	(33)	2	חברות אחרות
(56%)	(9)	(14)	לא ישום	**34	(42)	עודף עלות והתאמות אחרות
<b>לא ישום</b>	<b>(30)</b>	<b>128</b>	<b>157%</b>	<b>90</b>	<b>231</b>	<b>סה"כ</b>

\* ECTel מטופלת כחברה כלולה החל מהרבעון השלישי של 2006.  
\*\* כולל רווח בסך של 62 מיליון ש"ח בגין השפעה מצטברת בשל שינוי שיטה חשבונאית (ביטול הפרשה להפסד בגין ניירות ערך המירות למניות בחברות מוחזקות בעקבות יישום לראשונה של תקן 22).

#### 1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

רבעון שני של שנת	חצי ראשון של שנת		רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
	2006	2007	
ח	"	ש	י
5	27	5	60

ברבעון השני של שנת 2007 סעיף זה כלל בעיקרו: רווח נקי של כ-15 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכנפיים אחזקות בע"מ וכ-14 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בשרתון מוריה (ישראל) בע"מ. בחציון הראשון של שנת 2007 כלל רווח

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

זה, בנוסף, רווח נקי של כ-10 מיליון ש"ח ממכירת חלק אחזקותינו באלביט מערכות בע"מ שהתמורה בגין התקבלה ברבעון הראשון וכן רווח נקי של כ-23 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו ב- Scopus Video Networks Ltd. ברבעון השני ובחציון הראשון של שנת 2006 סעיף זה כלל בעיקר: רווח נקי של כ-4 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכור סחר בע"מ.

### 1.3 הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

רבעון שני של שנת		חצי ראשון של שנת		הוצאות ניהול, מיסים ואחרות, נטו
2006	2007	2006	2007	
(29)	(3)	(32)	(9)	הוצאות מימון, נטו
(40)	(1)	(56)	(7)	סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו
(69)	(4)	(88)	(16)	

ההשפעות העיקריות על סעיף זה ברבעון השני ובמחצית הראשונה של שנת 2007 היו: ירידה בהוצאות הניהול, המיסים והאחרות, נטו, בעיקר בעקבות ירידה במספר העובדים והמנהלים, וכן ירידה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות שיעורי אינפלציה נמוכים במהלך התקופה, גידול ברווח מבטוחות סחירות וירידה בחוב נטו הממוצע. ברבעון השני נרשמה ירידה נוספת בהוצאות המימון כתוצאה מהעליה בשער החליפין של השקל מול הדולר במהלך הרבעון.

ההשפעות העיקריות על סעיף זה ברבעון השני ובמחצית הראשונה של שנת 2006 היו: עליה בהוצאות הניהול, מיסים ואחרות, נטו, בעקבות הוצאות בקשר עם פרישת עובדים ומנהלים וכן עליה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות הגידול בחוב נטו הממוצע. ברבעון השני נרשמה עליה נוספת בהוצאות המימון כתוצאה מהעליה בשיעור האינפלציה במהלך הרבעון.

## 2. נתונים מגזריים

### 2.1 רווח לפני מימון ומיסים על הכנסה לפי מגזרי פעילות ("תרומת המגזר")

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2006	2007	2006	2007	
	66	53	72	139	אגרו-כימיה
	(122)	(61)	50	(79)	טלקומוניקציה
	40	(12)	1	(14)	השקעות הון סיכון
	12	1	2	1	אחזקות אחרות
	(4)	(19)	125	47	סה"כ

#### 2.1.1 מגזר האגרו-כימיה

רבעון שני של שנת	מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
	2006	2007	
53	72	139	155

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מהגדלת שיעור האחזקה של כור במכתשים אגן ומהשיפור בתוצאותיה העסקיות של מכתשים אגן.

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

להלן תיאור הפעילות העסקית של החברה המהווה את המגזר בתקופת הדוח:

### מכתשים אגן (מוחזקת בשיעור של כ-39%), דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

גידול (קיטון) %	רבעון שני של שנת		גידול (קיטון) %	מחצית ראשונה של שנת		
	2006	2007		2006	2007	
	מיליוני דולר	מיליוני דולר		מיליוני דולר	מיליוני דולר	
20%	458	550	16%	952	1,109	הכנסות
18%	160	189	14%	338	387	רווח גולמי
33%	66	88	25%	150	188	רווח תפעולי
(14%)	(14)	(12)	(12%)	(26)	(23)	הכנסות (הוצאות) מימון
30%	40	52	21%	98	119	רווח נקי

השיפור בתוצאותיה של מכתשים אגן במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע ממספר מגמות חיוביות: א. עלייה במחירי הסחורות החקלאיות (בעיקר תירס וסויה) שגרמה לעלייה בביקוש הנגזר למוצרי מכתשים אגן. ב. תנאי מזג אוויר נוחים יחסית, במרבית האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת מכתשים אגן, שהביאו לביקוש רב מהצפוי של חומרים להגנת הצומח ותרמו להתאוששות השוק שהושפע מתנאי מזג אוויר קשים בשנת 2006. ג. מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר, ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר האירו והריאל) ביחס לדולר האמריקאי השפיעה לחיוב על גידול בהכנסותיה וזאת לעומת התחזקות השקל אשר הגדילה את ההוצאות המקומיות בישראל.

### 2.1.2. מגזר הטלקומוניקציה

מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת		תרומת המגזר
2007	2006	2007	2006	
מיליוני ש"ח				
71	(79)	50	(61)	

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע משיפור בתוצאות העסקיות של טלרד, וכן משיפור בתוצאות העסקיות של אי סי איי, שחלקו נובע מהנפקת חברת Veraz Networks כמתואר להלן.

להלן תיאור הפעילות העסקית של החברה המהותית במגזר בתקופת הדוח:

### אי סי איי (מוחזקת בשיעור של כ-28%) דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות. הנתונים מוצגים על-בסיס הדוחות הכספיים של אי סי איי הערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית:

גידול (קיטון) %	רבעון שני של שנת		גידול (קיטון) %	מחצית ראשונה של שנת		
	2006	2007		2006	2007	
	מיליוני דולר	מיליוני דולר		מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(4%)	170	164	(4%)	332	319	הכנסות
6%	67	71	5%	132	138	רווח גולמי
80%	5	9	56%	9	14	רווח תפעולי
150%	10	25	238%	13	44	רווח נקי

הקיטון בהכנסותיה של אי סי איי במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מירידה במכירות תחום הגישה בפס רחב, אשר קוזזה בחלקה על ידי עלייה במכירות תחום רשתות התמסורת. ירידה בעלות המכר הביאה לגידול ברווח הגולמי, ברווח התפעולי וברווח הנקי במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007. בנוסף, הגידול ברווח הנקי הושפע מהנפקה ראשונה לציבור של חברת Veraz Networks, חברה מוחזקת של אי סי איי, אשר לוותה במכירת חלק ממניותיה של אי סי איי ב-Veraz Networks. כתוצאה מההנפקה, במהלך הרבעון הראשון של 2007 רשמה אי סי איי, על פי כללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית, הכנסות מס של 12.5 מיליון דולר, ובמהלך הרבעון השני של 2007 רשמה רווחי הון של 15.5 מיליון דולר. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, רשמה אי סי איי רווח נוסף של 12 מיליון דולר ברבעון השני של 2007. רווח זה יירשם בספרי אי סי איי, על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב, ברבעון השלישי של 2007.

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

### 2.1.3. מגזר השקעות הון-סיכון

מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת		תרומת המגזר
2007	2006	2007	2006	
מיליוני ש"ח				
24	(14)	1	(12)	

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2007 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע משיפור בתוצאות פעילותה של Koor Corporate Venture Capital כמתואר להלן. להלן תיאור הפעילות העסקית של החברה המהווה את המגזר בתקופת הדוח:

#### Koor Corporate Venture Capital (מוחזקת בשיעור של 100%) דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת		הכנסות רווח תפעולי רווח נקי
2007	2006	2007	2006	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
25	-	1	-	
24	(12)	1	(10)	
24	(13)	1	(12)	

הגידול בהכנסותיה של Koor Corporate Venture Capital ברבעון השני של 2007 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע מביטול הפרשה לירידת ערך שבוצעה בתקופות קודמות. הגידול בהכנסות במחצית הראשונה של 2007 בהשוואה למחצית הראשונה של 2006 נובע בעיקר מרווח הון שנבע לשותפות ממכירת מלוא אחזקותיה ב- Scopus Video Networks Ltd. הגידול ברווח התפעולי וברווח הנקי במהלך הרבעון השני והמחצית הראשונה של 2007 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע אף הוא מהסיבות לעיל, בעוד שבתקופות המקבילות אשתקד בוצעו הפרשות לירידת ערך השקעות הון סיכון.

### 2.1.4. מגזר אחזקות אחרות

מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת		תרומת המגזר
2007	2006	2007	2006	
מיליוני ש"ח				
5	1	2	1	

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון השני של 2007 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע משיפור בתוצאות פעילותה של אפסילון. השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה של 2007 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מכך, שבשנת 2006 נכללו תוצאות הפעילות של אפסילון ברבעון השני בלבד, החל ממועד רכישתה, ואילו בשנת 2007 נכללו תוצאות הפעילות של אפסילון בשני הרבעונים הראשונים.

## 3. שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך הרבעון השני של 2007

**3.1.** באפריל 2007 השלימה כור את מכירת אחזקותיה (56.5%) בחברת מלונות שרתון מוריה ישראל בע"מ לחברת אזורים תירות בע"מ, הנמצאת בשליטת חברת אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ וחברת בוימלגרין קפיטל בע"מ, בתמורה לכ- 24 מיליון דולר, מתוכם סכום של 14.9 מיליון דולר התקבל בפועל וסכום של 9.1 מיליון דולר יתקבל לא יאוחר מ- 27 במרץ 2008. עם השלמת העסקה שוחררה כור מערבויות לבנקים על סך של כ- 9.2 מיליון דולר. בעקבות העסקה רשמה כור רווח הון של כ- 14 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (ד) בדוחותינו הכספיים.

**3.2.** ביוני 2007 השלימה כור את מכירת אחזקותיה (9.16%) בחברת כנפיים אחזקות בע"מ בתמורה לכ- 13.7 מיליון דולר. בעקבות העסקה רשמה כור רווח הון של כ- 15 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (ה) בדוחותינו הכספיים.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדיסקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

- 3.3** ביום 14 במאי 2007 הודיעה כור כי היא שוקלת לפרסם הצעת רכש מיוחדת לרכישת 5% - 10% ממניות חברת מכתשים אגן.
- 3.4** במהלך הרבעון השקיעה כור 2.25 מיליון דולר בקרן ההשקעות הפרטית Indivision, המבצעת השקעות בסקטור הקמעונאות בהודו. לאחר תום הרבעון השקיעה כור 1.5 מיליון דולר נוספים בקרן. סך התחייבויות כור להשקעה בקרן הוא 15 מיליון דולר, מתוכם השקיעה כור עד למועד דוח זה 5.25 מיליון דולר.
- 3.5** בתחילת חודש אפריל 2007, השלימה חברת Veraz Networks ("Veraz"), חברה מוחזקת של אי סי אי, הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור בארה"ב, במסגרתה גייסה כ-54 מיליון דולר (לפני עמלות חיתום והוצאות), ממכירת 6.75 מיליון מניות רגילות שלה במחיר 8 דולר למניה. במסגרת ההנפקה מכרה גם אי סי אי חלק ממניותיה ב-Veraz בתמורה כוללת של 18 מיליון דולר (לפני עמלות חיתום). כתוצאה מההצעה לציבור, ירד שיעור האחזקה של אי סי אי ב-Veraz מכ-40.1% לכ-27.5%. בעקבות ההנפקה רשמה אי סי אי, לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל רווחים של 12.5 מיליון דולר ו-27.5 מיליון דולר ברבעון הראשון והשני של 2007, בהתאמה. בגין רווחי אי סי אי כאמור לעיל, רשמה כור ברבעון הראשון של שנת 2007 רווח בסך כ-15 מיליון ש"ח, וברבעון השני רווח בסך כ-31 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 (ב) לדוחותינו הכספיים.

### 4. דיבידנד

- 4.1** ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 150 מיליון ש"ח, המהווה 9.0202 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 6 בספטמבר 2007, כאשר המועד הקובע יהיה 22 באוגוסט 2007, ויום האקס - 23 באוגוסט 2007.

### 5. המצב הכספי ומקורות המימון

- 5.1** סך הנכסים של החברה והחברות המאוחדות שלה הסתכם ביום 30 ביוני 2007 בכ-5,817 מיליון ש"ח לעומת כ-5,504 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006.
- 5.2** ההשקעות בחברות כלולות במאזן המאוחד של החברה הסתכמו ביום 30 ביוני 2007 בכ-3,581 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-3,322 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006.
- 5.3** ההון העצמי של החברה הסתכם ביום 30 ביוני 2007 בכ-2,548 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,189 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006.
- 5.4** עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד הסתכם ב-30 ביוני 2007 בכ-1,579 מיליון ש"ח לעומת עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות של כ-860 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2006.
- 5.5** עודף התחייבויות פיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור בתאריך המאזן הסתכם בכ-1.37 מיליארד ש"ח. יתרה זו אינה כוללת תקבולים עתידיים בסך של כ-235 מיליון ש"ח הצפויים להתקבל במהלך 2007 ו-2008 כתוצאה מסקאות שנחתמו בשנת 2006, ותקבולים צפויים מעסקת אי סי אי בסך 330 מיליון דולר (כמפורט בסעיף 7.1 להלן).
- 5.6** במחצית הראשונה של שנת 2007 קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-17 מיליון ש"ח, רובו בגין דיבידנדים שחילקו אחת מהשקעות הון הסיכון של Koor Corporate Venture Capital ואפסילון. בתקופה המקבילה אשתקד קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-62 מיליון ש"ח, רובו בגין דיבידנדים שחילקה מכתשים אגן. ברבעון השני של שנת 2007 קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-14 מיליון ש"ח. ברבעון המקביל אשתקד קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-40 מיליון ש"ח, ובנוסף קיבלה כדיבידנד בעין מניות של אי סי טל, ששווין ביום חלוקתן עמד על כ-16 מיליון ש"ח.
- 5.7** במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכמה התמורה נטו ממימוש השקעות בסך של כ-279 מיליון ש"ח. ברבעון השני של שנת 2007 הסתכמה התמורה נטו ממימוש השקעות בכ-90 מיליון ש"ח. ברבעון השני ובמחצית הראשונה של שנת 2006 הסתכמה התמורה נטו ממימוש השקעות בכ-38 מיליון ש"ח.
- 5.8** במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2007 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום של כ-13 מיליון ש"ח. במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2006 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום של כ-317 מיליון ש"ח וכ-285 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- 5.9** במאי 2007 גייסה החברה סכום של כ-640 מיליון ש"ח ממשקיעים מוסדיים תמורת הנפקה פרטית של אג"ח ח' של החברה בדרך של הרחבת סדרה הרשומה למסחר בבורסה לניירות-ערך בת"א. אגרות החוב דורגו A+/יציב על ידי חברת מעלות. הנפקת האג"ח בוצעה בפרמיה המשקפת ריבית אפקטיבית שנתית של 4.05% צמודה למדד המחירים לצרכן.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

### **6. מחיקת תעודות ה-ADR של החברה ממסחר בבורסה לניירות-ערך בניו-יורק**

במהלך הרבעון מחקה החברה את תעודות ה-ADR שלה ממסחר בבורסה לניירות-ערך בניו-יורק והודיעה על ביטול תוכנית ה-ADR ועל כוונה להימחק מרישום ברשות לניירות ערך בארה"ב כאשר יתאפשרו התנאים.

החלטה זו נתקבלה לאחר בחינה מעמיקה של מספר גורמים, אשר העיקריים שבהם היו:

- [א] המספר המצומצם של המחזיקים האמריקאים;
  - [ב] רמת הסחירות הנמוכה של יחידות ה-ADR של כור בבורסת ניו-יורק בהשוואה לרמת הסחירות הגבוהה יחסית של המניות הרגילות של כור בבורסה;
  - [ג] ההוצאות השוטפות הכרוכות בביצוע תוכנית ה-ADR;
  - [ד] ההוצאות הגבוהות הכרוכות בהיותה של כור חברה המדווחת לפי חוקי ניירות הערך האמריקאים;
  - [ה] המשך המסחר של מניותיה הרגילות של כור בבורסה בתל-אביב;
  - [ו] המשך מחויבותה של כור להגשת דיווחים לרשות ולבורסה בתל-אביב בהתאם לחוקי ניירות הערך הישראליים.
- לפרטים נוספים ראה ביאור 5 (2) לדוחותינו הכספיים.

### **7. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן**

**7.1.** ביולי 2007 הודיעה כור כי חברת אי סי איי חתמה על הסכם למכירת כל מניותיה לקבוצת משקיעים בראשות Swarth Investments הנשלטת על ידי מר שאול שני במחיר של 10 דולר למניה. כור התחייבה כלפי הרוכשים להפעיל את כוח ההצבעה של מניותיה באי סי איי לאישור עסקת המיזוג. תוקפה של התחייבויות זו יפקע במקרה שדירקטוריון אי סי איי ישנה את המלצתו לאשר את רכישת אי סי איי על-ידי הרוכשים. העסקה כפופה לאישורים וביניהם אישור האסיפה הכללית של אי סי איי ברוב של 75%. במידה שהעסקה תושלם, תקבל כור כ-330 מיליון דולר בתמורה לאחזקותיה באי סי איי, ובהתבסס על תוצאות הרבעון השני ועל פי שער החליפין ליום 13 באוגוסט 2007, תרשום רווח של כ-569 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לדוחותינו הכספיים.

### **8. תרומה וסיוע לקהילה**

החברה רואה בתרומה וסיוע לקהילה בישראל מרכיב שראוי לשלבו במסגרת מכלול הפעילויות של החברה. במהלך המחצית הראשונה של 2007 ועד למועד דוח זה, תרמה החברה סכום כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח לפרויקטים וארגונים שונים, בעיקר בתחומי החינוך, הבריאות והרווחה הקהילתית. כחלק מהתגייסות החברה למען תושבי הצפון ותושבי שדרות, תרומות בהיקף של כ-1.4 מיליון ש"ח מהסכום הכולל הנ"ל ניתנו לטובת תושבי אזורים אלו.

### **9. פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה**

#### **9.1. פרטי המבקר הפנימי ועמידה בתנאים**

- 9.1.1 **שם המבקר:** עזרא יהודה, רו"ח
- 9.1.2 **תחילת כהונתו:** 22.7.1998
- 9.1.3 **כישוריו לתפקיד:** רואה חשבון, בוגר חשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב ומוסמך במינהל עסקים (בהצטיינות) באוניברסיטת תל אביב בהתמחות במימון וניהול. כשלושים וחמש שנות ניסיון. בעל משרד רואי חשבון שהוקם בשנת 1988, המתמחה בבקורת פנים בהיבטים הפיננסיים התפעוליים ובקרת מחשבים.
- 9.1.4 המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בחברה או קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. המבקר הפנימי לא ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הבקורת הפנימית. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי לא ממלא מחוץ לתאגיד תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.
- 9.1.5 למיטב ידיעת החברה: המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה. למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה, למעט העסקתו על ידי החברה כבודק הליכי בקרה במסגרת הערכות החברה לעמידה בדרישות חקיקת Sarbanes-Oxley האמריקאית, והיותו מבקר פנים גם של מספר חברות בנות של התאגיד.
- 9.1.6 **מעמד העסקתו:** נותן שרותים באמצעות משרדו.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

- 9.2.** מינוי המבקר הפנימי: מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי ועדת הבקורת בישיבתה מיום 1 ביולי 1998 ועל ידי הדירקטוריון בישיבתו בתאריך 22 ביולי 1998, לאחר שקילת השכלתו, כישוריו וניסיונו של המבקר בבקורות פנימיות, ובהתחשב בסוג, היקף ומורכבות הפעילות של החברה.
- 9.3.** זהות הממונה על המבקר הפנימי: יושב ראש הדירקטוריון.
- 9.4.** תוכנית העבודה של המבקר הפנימי: תוכנית העבודה הינה במתכונת שנתית. השיקולים בקביעת תכנית העבודה הינם אופי פעילותה של החברה והיותה חברת החזקות, הצורך במעקב לקיום הליך בקורת תקין בחברות בנות ומוחזקות, הסבירות לקיום תקלות וחשיפות בפעילות החברה, ושאפה לבקר נושאים מהותיים בפעילות החברה לפחות אחת לארבע שנים. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה הם המבקר הפנימי, הנהלת החברה וועדת הבקורת, אשר מאשרת את התוכנית. למבקר קיים שיקול דעת לסטות מתוכנית העבודה, בכפוף לדיווח לוועדת הבקורת ולקבלת אישורה לשינוי המוצע.
- 9.5.** בקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים: המבקר הינו מבקר פנים של החברה ומספר חברות בנות שלה. לתאגידים מוחזקים אחרים יש מבקר פנים שלהם. תכנית הבקורת הפנימית השנתית כוללת התייחסות לעצם גיבוע הבקורת הפנימית בחברות המוחזקות המהותיות של החברה.
- 9.6.** היקף העסקה: כ- 250 שעות עבודה בשנה בהתאם לתוכנית העבודה, מתוכן נוצלו בשנת 2006 כ- 250 שעות, ומתחילת שנת 2007 ועד למועד דוח זה כ- 150 שעות. לדעת ועדת הביקורת, תכנית העבודה של הבקורת הפנימית, וכן היקף ההעסקה שנקבעה למימוש תוכנית זו, תואמים את צרכי החברה. במידת הצורך, יש לחברה אפשרות להרחיב את היקף ההעסקה האמור.
- 9.7.** עריכת הבקורת: על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לחוק הבקורת הפנימית.
- 9.8.** גישה למידע: למבקר הפנימי ולעובדיו נתונה גישה למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הבקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה וחברות המטה שלה.
- 9.9.** דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות המבקר מוגשים בכתב. במהלך שנת 2006 הוגשו 5 דוחות, המתייחסים ל- 5 נושאים ובמחצית השנה הראשונה של שנת 2007 הוגשו 2 דוחות המתייחסים ל- 2 נושאים. דוחות הבקורת מופצים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר וחברי ועדת בקורת וכן להנהלת החברה. הדוחות הופצו לקראת ישיבות ועדת הבקורת אשר דנה בהן בישיבות שהתקיימו בתאריכים 26 בפברואר 2006, 21 במרץ 2006, 23 במאי 2006, 25 בדצמבר 2006, 13 במאי 2007 ו- 15 באוגוסט 2007.
- 9.10.** הערכת הדירקטוריון: לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הבקורת הפנימית בחברה.
- 9.11.** תגמול: תגמול המבקר הפנימי נעשה על בסיס שעות עבודה שנוצלו בפועל. בשנת 2006 שולם למבקר הפנימי, תמורת עבודתו בשנה זו, סך כולל של כ- 83 אלף ש"ח, ובמחצית הראשונה של שנת 2007 שולם לו עד כה סך כולל של 13 אלפי ש"ח.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

### 10. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### 10.1. החברה

האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הוא מר אורן הילינגר. סיכוני שוק – כור חשופה במישרין לסיכוני שוק כתוצאה משינויים בשערי החליפין ובשיעור האינפלציה בישראל וכן כתוצאה ממשתני שוק המשפיעים על השווקים שבהם נסחרות אחזקותיה וכתוצאה מכך על שוויין של אלו. בנוסף, חשופה כור בעקיפין לסיכוני שוק שונים המשפיעים על ביצועי החברות המוחזקות שלה.

רובו המכריע של החוב של כור הינו בהלוואות מבנקים ובאג"ח שקליות צמודות מדד הנושאות ריבית קבועה, ששוויין ההוגן מעת לעת מושפע משינויי הריבית בשוק. בעקבות הנפקה של אג"ח צמוד מדד, כאמור בביאור 5 (2) לדוח הכספי, גדלה בתקופת הדוח חשיפתה של החברה למדד המחירים לצרכן.

א. החברה אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. להלן מאזן ההצמדה ופוזיציות בנגזרים של כור, ביחד עם חברות המטה שלה, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית, לתאריך 30 ביוני 2007.

ב. מאזן הצמדה של כור ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

מטבע אחר או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ	
19	486	915	2	252	1,859	רכוש שוטף
		24	3,569		3,621	השקעות בחברות כלולות*
	67		14		81	השקעות וחובות אחרים לקבל
			78		78	רכוש קבוע ואחר
19	553	939	3,663	252	5,639	סה"כ נכסים
(3)	(9)	(86)	(3)		(161)	התחייבויות שוטפות (ללא חלויות)
	(9)				(2,930)	התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות)
(3)	(18)	(86)	(3)		(3,091)	חלק המיעוט בהון העצמי של חברות מאוחדות
16	535	853	3,660	252	2,548	סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

\* כולל הלוואות לחברות כלולות.

ג. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

ממד / ש"ח		ממד / ש"ח	
ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן
עד שנה	עד שנה	עד שנה	עד שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
700	(10)	400	-

1. חוזים עתידיים למטרות הגנה (1)

(1) חוזים אלה נועדו להגן על התחייבויות צמודות מדד שלקחה כור, כך שבמקרה שמדד המחירים לצרכן בפועל יעלה מעבר למדד המחירים לצרכן שנקבע בחוזה, תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ההפוך תשלם כור את ההפרש.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

ד. מאזן הצמדה מאוחד ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

נכסים	צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	מטבע אחר או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ
רכוש שוטף	165	538	24	918	82	253	1,980
השקעות בחברות כלולות	25	58			3,498		3,581
השקעות וחובות אחרים לקבל		14			112		126
רכוש קבוע ואחר					129		129
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>190</b>	<b>610</b>	<b>24</b>	<b>918</b>	<b>3,821</b>	<b>253</b>	<b>5,816</b>
<b>התחייבויות</b>							
התחייבויות שוטפות (ללא חלויות)	(61)	(102)	(3)	(108)	(7)		(281)
התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות)	(2,928)	(36)		(17)	(3)		(2,984)
חלק המיעוט בהון העצמי של חברות מאוחדות					(3)		(3)
<b>סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>	<b>(2,989)</b>	<b>(138)</b>	<b>(3)</b>	<b>(125)</b>	<b>(13)</b>		<b>(3,268)</b>
	<b>(2,799)</b>	<b>472</b>	<b>21</b>	<b>793</b>	<b>3,808</b>	<b>253</b>	<b>2,548</b>

ה. פוזיציות בנגזרים במאוחד, נכון ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח			
ערך נקוב עד שנה	שווי הוגן עד שנה	ערך נקוב מעל שנה	שווי הוגן מעל שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
700	(10)	400	-

1. חוזים עתידיים למטרות הגנה (1)

(1) חוזים אלה נועדו להגן על התחייבויות צמודות מדד שלקחה כור, כך שבמקרה שמדד המחירים לצרכן בפועל יעלה מעבר למדד המחירים לצרכן שנקבע בחוזה, תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ההפוך תשלם כור את ההפרש.

**10.2. דיווח על סיכוני השוק אליהם חשופות חברות מוחזקות עיקריות של כור, שחשיפתן לסיכוני שוק עשויה להשפיע באופן מהותי על כור – מדיניותה של כור בניהול סיכונים מבוצעת בפועל רק עבור כור עצמה. כור אינה קובעת מדיניות כאמור לחברות המוחזקות, ונכון לתקופת הדוח לא נקטה בפעילות לגידור סיכוני שוק הנובעים מפעילות החברות המוחזקות שלה. עם זאת, חשיפתה של כור לסיכוני שוק בפעילויות החברות הכלולות היא מהותית, ודרך טיפולה בנושא נשקלת לפרקים ועשויה להשתנות מעת לעת. החשיפה לסיכוני שוק הנובעת מחברות מאוחדות אינה מהותית לכור.**

להלן תמצית המידע על-פי דיווחי חברות כלולות עיקריות שחשיפתן לסיכוני שוק עשויה להשפיע באופן מהותי על כור:

מכתשים אגן (מוחזקת למועד הדוח בשיעור 39.2%)

מכתשים אגן פועלת בתחום האגרו-כימיה ולפיכך חשופה לסיכונים ענפיים הנובעים משינויים בגורמים חיצוניים כגון התחרות בענף, מדיניות חקלאית ותנאי מזג-אוויר וכן מגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש למוצריה. מכתשים אגן מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. מכתשים אגן חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי חליפין (בעיקר כלפי האירו), השקל והריאל הברזילאי אל מול הדולר, שהוא מטבע

# כּוּר תַעֲשׂוֹת בַע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

הפעילות שלה); התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם אשר במטרה להקטין את החשיפה נוהגת מכתשים אגן להתקשר בחוזי רכישה ארוכי טווח מקום בו התקשרות כזו אפשרית; ושינויים בשיעור ריבית הליבור בגין התחייבויות לזמן קצר וארוך. דירקטוריון מכתשים אגן אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין. לפרטים ראה סעיף 9.2 לפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

אי סי איי (מוחזקת למועד הדוח בשיעור של 27.8%)

אי סי איי פועלת בתחום ציוד התקשורת ולפיכך חשופה לסיכונים ענפיים הנובעים משינויים בגורמים חיצוניים כגון שיעורי הצמיחה בשווקים בהם היא פועלת, התחרות בענף, תלות בלקוחות מסוימים וכן מגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש למוצריה. אי סי איי חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק אשר העיקרי בהם הוא שינוי בשער החליפין של השקל אל מול הדולר, שהוא מטבע הפעילות שלה. לפרטים ראה סעיף 10.2 לפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

**10.3. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני 2007, בהתאם לשינויים בגורמי שוק**

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
הריבית		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	נ	ל	מ	
(16)	(32)	16	32	(1,647)	אגרות חוב
(5)	(11)	5	11	(1,365)	הלוואות מבנקים
(21)	(43)	21	43	(3,012)	

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
הריבית		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	נ	ל	מ	
-	-	-	-	5	פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
-	(1)	-	1	8	חייבים ויתרות חובה לזמן קצר
(2)	(5)	2	5	48	לקוחות
(1)	(1)	1	1	11	פקדונות והלוואות לזמן קצר
(24)	(47)	24	47	470	מזומנים ושווי מזומנים
-	1	-	(1)	(9)	הלוואות מבנקים לזמן ארוך
1	2	(1)	(2)	(23)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
4	8	(4)	(8)	(75)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
2	3	(2)	(3)	(35)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
(20)	(40)	20	40	402	

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
הריבית		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	נ	ל	מ	
-	-	-	-	3	לקוחות

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

### מבחן רגישות לשינויים בממד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) משינויים בממד המחירים לצרכן				שווי הוגן	סעיף
ה ד ר י ה	ש " ח	ע ל י ה	מ י ל י ה		
0.1%	0.2%	0.1%	0.2%		
				11	פקדונות והלוואות לזמן קצר
-	-	-	-		

### מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ה ד ר י ה	ש " ח	ע ל י ה	מ י ל י ה		
5%	10%	5%	10%		
(21)	(41)	21	41	411	השקעה בבטוחות סחירות

### מבחן רגישות לשינויים בממד המחירים לצרכן - נגזרים

רווח (הפסד) משינויים בממד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
ה ד ר י ה	ש " ח	ע ל י ה	מ י ל י ה		
0.1%	0.2%	0.1%	0.2%		
(1)	(2)	1	2	10	מוכר כהגנה חשבונאית

## 11. ההשפעה הכמותית של המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

ביולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מס' 29 – "אמוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן "תקן 29"). תקן 29 קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומחויבות לדיווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2008 או לאחריו. האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS-1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

בהתאם לתקן 29, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ל-31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ל-31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

כור נערכה לאימוץ תקני ה-IFRS ובחנה את השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל למועד הדיווח ל-IFRS ובחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לקבוצה כתוצאה מאימוץ תקנים אלה. על בסיס הערכות זו מבצעת החברה אומדנים בדבר השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל למועד הדיווח ל-IFRS. מטבע הדברים, תהליך ההערכות טרם הושלם והשלמתו צפויה עם הגשתם של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, במסגרתם יכלל גם ביאור כמותי מקיף, המבוקר בידי רואה החשבון המבקר, אודות השפעת המעבר האמור.

הנהלת החברה מינתה את גברת מיכל יגיל, חשבת החברה, לתפקיד האחראית על תהליך אימוץ תקני IFRS.

להלן שלבי התהליך כפי שנקבעו על ידי הנהלת החברה, ואשר יושמו עד ליום 31 בדצמבר 2007:

- סקירה של תקני IFRS.
- מיפוי של תקני IFRS הרלוונטיים לחברה, ושנדרשת בחינה מעמיקה של השלכותיהם על הדוחות הכספיים.
- קביעת מדיניות חשבונאית אחידה לחברה ולחברות המוחזקות שלה, שתיושם בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.
- איתור ובחינת יעוצים (שמאים, אקטוארים ומעריכי שווי), שישימשו את החברה והחברות המוחזקות שלה ביישום תקני IFRS.

# כּוּר תַעֲשִיּוֹת בַע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

---

- יעוד ותייעוד בחברה ובחברות המוחזקות שלה בדבר סיווגם של מכשירים פיננסיים ובדבר יחסי גידור חשבונאי למועד המעבר, כנדרש בתקן IFRS-1.
- ביצוע הערכות שווי לביסוס ערכן המאזני של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן כוללת הפרש מקורי שאינו מופחת בסכום מהותי.
- ביצוע הערכות אקטואריות של ההתחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד למועד המעבר.
- ביצוע הערכות שווי לקביעת שוויין ההוגן של השקעות בחברות אחרות.
- בחינה כמותית של ההשלכות העיקריות שצפויות לנבוע לחברה מאימוץ תקני IFRS ל-1 בינואר 2007.
- זיהוי חוזים, התקשרויות או הסכמים מהותיים, אשר עתידים להיות מושפעים כתוצאה מאימוץ תקני IFRS, בין אם ישונו הוראותיהם לאור המעבר, ובין אם מתבססים או מתייחסים לנתונים או למדדים כלשהם אשר יחול בהם שינוי כתוצאה מהמעבר.
- קבלת הערכות יועצים משפטיים בדבר שוויין ההוגן של תביעות משפטיות למועד המעבר ולתום הרבעון השני.
- השלמה הבחינה האיכותית והכמותית של ההשלכות הנוספות הצפויות מאימוץ תקני IFRS.
- עריכת מאזן ל-31 בדצמבר 2007 בהתאם לתקני IFRS.
- עריכת דוח רווח והפסד לשנת 2007 בהתאם לתקני IFRS.

### **להלן יוצג מידע קיים, או אומדנים, אודות ההשפעה הכמותית של המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים על הדוחות הכספיים:**

על בסיס מצב ההערכות למועד הדיווח ובכפוף לשינויים העלולים לנבוע מהמשך תהליך איסוף המידע והתאמתו לעקרונות ה-IFRS ולשינויים העלולים לנבוע מהתפתחויות ביחס לפרשנות ה-IFRS, להלן אומדן ההשפעות הכספיות המהותיות של המעבר מה-GAAP הישראלי ל-IFRS על מצבה הכספי של החברה במאוחד ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר). כאמור, מאחר ואישור הדוחות הכספיים הראשונים בהם ייושם או יגולה המידע לפי ה-IFRS בדוחות הכספיים העיקריים יהיה בעתיד, יתכן והדירקטוריון ימצא לנכון לשנות את המדיניות החשבונאית עליה מבוסס המידע כאמור. כמו כן, ניתן גילוי להשפעות כספיות מהותיות של המעבר על מצבה הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2007, במידה שהשפעות אלו שונות באופן מהותי מהשפעות המעבר על מצבה הכספי למועד המעבר.

יודגש כי המידע שלהלן אינו סקור ואינו מבוקר.



# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

### ביאורים לאומדני השפעת המעבר ל-IFRS

#### השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007

1. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006, הוצג נדל"ן להשקעה לפי עלותו המופחתת כחלק מהרכוש הקבוע של הקבוצה. על פי ה-IFRS נדל"ן להשקעה מוצג בנפרד במאזן, והחברה בחרה להציגו לפי שווי ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח והפסד בכל תקופת דיווח. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 הינה הקטנת הרכוש הקבוע בסך של כ-80 מיליון ש"ח, הצגת נדל"ן להשקעה בסך של כ-108 מיליון ש"ח (לפי הערכות שמאים), והגדלת העודפים בסך של כ-20 מיליון ש"ח. בנוסף, השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 בגין חברות כלולות הינה גידול בהשקעות בחברות כלולות וגידול בעודפים בסך של כ-33 מיליון ש"ח. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 16 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007.
2. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006, זקפה הקבוצה כהוצאה עלויות פרויקטים של מחקר ופיתוח, אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים. בהתאם ל-IFRS, פרויקטים אלה מקיימים את הגדרת נכס בלתי מוחשי ומופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 הינה גידול בהשקעות בחברות כלולות מול גידול בעודפים של כ-2 מיליון ש"ח. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 30 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007.

#### השפעות צפויות אחרות

3. בהתאם להקלה של IFRS 1 צפויה החברה לבחור לזקוף את יתרת הקרנות החיוביות והשליליות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות ליתרת העודפים. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 הינה קיטון בעודפים של כ-234 מיליון ש"ח.
4. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מוכרות על בסיס החבות המלאה, בהנחה שכל העובדים יפוטרו בתנאים המזכים אותם בפיצויים מלאים ללא התחשבות בשעורי היוון, שעורי עלויות שכר בעתיד ועזיבות עתידיות. במועד המעבר ל-IFRS, נמדדות כל ההתחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר פרישה ותוכניות הטבה אחרות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים. הטבות לאחר פרישה שהינן בגין תכניות הטבה מוגדרות נמדדות, בין היתר, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים. הפרש המדידה ליום 1 בינואר 2007 הצפוי להסתכם לסך של כ-1 מיליון ש"ח נזקף לחובת עודפים. כמו כן, הפרש המדידה בגין חברות כלולות הצפוי להסתכם לסך של כ-33 מיליון ש"ח נזקף לחובת עודפים.
5. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, לא נדרשת הפרדה של נגזרים משובצים מתוך חוזים מסחריים. בהתאם ל-IFRS יש להפריד נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים (hybrid) ולהציגם לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשוויים ההוגן נזקפים לרווח והפסד מדי תקופה. כמו כן, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, מכשירים פיננסיים נגזרים שנועדו לגדר טופלו לפי חשבונאות גידור גם אם לא עמדו בקריטריונים המחמירים של ה-IFRS. השפעת המעבר ל-IFRS ליום 1 בינואר 2007 צפויה להתבטא בגידול בהתחייבויות של כ-3 מיליון ש"ח, קיטון של כ-5 מיליון ש"ח בהשקעות בחברות כלולות בגין התאמות בחברות הכלולות וכנגד קיטון בעודפים של כ-8 מיליון ש"ח.
6. בהתאם ל-IFRS, מכשירים פיננסיים של חברות כלולות אשר עומדים בקריטריונים להכרה חשבונאית כעסקאות גידור מוצגים לפי שווי הוגן ושינוי בשווי ההוגן נזקף להון העצמי במסגרת "קרן גידור". השפעת המעבר ל-IFRS ליום 1 בינואר 2007 צפויה להתבטא בקיטון מול העודפים של כ-1 מיליון ש"ח כנגד גידול בקרן גידור.
6. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עסקאות בין חברתיות מבוטלות בדוח המאוחד ונרשם מס נדחה לפי שיעור המס של החברה המוכרת בגין הפרשי עיתוי במועד ההכרה בהכנסה בין הדוחות הכספיים לבין תשלום המס. בהתאם ל-IFRS מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות בדוח מאוחד ירשם לפי שיעור המס של החברה הקונה. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 בגין התאמות שבוצעו ע"י חברות כלולות צפויה להתבטא בגידול בהשקעות בחברות כלולות בסך של כ-35 מיליון ש"ח כנגד עודפים.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

7. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים עם תוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן מסווגים כהון עצמי. אופציות כאמור שהונפקו במסגרת הנפקת חבילה של אופציות ואגרות חוב הופרדו מהאגרות חוב לפי יחס שווי ההוגן של הרכיבים בחבילה. בהתאם ל-IFRS, כתבי אופציה מסוג זה מסווגים כהתחייבות ונמדדים לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד מדי תקופה. כמו כן, בהתאם ל-IFRS, ייחוס התמורה בהנפקת חבילה הכוללת רכיב התחייבותי הנמדד לפי שיטת הריבית (אגרות החוב) ורכיב התחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן (אופציות עם תוספת מימוש צמודה) מבוצע כך שמיחוסת תמורה תחילה לרכיב התחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן ושארית התמורה מוקצית לרכיב התחייבותי הנמדד לפי שיטת הריבית. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 צפויה להתבטא בקיטון בפרמיה על מניות ותקבולים על חשבון כתבי אופציה של כ-16 מיליון ש"ח, גידול נטו בסעיף התחייבויות פיננסיות של כ-18 מיליון ש"ח, וקיטון בעודפים של כ-2 מיליון ש"ח.
8. על פי הפרקטיקה המקובלת בישראל, קרקעות החכורות ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כרכוש קבוע ואין מופחתות. בהתאם ל-IFRS, במקרים בהם קרקעות אלה אינן נחשבות לקרקעות בבעלות הקבוצה, תשלומי החכירה מסווגים כהוצאות נדחות ומופחתים לאורך תקופת החכירה לרבות האופציה להארכת תקופת החכירה במידה ובמועד ההתקשרות בחכירה היה ודאי למעשה שהאופציה תמומש. כתוצאה מכך ליום 1 בינואר 2007 צפוי להירשם קיטון בנכסים מפעילות מופסקת בסך כ-12 מיליון ש"ח, קיטון בהשקעות בחברות כלולות בסך כ-8 מיליון ש"ח, קיטון בזכויות המיעוט בסך כ-6 מיליון ש"ח וקיטון בעודפים בסך כ-14 מיליון ש"ח.
9. על פי הכללי חשבונאות בישראל, מכירה של נכסים פיננסיים תתקיים כאשר הועברה השליטה בנכסים הפיננסיים. בהתאם ל-IFRS, ההחלטה לגבי גריעה של נכסים פיננסיים מתבססת על העברת הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכסים. כתוצאה מכך, בהתאם ל-IFRS, מאחר שכל הסיכונים וההטבות הועברו לרוכש, גרעה החברה את מלוא השקעתה במניות אלביט בסך 201 מיליון ש"ח ורשמה גידול בעודפים ליום 31 בדצמבר 2006 בסך 38 מיליון ש"ח וגידול בחייבים בגין מכירת מניות בסך 239 מיליון ש"ח. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, בשנת 2006 טרם עברה השליטה בכל המניות לרוכש, ולפיכך רק בשנת 2007 תגרע החברה את ההשקעה במניות אלו ותכיר ברווח הנובע ממכירתן.
10. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד תום שנת 1994, חברה נדרשה להוון בספריה רווחים לקרנות הון במידה ובוצע היוון כאמור בספרי חברה מוחזקת. בהתאם ל-IFRS, חברה אינה נדרשת לבצע היוון במקרה האמור. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 צפויה להתבטא בקיטון בקרנות הון של כ-325 מיליון ש"ח כנגד גידול בעודפים.
11. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, זכויות המיעוט, בסך של כ-2 מיליון ש"ח ליום 1 בינואר 2007 מסווגות בסעיף נפרד בין ההתחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי. בהתאם ל-IFRS זכויות מיעוט בחברות מאוחדות מסווגות כרכיב נפרד בהונה העצמי של החברה. כמו כן, זכויות המיעוט המיוחסות על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לפעילות מופסקת, בסך של כ-73 מיליון ש"ח, מסווגות גם הן, בהתאם ל-IFRS, לרכיב הנפרד בהונה העצמי של החברה כאמור.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

**11.2. הסעיפים בדוח רווח והפסד ליום 30 ביוני 2007 ואומדן השפעות עיקריות של המעבר לדיווח לפי תקני IFRS עליהם:**

שישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח			
התאמות לפי IFRS	התאמות	לפי כללים מקובלים בישראל	ביאור למהות ההתאמות
243	9	234	1 חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
38	(12)	50	2 הכנסות אחרות, נטו
14	8	6	3 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
17	7	10	4 רווח מפעילויות מופסקות, נטו

כפועל יוצא מהשפעת המעבר על סעיפים אלה, יושפעו גם נתוני הרווח והרווח למניה של החברה כפי שידווחו לפי IFRS.

### ביאורים לאומדני השפעת המעבר ל-IFRS

1. נובע מחלק החברה בהתאמות של חברות כלולות, שעיקרן:
  - יצירת מיסים נדחים בעת ביטול מכירות בינחברתיות לפי שיעור המס של הרוכשת - הכנסה בסך כ- 9 מיליון ש"ח (ראה גם ביאור 6 לסעיף 10.1).
  - שערך נגזרים פיננסיים - הכנסה בסך כ- 3 מיליון ש"ח (ראה גם ביאור 5 לסעיף 10.1).
  - עדכון התחייבויות לסיום יחסי עובד-מעביד לפי שיטות אקטואריות - הוצאה בסך כ- 7 מיליון ש"ח (ראה גם ביאור 4 לסעיף 10.1).
  - חלק המיעוט בהפרשים הנ"ל - הכנסה בסך כ- 2 מיליון ש"ח.
2. נובע מביטול רווחי הון בגין מכירת מניות אשר לפי IFRS הוכרה בשנת 2006 (כ-10 מיליון ש"ח), וכן ביטול רווחי הון ממימוש הפרשי תרגום אשר לפי IFRS נזקפו לעודפים ביום המעבר (כ-2 מיליון ש"ח) (ראה גם ביאור 9 לסעיף 10.1).
3. כולל הוצאה בסך כ-18 מיליון ש"ח בגין שערך מכשירים הוניים המסווגים כמכשירים התחייבויות לפי IFRS (ראה גם ביאור 7 לסעיף 10.1); הוצאה בסך כ-1 מיליון ש"ח בגין ביטול רווח ממימוש הפרשי תרגום אשר לפי IFRS נזקפו לעודפים ביום המעבר; כולל הכנסה בסך כ-6 מיליון ש"ח בגין שערך יתרת חייבים בגין מכירת מניות שהוכרה לפי IFRS בשנת 2006 (ראה גם ביאור 9 לסעיף 10.1); וכן, הכנסה בסך כ-5 מיליון ש"ח בגין שערך נגזרים פיננסיים.
4. הפרש ברווח הון ממכירת חברה מאוחדת לשעבר עקב הפרש בשווי בספרים של ההשקעה ביום המכירה בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל לבין ה-IFRS (בעיקר עקב הפחתת דמי חכירה מהוונים על ידי החברה המאוחדת לשעבר לפי IFRS).

### 12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) של חוק החברות, התשנ"ט-1999, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים (ובכללם דירקטורים חיצוניים שהינם בעלי מומחיות כאמור). זאת, בהתחשב בחובותיו ותפקידיו של הדירקטוריון על-פי הדין ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם; באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי הפעילות, סדר הגודל והמורכבות של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו הכולל דירקטורים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים עסקיים-חשבונאיים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הדירקטוריון רואה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והעובדות שמכוח ניתן לראותם ככאלה הינם ה"ה:

- נוחי דנקנר – בעל תואר בוגר במשפטים ובמדעי המדינה, מכהן כיו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, מכהן כיו"ר דירקטוריון של אי די בי חברה לפתוח בע"מ, של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ושל חברת השקעות דיסקונט בע"מ. מכהן ו/או כיהן כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי ומקבוצת גנדן. כיהן כדירקטור בבנק הפועלים בע"מ, כיו"ר ועדת האשראי של דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ וכיו"ר ועדת התשקיף של דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ.
- יצחק מנור – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, יו"ר חברות בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ, יו"ר משותף של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, דירקטור וחבר ועדת המאזן בבנק אגוד לישראל בע"מ.
- עמי אראל – בעל תואר בוגר בהנדסת אלקטרוניקה, מכהן כנשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ, ושל חברת נטוויז'ן בע"מ, מכהן כיו"ר הדירקטוריון של סלקום ישראל בע"מ, ומכהן כדירקטור בחברה לנכסים ולבנין בע"מ, בחברת שופרסל בע"מ, בחברת מכתשים אגן תעשיות בע"מ ובחברות נוספות מקבוצת אי די בי. כיהן כיו"ר הדירקטוריון, כנשיא ומנהל עסקים ראשי של ארון תעשייה אלקטרונית בע"מ ושל בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ.
- גדעון להב – בעל תואר בוגר בכלכלה, מכהן כדירקטור בפז חברת נפט בע"מ ובבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. מכהן כיו"ר ועדת הביקורת בחברה, מכהן כדירקטור בדסק"ש ויו"ר ועדת הביקורת בדסק"ש, כיהן בעבר כדירקטור בחברות ציבוריות נוספות, כיהן כמנכ"ל בנק ברקליס דיסקונט, כיהן כמנכ"ל ולאחר מכן כיו"ר בנק דיסקונט לישראל בע"מ.
- אברהם אשרי – בעל תואר בוגר בכלכלה ומדעי המדינה, כיהן כמנהל מרכז ההשקעות, מנכ"ל משרד המסחר והתעשייה, סמנכ"ל בכיר של בנק דיסקונט בתחום העסקי, ממונה על האשראים בבנק דיסקונט ולבסוף גם כמנכ"ל בנק דיסקונט. מכהן כדירקטור בבנק דיסקונט למשכנתאות בע"מ, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת), ארון תעשייה אלקטרונית בע"מ (יו"ר ועדת הביקורת), אלביט מערכות בע"מ ומיקרונט בע"מ.
- שלמה ריזמן – בוגר מדעי המדינה וכלכלה של בית הספר הגבוה למשפט וכלכלה בתל אביב. מכהן כמנכ"ל התאחדות האכרים, חבר הנהלת עמיר בע"מ וניהול חשבונות לחקלאים בע"מ, חבר הקורטוריון של הטכניון בחיפה, חבר ועדת הכספים ויו"ר ועדת מיבנים של המוסד לביטוח לאומי בישראל, חבר ועדת המנכ"לים של לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים וחבר עמותות ציבוריות.

### **13. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח**

**13.1.** זהות האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל: דירקטוריון החברה וועדת הביקורת.

**13.2.** פירוט תהליכים שנקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בתאגיד, טרם אישור הדוחות הכספיים של התאגיד:

דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת של החברה לשמש כ"ועדת המאזן", המציגה בפניו את עיקרי הדיון המפורט שערכה בנושאים הקשורים לדוחות הכספיים וממליצה בפניו על אישורם. הדוחות מאושרים על ידי הדירקטוריון. ב"ועדת המאזן" חברים מר גדעון להב, מר אברהם אשרי, גברת איילת בן עזר ומר שלמה ריזמן, המהווה דח"צ בעל כשירות פיננסית. לשיבות "ועדת המאזן" כמו גם לשיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים, אם היו כאלה, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה, ומבקר הפנים שלה.

"ועדת המאזן" בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: מנכ"ל החברה, מר רענן כהן, וחשבת החברה, גברת מיכל יגיל, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2007

---

הרגיל, אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שישומה ושינויים שחלו בה, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. "ועדת המאזן" בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד. לאישור הדוחות הכספיים מקיימת ועדת הביקורת ישיבה לפני מועד ישיבת הדירקטוריון לדין עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ודין מפורט בטיטת הדוחות הכספיים.

### **14. דירקטורים**

**14.1.** דירקטוריון החברה החליט למנות את מר חיים גבריאלי כדירקטור בחברה.

### **14.2. חילופי יו"ר הדירקטוריון**

יו"ר דירקטוריון החברה, מר יונתן קולבר, הודיע על פרישתו מכהונתו בדירקטוריון החברה, בתוקף מיום 16 באוגוסט 2007, בעקבות יציאה לשבתון בחו"ל. החברה מודה ליונתן קולבר על פועלו ועל תרומתו לחברה. דירקטוריון החברה החליט לכנס אסיפה כללית ולהמליץ בפניה למנות את מר עמי אראל לתפקיד יו"ר הדירקטוריון.

---

רענן כהן  
מנכ"ל

---

יונתן קולבר  
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 15 באוגוסט 2007