

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדיסקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

הננו מתכבדים להגיש בזאת את הדוחות הכספיים המבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009.

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 הפונות לשוק הבינלאומי ו/או בחברות בינלאומיות ומתמקדת בהשקעות בעלות גודל משמעותי. כור בוחנת ומבצעת הן השקעות בהן היא מחזיקה בעמדת השפעה לאחר ביצוע ההשקעה והן השקעות פיננסיות בהן אין לה עמדת השפעה לאחר ביצוע ההשקעה. זאת, בין היתר, נוכח מצב השווקים וההזדמנויות הנקרות בהן, ובעקבות ירידת שווי השוק של חברות בינלאומיות גדולות כתוצאה מהמשבר בשווקים.

בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה משנת 2008 לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים, ביצעה החברה במהלך שנת 2009 פעולות רכישה ומכירה במניות Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס"). נכון למועד דוח זה, בגין השקעתה בקרדיט סוויס, רשמה כור עד כה רווח כולל לאחר מס של כ-3.1 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה כור בשנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח, וברבעון הראשון של שנת 2010 צפויה כור לרשום רווח לאחר מס ממימוש מניות קרדיט סוויס עד כה, של כ-14 מיליון ש"ח. ביום 31 בדצמבר 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-27.54 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-2.36% ממניות קרדיט סוויס (בניכוי מניות באוצר), בעלות של כ-5.05 מיליארד ש"ח ובשווי של כ-5.11 מיליארד ש"ח. נכון למועד דוח זה מחזיקה כור כ-36.96 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-3.12% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בעלות של כ-6.67 מיליארד ש"ח ובשווי של כ-6.85 מיליארד ש"ח. הרווח הגלום לכור, נכון למועד דוח זה, בגין יתרת השקעתה בקרדיט סוויס (הפער בין שווי מניות קרדיט סוויס שהיא מחזיקה, לפי מחירן בבורסה, לבין עלותן של מניות אלה כאמור לעיל), עומד על כ-174 מיליון ש"ח.

באוקטובר 2009 התקבלה הצעת רכש מיוחדת שפרסמה החברה לרכישת 22 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של מכתשים אגן תעשיות בע"מ ("מכתשים אגן"), המהוות כ-5.06% מהונה המונפק והנפרע של מכתשים אגן וכ-5.11% מזכויות ההצבעה במכתשים אגן, במחיר של 18.00 ש"ח למניה ובעלות כוללת של 396 מיליון ש"ח. בעקבות הצעת הרכש עלה שעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מכתשים אגן לכ-47.04%.

עוד באוקטובר 2009, אישר דירקטוריון החברה לבצע השקעה בשיתוף עם חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("נכסים ובנין") לרכישת בנין מטה HSBC בשדרה החמישית בניו יורק, בתמורה ל-330 מיליון דולר. במסגרת העסקה, כל אחת מכור ונכסים ובנין תרכוש, באמצעות תאגיד אמריקני המצוי בעקיפין בבעלותן המשותפת (בחלקים שווים), מחצית מהזכויות בבנין, ותישא במחצית מההוצאות הכרוכות בביצוע העסקה. למימון העסקה חתם התאגיד האמריקני על מסמך עקרונות לא מחייב עם בנק לאומי USA ובנק לאומי לישראל בע"מ על פיו יעמיד לו בנק לאומי USA אשראי בסך של כ-210 מיליון דולר לתקופה של 10 שנים.

### 1. הסברי הדיסקטוריון למצב עסקי התאגיד

הרווח הנקי המיוחס לבעלים של החברה בשנת 2009 הסתכם בכ-2,166 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-45.6 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-238 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-8.5 ש"ח בשנת 2008.

#### 1.1 הרכב התוצאות העסקיות של כור:

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
174	167	(25)	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
682	599	2,691	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(242)	(528)	(375)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
-	-	(125)	מיסים
<b>614</b>	<b>238</b>	<b>2,166</b>	<b>רווח נקי</b>
24.3	8.5	45.6	רווח בסיסי למניה (ש"ח)

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

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

חלק כור ברווח (הפסד) לשנת

שינוי מול 2008	2007	2008	2009	
	מיליוני ש"ח			
(82%)	266	311	57	מכתשים אגן
לא ישים	56	-	-	אי סי איי טלקום בע"מ
לא ישים	(7)	(43)	(2)	טלרד נטוורקס בע"מ ("טלרד")
לא ישים	(7)	(6)	(7)	אי סי טל בע"מ ("אי סי טל")
לא ישים	(12)	(23)	(5)	שותפות כור הון סיכון
				הרייט השקעות (2001) בע"מ
				(לשעבר דקולינג אלחוטי בע"מ)
				("הרייט")
לא ישים	(41)	(67)	(6)	מיקרווייב נטוורקס אינק.
				("MNI")
לא ישים	(13)	13	(10)	חברות אחרות
67%	5	6	10	עודף עלות והתאמות אחרות
לא ישים	(73)	(24)	(62)	
לא ישים	174	167	(25)	סה"כ

### 1.1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
682	599	2,691	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

בשנת 2009 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך של כ-2,641 מיליון ש"ח, וכן דיבידנד מקרדיט סוויס בסך של כ-10 מיליון ש"ח שהתקבל ברבעון השני של שנת 2009, ובנוסף רווח הון ממכירת מניות Carrefour SA ("קרפור") בסך של כ-32 מיליון ש"ח, אשר נרשם ברבעון הרביעי של שנת 2009.

בשנת 2008 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממימוש אחזקות במניות קרדיט סוויס בסך כ-575 מיליון ש"ח, ורווח הון של כ-48 מיליון ש"ח, בעקבות תקבול נוסף מאלביט מערכות בע"מ בגין מכירת אלישירא מערכות אלקטרוניות בע"מ ("אלישירא"), כתוצאה מקבלת תקבולי ביטוח בגין שריפה שארעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישירא בשנת 2001. מנגד נרשמה הפחתה על סך כ-23 מיליון ש"ח בגין אחזקותינו באפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון").

בשנת 2007 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת אחזקותינו באי סי איי טלקום בע"מ ("אי סי איי") בסך כ-615 מיליון ש"ח, רווח הון של כ-29 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בשרתון מוריה (ישראל) בע"מ ("שרתון"), רווח הון של כ-26 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בסקופוס וידאו נטוורקס בע"מ ורווח הון של כ-10 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים").

### 1.1.3 הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
(27)	(32)	(34)	הוצאות ניהול, ואחרות, נטו
(215)	(496)	(341)	הוצאות מימון, נטו
(242)	(528)	(375)	סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

עיקר הירידה בהוצאות המימון בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבעה מגידול בהוצאות המימון בשנת 2008 בעקבות ירידה חדה בשער החליפין של השקל מול הדולר (עת החזיקה החברה יתרות דולריות גדולות) ובעקבות הפסד בגין שיערוך השקעות לזמן קצר.

הוצאות המימון שנבעו משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי עמדו בשנת 2009 על כ-20 מיליון ש"ח.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

העליה בהוצאות המימון בשנת 2008 בהשוואה לשנת 2007 נבעה מירידה חדה בשער החליפין של השקל מול הדולר בשנת 2008 (עת החזיקה החברה, כאמור, יתרות דולריות גדולות).

הגידול בהוצאות הניהול והאחרות בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נובע בעיקר מגידול בהוצאות התרומות שהסתכמו בשנת 2009 בכ-25 מיליון ש"ח לעומת כ-9 מיליון ש"ח בשנת 2008. גידול זה קוזז על ידי ביטול הפרשה על סך כ-13 מיליון ש"ח שנרשמה בעבר בעקבות ערעור על פסק דין בגין תביעה של חברה בת בבעלות מלאה, ואשר נדחה בפסק דין של בית המשפט העליון. בשנת 2007 הסתכמו הוצאות התרומות בסך של כ-11 מיליון ש"ח.

### 1.2 נתונים מגזריים

#### 1.2.1 נכסי החברה לפי מגזרים

נכסי החברה ליום 31 בדצמבר לשנים 2009 ו-2008, מורכבים מהמגזרים העסקיים הבאים:

טבלת הנכסים לפי מגזרים מיליוני ש"ח		
2008	2009	מגזר
2,528	2,821	מכתשים אגן
4,100	5,111	קרדיט סוויס
115	59	ציד תקשורת
410	498	אחזקות אחרות
308	1,691	התאמות (נכסי מטה כור)
<b>7,461</b>	<b>10,180</b>	<b>סה"כ</b>

#### 1.2.2 ניתוח התוצאות העסקיות של כור, לפי מגזרים עסקיים (בהתאם לראשון בדוחותינו הכספיים)

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
195	289	(3)	מכתשים אגן
-	575	2,524	קרדיט סוויס
670	-	-	אי סי איי
(54)	(54)	(17)	ציד תקשורת
53	(42)	38	אחזקות אחרות
(250)	(530)	(376)	התאמות (בעיקר מימון וניהול)
<b>614</b>	<b>238</b>	<b>2,166</b>	<b>סה"כ</b>

#### 1.2.2.1 מגזר מכתשים אגן

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
195	289	(3)	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נובע מתוצאותיה העסקיות של מכתשים אגן.

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מכתשים אגן (מוחזקת ליום 31 בדצמבר 2009 בשיעור של כ-47%), דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

2007-2008 גידול (קיטון) %	2007 מיליוני דולר	2008-2009 גידול (קיטון) %	2008 מיליוני דולר	2009 מיליוני דולר	
23%	2,066	(13%)	2,536	2,215	הכנסות
23%	689	(31%)	848	582	רווח גולמי
37%	268	(67%)	367	120	רווח תפעולי
21%	80	(3%)	97	94	הוצאות מימון, נטו
41%	156	(85%)	219	33	רווח נקי המיוחס למחזיקי ההון
28%	357	(52%)	457	218	EBITDA

בשל השפעתם המצטברת של מספר גורמים, חלקם בעלי אופי חד פעמי, התאפיינה שנת 2009 בשנות בין הרבעונים השונים בפעילותה של מכתשים אגן.

להלן סקירה תמציתית של המגמות שאפיינו את סביבתה העסקית של מכתשים אגן בשנת 2009 בכלל וברבעון הרביעי בפרט:

א. שנת 2009 התאפיינה ברמת מלאים גבוהה בצינורות השיווק אצל כלל החברות בענף (בעיקר בברזיל) שמקורם בהצטיינות מוגברת של מפיצים במוצרים להגנת הצומח בשנת 2008. בשל המשבר הגלובאלי הפיננסי ותנאי מזג האוויר, ניכרה בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה מגמה של ירידה ברמת הביקושים (במרבית המוצרים). במהלך הרבעון הרביעי הסתמנה מגמה של ירידה ברמת המלאים אצל המפיצים אשר הובילה להתייצבות ברמת הביקושים. מגמה זו באה לידי ביטוי במכירות מכתשים אגן, אשר רשמה, לראשונה השנה, גידול במכירות ברבעון הרביעי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, זאת לאחר שברבעון השני והשלישי של השנה מכתשים אגן רשמה ירידה חדה במכירות בהשוואה לרבעונים המקבילים אשתקד.

ב. ההאטה שחלה בקצב מכירות מוצרים להגנת הצומח במהלך שנת 2009 ורמת מלאים גבוהה בצינורות השיווק (מפיצים) ואצל המתחרים (יצרנים) בענף, הובילה למגמה של ירידה במחירי המכירה של מרבית המוצרים, אשר פגעה במכירות וברווחיות של מוצרי מכתשים אגן. מרבית ירידות המחיר היו בברזיל וכן במכירות קוטל העשבים הלא סלקטיבי (גליפוסט) בכל העולם. להערכת מכתשים אגן, הגם שבהשוואה של רבעון מול רבעון נרשמה ירידה במחירי מוצרי מכתשים אגן הרי שבמהלך הרבעון הרביעי נרשמה התייצבות ברמת מחירי המכירה במרבית האזורים.

ג. מימוש המלאים הקיימים, שנרכשו בעלויות גבוהות ונמכרו במחירי שוק שהיו נמוכים יותר ביחס לתקופה מקבילה, גרם לירידה חדה ברווח הגולמי של מכתשים אגן. במהלך שנת 2009 חלה ירידה במחירי חומרי הגלם ובמחירי הנפט והאנרגיה אשר צפויה, להערכת מכתשים אגן, עם השלמת מימוש המלאים הקיימים, להביא לחיסכון בעלויות ולשיפור ברווחיות באופן הדרגתי במהלך שנת 2010.

ד. תנאי מזג האוויר באזורי הפעילות של מכתשים אגן, ובכלל כך גשמים חזקים בצפון אמריקה ברבעון השני ויובש בצפון אירופה ברבעון השלישי, הביאו להאטה בביקושים למוצרים להגנת הצומח. ההאטה בביקושים בלטה במיוחד לאור המגמה של הקדמת ביקושים בשל רמת ביקושים גבוהה ששררה בשוק בשנת 2008.

ה. במחצית השנייה של שנת 2009 חלה הקלה בלחצי האשראי של החקלאים באזורים מתפתחים כדוגמת דרום אמריקה, אסיה, מזרח אירופה ואפריקה, אשר במחצית הראשונה של שנת 2009 התקשו בקבלת אשראי בשל השפעת המשבר הפיננסי העולמי ונדרשו לעבור לביצוע רכישות בכמויות מדודות בסמוך למועד המימוש.

ו. מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית ועל כן, הייסוף שחל במשך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2009 בשער החליפין של מטבע הדולר, ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן, הביא לקיטון בערך הדולרי של מכירות מכתשים אגן וברווחיותה, בעיקר באירופה. עסקאות הגנה שביצעה מכתשים אגן קיזזו, בעיקר ברבעון הראשון, חלק מההשפעה האמורה של שערי החליפין.

ז. בעקבות בדיקות של רשויות הבריאות בברזיל בחברה בת של מכתשים אגן, כפי שבוצעו לאחר מכן אצל חברות נוספות בענף, נקבע כי החברה הבת תימנע באופן זמני מייצור ומכירה של מספר מוצרים אשר ביחס אליהם נערכו הבדיקות. עמדת החברה הבת, לפיה, המוצרים שנמכרו על ידי דומים לאלה הנמכרים בשוק הברזילאי על ידי חברות אחרות, וכי השינויים פורמולציות הנם מינוריים ונועדו לשפר את איכותן, נתקבלה ברובה על ידי הרשויות ומרבית המוצרים שוחררו למכירה והפצה. אירועים אלו, בין היתר, הובילו לירידה במכירות בברזיל ולשחיקה ברווחיות, בעיקר ברבעון השלישי, ואולם השפעתם פגעה ברווחיות מכתשים אגן גם ברבעון הרביעי של השנה.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

ח. מימוש המלאים הקיימים במהלך שנת 2009, אשר התבטאה בירידה של 135 מיליון דולר במלאי בתקופת הדוח, וכן גבייה יעילה מלקוחות הביאו לשיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת וגידול בתזרים המזומנים החופשי של מכתשים אגן.

ט. במהלך שנת 2009 נשמרה יציבות במגמות הבסיסיות המשפיעות על תחום המוצרים להגנת הצומח. גידול האוכלוסין ועלייה ברמת החיים של האוכלוסייה (בעיקר במדינות מתפתחות) לצד היקף שטחי זריעה מוגבלים, אשר, להערכת מכתשים אגן, צפויים להגביר את הצורך בשימוש במוצרים להגנת הצומח לשם הגדלת כמות היבול ליחידת שטח קיימת, וכן רמתם הגבוהה (בהשוואה רב שנתית) של מחירי הסחורות החקלאיות צפויים להמשיך ולתמוך בביקושים למוצרים להגנת הצומח.

להערכת מכתשים אגן, ובהנחה כי לא יתרחשו אירועים חד פעמים חריגים משמעותיים, העובדה כי מכתשים אגן הרחיבה את פעילותה והשקעותיה, כמו גם תזרים מזומנים חיובי יחד עם המגמות הבסיסיות של הענף והשיפור שהחל לתת אותותיו בתנאי הסביבה העסקית, כפי שתואר לעיל, יאפשרו לה לחזור בהדרגה לתואי צמיחה ולשיפור ברווחיות במהלך שנת 2010.

יחד עם זאת, ככל שקצב היציאה מהמשבר הגלובלי יואט או יאופיין בתנודתיות, אזי המשך המגמה של חוסר יציבות בשווקים הפיננסיים (ובפרט בשווקים מתפתחים בהם מתרכז חלק מהותי מפעילות מכתשים אגן), עלול להשפיע באופן מהותי על פעילות מכתשים אגן ולגרום, בין היתר, להאטת מגמת הצמיחה הרב שנתית שלה, וכן לגרום לתנודתיות יתר של שאר הגורמים המשפיעים על תוצאותיה.

### 1.2.2.2. מגזר קרדיט סוויס

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
מיליוני ש"ח			
-	575	2,524	תרומת המגזר

על פי החלטת דירקטוריון החברה לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים, ביצעה כור במהלך שנת 2009 ובמהלך המחצית השניה של 2008 פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בעקבות התנודתיות בשוק. סך הרווח לאחר מס של כור בגין השקעתה בקרדיט סוויס בשנת 2009 הינו 2,524 מיליון ש"ח (כולל דיבידנד של כ-10 מיליון ש"ח), ובשנת 2008 כ-575 מיליון.

לפרטים בדבר שיעור אחזקתה של כור במניות קרדיט סוויס למועד דוח זה ובדבר רווחי כור מפעולות רכישה ומכירה בסך 14 מיליון ש"ח בתקופה שלאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 1.4.1 להלן.

### 1.2.2.3. מגזר אי סי איי

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
מיליוני ש"ח			
670	-	-	תרומת המגזר

בשנת 2007 מימשה כור את החזקתה בחברת אי סי איי ורשמה רווח של כ-615 מיליון ש"ח. חלק כור ברווחי אי סי איי טרם מימושה הסתכמו לכ-55 מיליון ש"ח.

### 1.2.2.4. מגזר ציוד תקשורת

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	
מיליוני ש"ח			
(54)	(54)	(17)	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2009 לעומת שנת 2008 נובע מצמצום ההפסדים שתרמה הרייט עקב מכירת מרבית נכסיה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 כמפורט בבאור 8 (2) בדוחותינו הכספיים. מנגד חלה החלשות בתוצאות MNI.

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2008 לעומת 2007 נובע מהרעה משמעותית בתוצאותיה של הרייט בשנת 2008, אשר קוזזה על ידי שיפור בתוצאותיה של MNI בשנה זו.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 1.2.2.5. מגזר אחזקות אחרות

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
53	(42)	38	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2009 לעומת שנת 2008 מקורו ברווח לאחר מס בסך 34 מיליון ש"ח שנרשם בשנת 2009 ממימוש מניות קרפור, וכן בשיפור בתוצאותיה העסקיות של אפסילון, אשר הציגה בשנת 2009 רווח בסך כ-23 מיליון ש"ח (חלק החברה ברווח כ-12 מיליון ש"ח), בעיקר בגין רווחים מניירות ערך המוחזקים על ידיה, בהשוואה להפסד של כ-7 מיליון ש"ח בשנת 2008 ורווח של כ-6 מיליון ש"ח בשנת 2007.

כור הון סיכון רשמה בשנת 2009 הפסד של כ-5 מיליון ש"ח, בעיקר עקב ירידה, נטו, בערך השקעותיה לעומת הפסד של כ-24 מיליון ש"ח בשנת 2008 ורווח של כ-14 מיליון ש"ח בשנת 2007.

בנוסף, בשנת 2009 רשמה החברה הפסדי אקוויטי בסך כ-6 מיליון ש"ח בגין חלקה בהפחתת מוניטין שנרשמה בספרי אי סי טל, לעומת הפחתה בסך 23 מיליון ש"ח בגין השקעתה באפסילון, שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנת 2008 כללו תוצאות המגזר גם תמורה מאלישרא בסך 48 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 1.1.2 לעיל, ואת חלקה של כור בהפסדי טלרד בסך 43 מיליון ש"ח.

בשנת 2007 רשמה החברה רווח של כ-29 מיליון ש"ח בגין מכירת אחזקותיה בשרתון ובנוסף רשמה רווח של כ-10 מיליון ש"ח בגין מכירת אחזקותיה בכנפיים.

### 1.3. ניתוח התוצאות על בסיס רבעוני

ברבעון הרביעי של שנת 2009 רשמה כור רווח של כ-32 מיליון ש"ח. הרווח למניה הסתכם בכ-0.7 ש"ח, לעומת הפסד של כ-74 מיליון ש"ח, והפסד למניה של כ-1.8 ש"ח, ברבעון הרביעי בשנת 2008, ולעומת הפסד של כ-158 מיליון ש"ח, והפסד למניה של כ-8.7 ש"ח ברבעון הרביעי בשנת 2007.

#### 1.3.1. תוצאות הפעילות של החברה ושל חברות מאוחדות על בסיס רבעוני בשנים 2009-2007 מוצגות בסעיפים העיקריים של דוח רווח והפסד מאוחד כלהלן (במיליוני ש"ח):

2009				סה"כ	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2009	
מיליוני ש"ח					
122	(20)	(55)	(72)	(25)	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
33	1,608	692	358	2,691	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(34)	(115)	(151)	(75)	(375)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
130	(102)	26	(179)	(125)	הכנסות (הוצאות) מיסים
<b>251</b>	<b>1,371</b>	<b>512</b>	<b>32</b>	<b>2,166</b>	<b>רווח נקי</b>
2008				סה"כ	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2008	
מיליוני ש"ח					
84	69	26	(12)	167	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
44	(2)	529	28	599	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(124)	(187)	(127)	(90)	(528)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
<b>4</b>	<b>(120)</b>	<b>428</b>	<b>(74)</b>	<b>238</b>	<b>רווח (הפסד) נקי</b>
2007				סה"כ	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2007	
מיליוני ש"ח					
107	132	(8)	(57)	174	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
26	39	614	3	682	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(11)	(13)	(114)	(104)	(242)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
<b>122</b>	<b>158</b>	<b>492</b>	<b>(158)</b>	<b>614</b>	<b>רווח (הפסד) נקי</b>

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 1.3.2. ניתוח התוצאות העסקיות של כור לפי מגזרי פעילות וסעיפים עיקריים ברבעון הרביעי:

2007	רבעון רביעי 2008	2009	
	מיליוני ש"ח		
(6)	16	(68)	מכתשים אגן
-	40	137	קרדיט סוויס
(37)	(5)	(3)	ציוד תקשורת
(9)	(37)	32	אחזקות אחרות
(106)	(88)	(66)	התאמות (בעיקר מימון וניהול)
(158)	(74)	32	רווח (הפסד) נקי

השוואת התוצאות לפי מגזרים בין הרבעון הרביעי של 2009 לרבעון המקביל בשנת 2008 מראה כי:

במגזר מכתשים אגן רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2009 הפסד לעומת רישום רווח ברבעון המקביל אשתקד, בעקבות ההרעה בתוצאות העסקיות של מכתשים אגן בשנת 2009, שנבעה מירידה במכירות ובשיעור הרווח הגולמי כתוצאה מקיטון בביקושים וירידה במחירי המכירה של מרבית מוצרי מכתשים אגן, ומגורמים נוספים כמפורט בסעיף 1.2.2.1 לעיל.

ברבעון הרביעי של 2008 נרשם שיפור בתוצאות העסקיות של מכתשים אגן בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2007.

במגזר קרדיט סוויס רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2009 גידול ברווח בעקבות מימוש אחזקות במניות קרדיט סוויס. ברבעון המקביל אשתקד נבע לכור רווח נמוך יותר ממימוש מניות קרדיט סוויס. ברבעון הרביעי של 2007 לא היתה לכור פעילות במגזר זה.

במגזר ציוד התקשורת רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2009 הפסד בעקבות הרעה בתוצאות העסקיות של חברת MNI, בעוד שההפסד שנרשם ברבעון הרביעי של 2008 נבע בעיקר מהרעה בתוצאות העסקיות של הרייט, אשר קוזז בחלקו על ידי תוצאות עסקיות משופרות של MNI. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נבע ההפסד בעיקר מהרעה בתוצאות העסקיות של הרייט.

במגזר האחזקות האחרות רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2009 רווח, בהשוואה להפסד ברבעון המקביל בשנת 2008, בעקבות מימוש אחזקות במניות קרפור וכתוצאה מגידול ברווחי אפסילון, זאת לעומת הפחתה שנעשתה ברבעון המקביל בשנת 2008 בגין אחזקותיה באפסילון בסך של כ-15 מיליון ש"ח והרעה בתוצאות טלרד. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נבע ההפסד מתוצאותיהן העסקיות של טלרד וכור הון סיכון, אשר קוזז בחלקו על ידי שיערוך נכסי נדל"ן להשקעה.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 1.4. שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך שנת 2009

שינויים עיקריים כאמור מפורטים בבאורים 9, 10(i), 17(ג) ו-30 בדוחות הכספיים של החברה, וביניהם ראויים לציון מיוחד השינויים הבאים:

1.4.1. במהלך שנת 2009 ביצעה כור פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס. בגין השקעתה במניות קרדיט סוויס בתקופה זו רשמה כור רווח ממימושים בסך 2.64 מיליארד ש"ח, ורווח כולל (לאחר מס וכולל דיבידנדים שהתקבלו) בסך של 2.52 מיליארד ש"ח. מתוך הרווח הכולל, נרשם ברבעון הרביעי רווח ממימושים של 317 מיליון ש"ח ורווח לאחר מס של 137 מיליון ש"ח (כתוצאה מביטול נכס מס בגין הפסדים למס שטרם נוצלו, אשר נרשם ברבעון השלישי של 2009, ומרישום עתודה למס בגין הפער בין עלות מניות קרדיט סוויס לצורכי מס לבין עלותן בספרים). ביום 31 בדצמבר 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-27.54 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-2.36% ממניות קרדיט סוויס הרשומות למסחר (בניכוי מניות באוצר), בעלות של כ-5.05 מיליארד ש"ח.

באפריל 2009 נערכה אסיפה כללית של קרדיט סוויס אשר במסגרתה אושרה חלוקת דיבידנד בגובה 10 סנט פרנק שוויצרי לכל מניה. ביום 30 באפריל 2009, קיבלה כור את חלקה בדיבידנד האמור בסך של כ-2.7 מיליון פרנק שוויצרי (9.8 מיליון ש"ח) (לאחר ניכוי מס במקור).

באוגוסט 2009 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את סך מסגרת ההשקעה במניות קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 6 מיליארד ש"ח. בינואר 2010 עדכן דירקטוריון החברה את החלטתו והגדיל את סך מסגרת ההשקעה במניות קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 7 מיליארד ש"ח. ההשקעה תבוצע תוך ניצול הזדמנויות קניה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל פי הערכות החברה מעת לעת.

ביום אישור דוחותיה הכספיים לשנת 2009, הודיעה הנהלת קרדיט סוויס על חלוקת דיבידנד, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של קרדיט סוויס, בסך 2 פרנק שוויצרי למניה. סך ההכנסה הצפויה לכור ברבעון השני של שנת 2010 ייקבע בהתאם להחזקות כור לפי היום הקובע שיעודכן באסיפה הכללית.

ברבעון הראשון של שנת 2010 רשמה כור רווח נטו ממימושים בסך 14 מיליון ש"ח. למועד הדוח מחזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלות מלאה כ-36.96 מיליון מניות קרדיט סוויס המהוות כ-3.12% מהון מניותיה הרשום למסחר של קרדיט סוויס, בעלות של כ-6.67 מיליארד ש"ח. הרווח הגלום לכור, נכון למועד דוח זה, בגין יתרת השקעתה בקרדיט סוויס (הפער בין שווי מניות קרדיט סוויס שהיא מחזיקה, לפי מחירן בבורסה שהינו כ-6.85 מיליארד ש"ח, לבין עלותן של מניות אלה כאמור לעיל), עומד על כ-174 מיליון ש"ח.

1.4.2. בינואר 2009 רכשה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה 745,816 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור במהלך המסחר בבורסה, רכישות אלו מתווספות לרכישות אשר בוצעו במהלך שנת 2008. במאי 2009 מכרה החברה הבת 75,830,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור, בתמורה לסך כולל של כ-80 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2009, מחזיקה החברה הבת סך כולל של 142,220,086 ערך נקוב אגרות חוב.

1.4.3. באפריל 2009 חתמה כור נכסים בע"מ (להלן - "כור נכסים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, על הסכם למכירת חלקה (33% מההון המונפק והנפרע) בחברת א.כ.א לפיתוח בע"מ ("א.כ.א"), ליתר בעלי מניותיה של א.כ.א (להלן - "הרוכשות"). ביולי 2009 הושלמה העסקה. סך התקבול ממכירת החזקת כור נכסים בא.כ.א הסתכם בכ-81.2 מיליון ש"ח, והורכב מתמורה בגין מכירת המניות בסך כ-30.6 מיליון ש"ח, מתמורה בגין פרעון הלוואות בעלים שניתנו על ידי כור נכסים בסך של כ-33.9 מיליון ש"ח ומדיבידנד, טרום מכירה, שחלקה של כור נכסים בו הינו כ-16.7 מיליון ש"ח. התמורה הסופית כפופה להתאמות מסוימות כמפורט בהסכם, אם וככל שימכרו הרוכשות את המניות בתקופה של שנה ממועד סגירת העסקה.

1.4.4. ביוני 2009 אישר דירקטוריון החברה להנהלתה לבצע השקעה במניותיה של Carrefour SA ("קרפור"), חברה צרפתית שהינה הקמעונאית הגדולה באירופה והשנייה בגודלה בעולם, שמניותיה נסחרות בבורסת Euronext בפריז. מסגרת ההשקעה שאושרה הינה עד לסכום כולל של 3.5 מיליארד ש"ח. ההשקעה תבוצע תוך ניצול הזדמנויות קניה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל פי הערכות החברה מעת לעת, ואין וודאות לגבי היקף ההשקעה. ראה סעיף 1.4.12 להלן בדבר התקשרות עם תאגיד HSBC בהסכם מסגרת אשראי כנגד מניות קרפור.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2009 רשמה כור רווח לאחר מס בסך 32 מיליון ש"ח בגין מימוש מניות קרפור.

ליום 31 בדצמבר 2009, ולמועד דוח זה, מחזיקה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה בכ-0.08% מהון מניותיה של קרפור (כ-0.55 מיליון מניות) בסכום השקעה כולל של כ-90 מיליון ש"ח. שווי השוק של המניות בסמוך למועד דוח זה הינו כ-101 מיליון ש"ח.

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

1.4.5. ביולי 2009 התקשרה כור וכן מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) ("מאגמ") עם תאגיד מקבוצת Citigroup בהסכם מסגרת אשראי ללא זכות חזרה (Non-Recourse) כנגד מניות קרדיט סוויס. האשראי המנוצל מועמד בפרנק שוויצרי ומובטח במניות של קרדיט סוויס, וניתן לתקופה של עד שלוש שנים, כפוף לתנאים ומועדים הקבועים בהסכם. האשראי יכול להיות מנוצל על ידי החברה ו/או על ידי מאגמ. בחודש ינואר 2010 עודכנו תנאי האשראי, בין היתר בדרך של הגדלת מסגרת האשראי לסך של 495 מיליון פרנק שוויצרי, הורדת שיעורי הריבית המשולמת בגין האשראי והוספת טלרד החזקות (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) כלוה נוספת. נכון למועד הדוח יתרת האשראי והוספת טלרד עומדת על כ-182 מיליון פרנק שוויצרי (ובניכוי פיקדונות כ-169 מיליון פרנק שוויצרי). לפרטים נוספים בעניין מסגרת אשראי זו ראה באור 17 (ג) 5 לדוחות הכספיים של החברה ולפרטים נוספים בעניין עדכון תנאי האשראי לאחר תאריך הדוחות ראה באור 33 (2) לדוחות הכספיים של החברה.

1.4.6. באוגוסט 2009 הנפיקה החברה לציבור 643,117,000 ש"ח ע.נ. של סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ט') ורשמה אותה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין אגרות החוב (סדרה ט') מסתכמת בכ-634 מיליון ש"ח.

בספטמבר 2009 הנפיקה החברה לציבור 131,353,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ט') בדרך של הרחבת הסדרה, במחיר של 1.008 ש"ח ליחידה. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה מסתכמת בכ-132 מיליון ש"ח.

לתנאי אגרות החוב (סדרה ט') ראה נספח לדוח הדירקטוריון.

1.4.7. בספטמבר 2009 הנפיקה החברה לציבור 58,133,000 ש"ח ע.נ. של סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה י') ורשמה אותה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין אגרות חוב (סדרה י') מסתכמת בכ-58 מיליון ש"ח.

לתנאי אגרות החוב (סדרה י') ראה נספח לדוח הדירקטוריון.

1.4.8. באוקטובר 2009 אישר דירקטוריון כור (בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 ("תקנות ההקלות")), עסקה, על פיה, כור וחברה לנכסים ולבנין בע"מ (נכסים ובנין) יתקשרו, באמצעות תאגיד משותף, עם תאגידים מקבוצת HSBC ("HSBC"), לרכישת בנין מטה HSBC בשדרה החמישית בניו יורק ("הבניין"), בתמורה לסך כולל של 330 מיליון דולר. במסגרת העסקה, כל אחת מכור ונכסים ובנין תרכוש, באמצעות תאגיד אמריקני המצוי בעקיפין בבעלות משותפת (בחלקים שווים) שלהן ("תאגיד IDB"), מחצית מהזכויות בבניין (בתמורה לסך של 165 מיליון דולר כל אחת), ותישא במחצית מההוצאות הכרוכות בביצוע העסקה; כור ונכסים ובנין תהיינה שותפות שוות זכויות וחובות בעסקה, בתאגיד IDB ובבנין, ובכלל זה תנהלנה במשותף את הבניין, החזקתו, השכרתו וכל הקשור בו, ותהיינה רשאיות בהתאם להחלטות הדירקטוריונים שלהן כפי שיתקבלו מעת לעת, בין היתר, להעמיד מימון לתאגיד IDB לצורך כל הקשור בבנין, ההחזקה והבעלות בו, למכור זכויות בתאגיד IDB ו/או בבנין (כולו או חלקו) במישרין או בעקיפין, ולצרף משקיעים לתאגיד IDB ו/או לבנין, והכל פרו-רטה לפי חלקן היחסי.

לאחר אישור הדירקטוריון נחתם ההסכם האמור. עם חתימת ההסכם, הפקיד תאגיד IDB פיקדון בסכום של 20 מיליון דולר בנאמנות לטובת HSBC, כמקדמה בגין רכישת הבנין. חלקה של כל אחת מכור ונכסים ובנין בפיקדון הינו 10 מיליון דולר. הפיקדון ישמש פיצוי מוסכם ויחולט בידי HSBC במקרה שתאגיד IDB לא יעמוד בהחייביותו על פי ההסכם.

בפברואר 2010 חתמו החברה ונכסים ובנין על מסמך עקרונות לא מחייב עם בנק לאומי USA ובנק לאומי ישראל, על פיו יעמיד לאומי USA לתאגיד IDB אשראי בסך של כ-210 מיליון דולר לתקופה של 10 שנים.

החברה צופה כי השלמת העסקה תבוצע במחצית הראשונה של חודש אפריל 2010.

1.4.9. באוקטובר 2009 התקבלה הצעת רכש מיוחדת שפרסמה החברה לרכישת 22 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של מכתשים אגן המהוות כ- 5.06% מהונה המונפק והנפרע של מכתשים אגן וכ- 5.11% מזכויות ההצבעה במכתשים אגן, במחיר של 18.00 ש"ח למניה ובעלות כוללת של 396 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר בגין הצעת הרכש האמורה הינו כ-159 מיליון ש"ח. לאחר הצעת הרכש, שעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מכתשים אגן הינו כ-47.04%.

1.4.10. באוקטובר 2009 חתמה אי סי טל על הסכם מיזוג, על פיו תירכש אי סי טל על ידי Cvidya Networks Ltd. בתמורה לסך במזומן של 21 מיליון דולר (בניכוי עלויות עסקה מעל סכום שנקבע בהסכם). בינואר 2010 הושלמה העסקה וכור קיבלה כ-4.4 מיליון דולר תמורה מניותיה.

1.4.11. בנובמבר 2009 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את התקשרות החברה בהסכם עם Rock Real Estate Partners Limited ("Rock Real"), במסגרתו ייזום Rock Real ויציע לחברה, מעת לעת, לרכוש (בעצמה ו/או באמצעות תאגידים פרטיים בשליטתה) זכויות בנכסי נדל"ן מחוץ לישראל, בין במישרין

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

ובין באמצעות רכישת תאגידים המחזיקים בזכויות נדל"ן כאמור ("נכסי נדל"ן"), יסייע במשא ומתן בקשר עם רכישת נכסי הנדל"ן ובקבלת מימון לרכישתם, ילווה ויתאם את הרכישה עד להשלמתה, יספק שירותי ייעוץ אסטרטגי בנושאי ניהול נכסי הנדל"ן והשבחתם וכן יסייע באיתור עסקאות למכירת נכסי הנדל"ן וביצוען, הכל בהתאם לצרכי החברה ("ההסכם"). בתמורה לכל אחת מהעסקאות לרכישת נכסי נדל"ן בה תתקשר החברה (בעצמה ו/או באמצעות תאגידים פרטיים בשליטתה), ואשר תוצע לה על ידי Rock Real ותלווה על-ידיו כאמור, תשלם החברה (או התאגיד הפרטי שבשליטתה, לפי העניין) ל-Rock Real תמורה בשיעור של 12% מהרווחים שיווצרו לחברה (או לתאגיד הפרטי שבשליטתה) בגין נכס הנדל"ן (דהיינו מלוא ההכנסות לאחר ניכוי כל ההשקעות וההוצאות בגין הנכס). התשלום יבוצע רק במועד מכירת נכס הנדל"ן או במקרה בו, לפני מכירת נכס הנדל"ן, תשיב החברה לעצמה את מלוא השקעותיה והוצאותיה בגין רכישת נכס הנדל"ן וניהולו בערכים ריאליים הכל בתנאים ועל-פי אופן ההתחשבות הקבועים בהסכם.

על-פי ההסכם, החברה לא תהא מחויבת לרכוש נכסי נדל"ן שיוצעו לה על-ידי Rock Real ו-Rock Real לא יהיה מחויב להציע לחברה עסקאות לרכישת נכסי נדל"ן.

למיטב ידיעת החברה, Rock Real הינו חברה הנשלטת על ידי נאמנות שאחד הנהנים שלה הינו מר יעקב שימל, אשר אחיו, מר מרק שימל, מכהן כדירקטור בחברה.

ההסכם אושר על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה בדצמבר 2009 ויסתיים בתום חמש שנים ממועד זה. ההסכם ימשיך לחול גם בתום תקופה זו, וזאת ביחס לנכסי נדל"ן שרכישתם הושלמה במהלך תקופת חמש השנים האמורות.

ההסכמות על פי ההסכם יחולו גם על העסקה לרכישת בנין מטה HSBC (ראה לעניין זה סעיף 1.4.8 לעיל), בשל כך שהעסקה האמורה הוצעה על ידי Rock Real ביחס לחלקה של החברה בה.

1.4.12. בדצמבר 2009 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה עם תאגיד מקבוצת HSBC בהסכם מסגרת אשראי עם זכות חזרה (Recourse) ("אשראי HSBC"). אם אשראי HSBC ינוצל, הוא יועמד ביורו ויובטח במניות Carrefour SA ובערבות של החברה. על פי החלטת החברה, הוגבלה, בשלב זה תקרת מסגרת אשראי HSBC לסך של 100 מיליון יורו. האשראי יועמד לתקופה של שנתיים ממועד המשיכה הראשונה (אותה רשאת החברה הבת לבצע לא יאוחר מסוף חודש יוני 2010), ויהיה ניתן לפרעון מוקדם על ידי החברה הבת, כפוף לתשלום עמלה. נכון למועד הדוח טרם בוצעה משיכה ממסגרת אשראי זו.

1.4.13. בדצמבר 2009 התקשרו כור, מאגמ וטלרד החזקות עם מורגן סטנלי בהסכם מתקן לאשראי מורגן סטנלי, כך שאשראי מורגן סטנלי יכול להיות מנוצל הן על-ידי כור, הן על ידי מאגמ והן על ידי טלרד החזקות. התיקון כלל, בין היתר, את הגדלת מסגרת האשראי לסך של 495 מיליון פרנק שוויצרי והורדת שיעורי הריבית המשולמת בגין האשראי. על פי ההסכם המתוקן, אשראי מורגן סטנלי יעמוד לפירעון בחודש דצמבר 2010, כאשר לחברות הלוות עומדת הזכות להאריך את תקופת האשראי לתקופה נוספת בת שנה, כפוף לתשלום עמלה בתנאים מסוימים. נכון למועד הדוח יתרת האשראי שנטלה כור עומדת על כ-351 מיליון פרנק שוויצרי (ובניכוי פיקדונות כ-305 מיליון פרנק שוויצרי). לפרטים נוספים בעניין מסגרת אשראי זו ראה באור 17 (ג) 4 לדוחות הכספיים של החברה.

### **1.5 חלוקת דיבידנד**

במהלך שנת 2009 וכן במועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2009, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנדים במזומן בסכום מצטבר של כ-1,062 מיליון ש"ח, שהיוו כ-22.39 ש"ח למניה על פי הפרוט הבא:

1.5.1. במאי 2009 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-432 מיליון ש"ח, המהווה 9.11 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד בוצעה ביום 10 ביוני 2009.

1.5.2. בנובמבר 2009 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-360 מיליון ש"ח, המהווה 7.59 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד בוצעה ביום 7 בדצמבר 2009.

1.5.3. ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-270 מיליון ש"ח, המהווה 5.69 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 13 באפריל 2010, כאשר המועד הקובע יהיה 25 במרץ 2010, ויום האקס – 28 במרץ 2010.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 1.6. המצב הכספי ומקורות המימון

31 בדצמבר		
2008	2009	
מיליוני ש"ח		
7,461	10,180	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,704	2,946	השקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
1,621	2,889	נכסים פיננסיים זמינים למכירה במאזן המאוחד
2,517	2,413	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים במאזן המאוחד
3,656	5,353	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה
(903)	741	עודף (גירעון) נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
3,570	4,495	התחייבויות פיננסיות של כור
3,284	2,851	עודף התחייבויות פיננסיות מעל מזומנים ושווי מזומנים* של כור

\* אינו כולל מניות קרדיט סוויס המסווגות כנכס פיננסי זמין למכירה, הרשומות ליום 31 בדצמבר 2009 בשווי של 5,111 מיליון ש"ח.

נכון ליום 12 במרץ 2010, ולאחר הגדלת אחזקות כור במניות קרדיט סוויס, כמפורט בסעיף 1.4.1 לעיל, עומדת יתרת המזומנים של כור על סך של כ-731 מיליון ש"ח, ועודף ההתחייבויות הפיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור (כאשר הנכסים הפיננסיים אינם כוללים מניות קרדיט סוויס בשווי של כ-6.85 מיליארד ש"ח המסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה) עומד על סך של כ-4.49 מיליארד ש"ח.

בנוסף, לכור מסגרות אשראי בלתי מנוצלות ממורגן סטנלי, סיטי ו-HSBC, כמפורט בסעיפים 1.4.5, 1.4.12 ו-1.4.13 לעיל, בהיקף של כ-1.9 מיליארד ש"ח.

2007	2008	2009	
מיליוני ש"ח			
1,761	4,576	11,203	תמורה ממימוש השקעות בכור
9	250	113	דיבידנדים לכור מחברות מוחזקות
78	8,539	9,653	השקעות בחברות כלולות ואחרות בכור

כאמור, עיקר התמורה ממימוש השקעות ועיקר ההשקעות בחברות כלולות ואחרות במהלך 2009 ו-2008 נובעות מפעילות רכישת ומכירת מניות קרדיט סוויס.

בשנת 2009 נטלה כור הלוואות מבנקים לזמן ארוך והנפיקה אגרות חוב בסך של 1,649 מיליון ש"ח, ופרעה הלוואות בסך של 1,097 מיליון ש"ח. בנוסף, נטלה כור הלוואות לזמן קצר בסך של 182 מיליון ש"ח.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### 2.1. דיווח בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון, חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

הדיווח המופיע בסעיף 2.1.2 – 2.1.5 להלן מתייחס לכור. סעיף 2.1.6 להלן מתייחס לסיכוני שוק אליהם חשופה חברה מוחזקת עיקרית של כור (מכתשים אגן) שחשיפתה לסיכוני שוק עשויה להשפיע באופן מהותי על כור. בנוסף, לכור השקעה פיננסית במניות קרדיט סוויס. לתיאור גורמי הסיכון החלים על פעילותה של קרדיט סוויס ראה סעיף 10.3 [ה] לחלק א' לדוח התקופתי של כור.

##### 2.1.1. המשבר בשווקים הפיננסיים (בהמשך לאמור בסעיף 8 לחלק א' לדוח התקופתי של כור)

המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר במחירי ניירות ערך בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, לרבות ירידות ותנודות משמעותיות במחירי ניירות ערך של חברות מוחזקות מסוימות של החברה, להחרפת משבר האשראי, לירידת שווי הנכסים שבידי הציבור, להצטמצמות הביקושים, ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון המתבטא, בין היתר, בגל של צמצום עד כדי הפסקת פעילות ופיטורים נרחבים של עובדים בענפי המשק השונים, לרבות בתחום הנדל"ן, התעשייה, השירותים וההיי-טק.

התפתחויות אלה השפיעו גם על המשק בישראל, ובין היתר זוהו בו אינדיקציות למיתון, וחלו תנודות בשערי החליפין של מטבעות חוץ עיקריים אל מול השקל, הפחתות נמשכות ומשמעותיות של ריבית בנק ישראל ועליה בשיעורי האינפלציה במשק המקומי. יחד עם זאת, במהלך החודשים האחרונים הסתמנה התאוששות מסוימת בשוק ההון, שערי ניירות הערך הסחירים עלו באופן ניכר, שוק החוב החל להתאושש והתחדש גיוס כספים בשוק ההון על-ידי המגזר העסקי. גם שווקים שונים בעולם חווים התפתחויות דומות.

נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף ההשלכות הכלכליות הישירות והעקיפות של המשבר הכלכלי בעולם ובארץ ואת משכו.

להתפתחויות בשווקים כאמור עלולות להיות השפעות משמעותיות ומתמשכות על התוצאות העסקיות של כור ושל חברות מוחזקות של כור, על נזילות, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרים של החברות המוחזקות על-ידי כור), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים ואף על עצם יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

ירידות ותנודות במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות של כור (ובייחוד של קרדיט סוויס ומכתשים אגן), מצד אחד, והגדלת החוב של כור מצד שני, עלולות להשפיע על מצבה הפיננסי של כור וכן על דירוג האשראי של כור, כמו גם על עמידתה ביחסים שנקבעו באמות מידה פיננסיות מסוימות. בנוסף, הן עלולות לגרום במצבים מסוימים להפחתות ערך ולרישום הפסד בגין ירידת ערך אחזקות. דירוג מעלות שפורסם בחודש יולי 2009, ודירוג מידרוג שפורסם בחודש אוגוסט 2009, מבוססים על פרמטרים שונים, ביניהם יחס של חוב נטו לשווי אחזקות מתואם. על מנת לשמר את הדירוג הנוכחי מצפה מעלות שיחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם בקבוצת אי די בי לא יעלה על 60% למעט חריגות לתקופות קצרות. ירידה בשווי הנכסים והגדלת החוב הפיננסי נטו על-ידי כור ו/או על ידי חברות אחרות בקבוצת אי די בי תביא לעליית היחס האמור. עלייה בשווי הנכסים או הקטנת החוב הפיננסי נטו על ידי כור ו/או על ידי חברות אחרות בקבוצת אי די בי תביא לירידה ביחס האמור. נכון ליום 12 במרץ 2010, עומד יחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם של כור על כ-41%.

התנודתיות בשווקים הפיננסיים לצד השונות הגבוהה במחירי מניית קרדיט סוויס, אפשרו לכור לבצע פעילות רכישות ומכירות של מניות קרדיט סוויס, אשר בעקבותיהן רשמה החברה עד כה רווח כולל נטו של כ-3.1 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה כור בשנת 2009 רווח נטו בסך של כ-2,524 מיליון ש"ח וברבעון הראשון של שנת 2010 צפויה החברה לרשום רווח נטו של כ-14 מיליון ש"ח.

בחודש מאי 2009 מינה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") ועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות ("הועדה"). בחודש ספטמבר 2009 פרסמה הועדה דוח ביניים להערות הציבור. דוח הביניים האמור כולל המלצות למעורבות רגולטורית של הממונה בבסיסם של תהליכים פנימיים בגוף המוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, המלצות בנוגע לתניות חוזיות שגופים מוסדיים יידרשו לוודא את קיומן במסגרת תנאי אגרות החוב טרם ההשקעה בהן בשוק הראשוני, והמלצות בדבר המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות חוב ולמעקב שוטף אחריה.

בחודש ספטמבר 2009 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר אימוץ המלצות הכלולות בדוח הביניים של הועדה לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

אין וודאות מה תהיינה ההמלצות הסופיות של הועדה ואלו מהן תאומצנה. אם תאומצנה ההמלצות של הועדה, עשויות להיות לכך השלכות על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב.

### 2.1.2. סיכוני השוק של כור

האחראי על ניהול הסיכונים בכור הוא מר אורן הילינגר, סמנכ"ל הכספים.

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.

במהלך 2009 מרבית החוב של כור היה חוב שקלי צמוד מדד הנושא ריבית קבועה וחלקו היה חוב בפרנק שוויצרי הנושא ריבית משתנה, ששווי ההוגן הושפע משינויים בשער החליפין של השקל אל מול הפרנק השוויצרי. מנגד, החזיקה כור מזומן הנקוב בעיקר בשקלים הנושא ריבית משתנה, ונכסים פיננסיים זמינים למכירה הנקובים בפרנק שוויצרי.

### 2.1.3. תיאור מפורט של סיכוני השוק ועקרונות הפעולה של כור למול חשיפות אלו

#### חשיפה ישירה לעליית מדד המחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר 2009, למועד הדוח, לכור התחייבויות שקליות צמודות למדד המחירים לצרכן בהיקף של כ-1.7 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ-3.3 שנים.

כור מבצעת לחשיפה זו הגנות חלקיות באמצעות רכישת חוזי פורוורד על המדד. ברוב המקרים של המכרע של המכרים נרכשים חוזים לתקופה של שנה אחת או לשנתיים. נכון למועד הדוח הוחזקו חוזים כאלה בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח וליתרת תקופה ממוצעת של כ-19 חודשים. בנוסף, בדצמבר 2009 פרעה כור חוב בנקאי צמוד מדד בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח, ולקחה הלוואה שקלית שאינה צמודה למדד בהיקף של 750 מיליון ש"ח.

#### חשיפה להשפעת השינויים במטבע חוץ

במהלך 2009 מרבית יתרות המזומנים של החברה היו נקובות בש"ח או בפרנק שוויצרי בעקבות ביצוע רכישות ומכירות של מניות קרדיט סוויס. נכון למועד דוח זה, לכור יתרות חוב נטו של כ-1.66 מיליארד ש"ח החשופות לתנודות בשער החליפין של הפרנק השוויצרי אל מול הש"ח, ויתרות מזומנים של כ-248 מיליון ש"ח הנקובות בדולר ארה"ב. שוויים ההוגן השקלי של הנכסים הנזילים ויתרות החוב מושפע משינויים בשער החליפין של השקל אל מול מטבעות אלו.

כמו כן, נתונה כור להשפעת שערי חליפין של השקל אל מול הפרנק השוויצרי על שווייה השקלי של ההשקעה בנכסים זמינים למכירה (מניות קרדיט סוויס בעלות, נכון למועד דוח זה, של כ-6.67 מיליארד ש"ח), ולהשפעת שערי חליפין של השקל אל מול הדולר על יתרות השקעותיה השקליות בחברות מוחזקות שפעילותן בחו"ל ו/או שיעקר פעילותן במטבע זר. השפעות אלו מוצגות במסגרת ההון (למעט במקרה של ירידת ערך חדה ו/או מתמשכת, כמפורט בבאור 3(ד) 1 בדוחותינו הכספיים).

כור מבצעת בגין חשיפתה לשער החליפין של הפרנק השוויצרי מול השקל הגנות חלקיות באמצעות קניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח ומכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח (עסקאות צילינדר), לרוב נעשים החוזים לתקופה של שלושה חודשים. נכון למועד הדוח קיימות עסקאות צילינדר פר"ש/ש"ח פתוחות בהיקף של 500 מיליון פר"ש.

#### חשיפה לתנודות שווי השוק של נכסי כור

לאור המשבר הנוכחי, לכור חשיפה גדולה לתנודות שווי השוק של נכסיה, ובעיקר לתנודות בשווי מניות קרדיט סוויס ומכתשים אגן. נכון למועד הדוח כור אינה מבצעת פעולות הגנה כנגד חשיפות אלו. עם זאת, יתכן שבמקרים ספציפיים תבוצענה הגנות בעתיד.

#### חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית

כור ביצעה בעבר הגנה באמצעות עסקת החלפה של ריבית משתנה בקבועה לעניין החשיפה לשיעור ריבית הליבור והגנות מסוג זה עשויות להתבצע, על פי שיקול דעת, גם בעתיד. עם זאת נכון למועד הדוח לא קיימת הגנה כנגד החשיפה האמורה.

כור מבצעת עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים רק באמצעות תאגידים בנקאיים וגופים המחויבים בשמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 2.1.4. אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

מדיניות השקעות יתרות המזומנים בחברה והגנה מפני חשיפות פיננסיות מיושמת על ידי הנהלת החברה, ועל ידי ועדת השקעות של הנהלת החברה הכוללת את סמנל"ל הכספים ויועצים מתחום שוק ההון. בחודש נובמבר 2007 מינה הדירקטוריון ועדת השקעות של הדירקטוריון, הכוללת ארבעה חברי דירקטוריון, ובכללם שני דח"צים. הנהלה דיווחה לוועדת ההשקעות של הדירקטוריון על מדיניות השקעת יתרות המזומנים והגנה מפני חשיפות, וועדת הדירקטוריון בחנה ואישרה מדיניות זו. בנוסף, בכל ישיבות וועדת הביקורת ובכל ישיבות הדירקטוריון דיווחה הנהלת החברה לוועדת הביקורת ולדירקטוריון על החשיפה לשינוי בשערי חליפין של כור ונדון מאזן הצמדה של כור.

### 2.1.5. דיווח על בסיסי הצמדה

- א. החברה אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה.  
ב. למאזן הצמדה מאוחד לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ראה ביאור 28 (ג) 1 בדוחותינו הכספיים.  
ג. מאזן הצמדה של כור ליום 31 בדצמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	אירו או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
8	219	-	565	853	59	1,704	<b>נכסים</b>
-	-	-	-	-	2,964	2,964	רכוש שוטף
8	3	-	-	-	*5,364	5,375	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	-	-	-	-	62	62	השקעות אחרות
16	222	-	565	853	8,449	10,105	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
							<b>סה"כ נכסים</b>
(479)	(9)	(9)	(287)	(53)	(107)	(944)	<b>התחייבויות</b>
(1,274)	(3)	-	(896)	(1,554)	(81)	(3,808)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(1,753)	(12)	(9)	(1,183)	(1,607)	(188)	(4,752)	התחייבויות לזמן ארוך
(1,737)	210	(9)	(618)	(754)	8,261	5,353	<b>סה"כ התחייבויות</b>
							<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

\* בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצוין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2009 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,111 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

ד. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח				
שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	
לקבל	מקבל	לקבל	מקבל	
מעל שנה		עד שנה		
LONG	LONG	LONG	LONG	
7	380	1	120	חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (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 לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

צילינדר ש"ח / פר"ש			
שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)
מעדל שנה	מעדל שנה	עד שנה	עד שנה
-	-	5	500

חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (2)

(2) חוזים אלה נועדו להגן על השווי השקלי של נכסים הנקובים בפרנק שוויצרי, כך שבמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יירד מתחת לשער חליפין מינימלי שנקבע בחוזה תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יעלה מעל לשער חליפין מקסימלי שנקבע בחוזה תשלם כור את ההפרש.

ה. מאזן הצמדה של כור ליום 31 בדצמבר 2008 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	לא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
10	45	-	257	5	317	<b>נכסים</b>
-	-	-	-	2,721	2,721	רכוש שוטף
-	3	-	-	*4,207	4,210	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	-	-	-	83	83	השקעות אחרות
10	48	-	257	7,016	7,331	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
						<b>סה"כ נכסים</b>
(214)	(15)	(888)	(25)	(60)	(1,202)	<b>התחייבויות</b>
(2,469)	(3)	-	-	(1)	(2,473)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,683)	(18)	(888)	(25)	(61)	(3,675)	התחייבויות לזמן ארוך
(2,673)	30	(888)	232	6,955	3,656	<b>סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

\* בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2008 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ- 4,100 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

ו. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 31 בדצמבר 2008 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח			
שווי הוגן לקבל	ערך נקוב מעדל שנה	שווי הוגן לשלם	ערך נקוב מעדל שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
-	-	(2)	650

חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (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 לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 2.1.6. חברות מוחזקות

**דיווח על סיכוני השוק אליהם חשופה חברה מוחזקת עיקרית של כור, שחשיפתה 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 חברה כלולה עיקרית שחשיפתה לסיכוני שוק עשויה להשפיע באופן מהותי על כור:

מכתשים אגן (מוחזקת למועד הדוח בשיעור של כ-47%)

מכתשים אגן פועלת בתחום האגרוכימיה 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 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; שינוי בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן ושינויים בשיעור ריבית הליבור בגין התחייבויות לזמן קצר וארוך. דירקטוריון מכתשים אגן אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן. עסקאות מכתשים אגן מבוצעות רק באמצעות תאגידיים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים. לפרטים ראה סעיף 9.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

קרדיט סוויס (מוחזקת למועד הדוח בשיעור של כ-3.12%)

בנוסף, לכור השקעה פיננסית בקרדיט סוויס. לתיאור גורמי הסיכון החלים על פעילותה של קרדיט סוויס ראה סעיף 10.3 [ה] לפרק תיאור עסקי התאגיד.

### 2.1.7. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2009, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

להלן טבלאות המתארות מבחני רגישות של שווי השוק של מכשירים פיננסיים. לטבלאות שלהלן (כמו גם לטבלאות המוצגות בסעיף 2.1.8), יש להתייחס לאור ההערות שלהלן:

1. המכשירים הרשומים אינם בהכרח מוצגים בדוחות הכספיים לפי שווים ההוגן. האמור מתייחס בעיקר להתחייבויות.
2. לשינויים בשווי ההוגן של מכשירים שכן מוצגים לפי שוויים ההוגן, השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה, כתוצאה מרישום קרנות הון בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה.
3. לשינויים בשערי חליפין השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה כתוצאה מזקיפת הפרשי תרגום, הנובעים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ של חברה מוחזקת.

# כּוּר תַעֲשִׂיּוֹת בַע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית							סעיף
ירידה			עלייה			שווי הוגן	
5%	10%	ירידה של 200 נקודות בסיס (**)	5%	10%	עלייה של 200 נקודות בסיס (**)		
(*)	(*)	(5)	(*)	(*)	4	(466)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
(17)	(34)	(151)	17	34	139	(2,102)	אגרות חוב
(6)	(12)	(54)	6	12	49	(883)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(23)	(46)	(240)	23	46	192	(3,441)	

(\*) סכומים נמוכים מ-1 מיליון ש"ח.

(\*\*) החברה בחרה להציג את גודל השינוי בריבית, אשר בעבורו יבוצעו מבחני הקיצון למכשירים פיננסיים הרגשיים לשינוי בשיעור הריבית, בשיעור של 200 נקודות בסיס (2%), לאחר שנבדק ולא נמצא שינוי אבסולוטי יומי גבוה יותר בשיעור הריבית במהלך עשר השנים הקודמות למועד הדיווח, ולאחר שהעריכה כי שינוי של 200 נקודות בסיס הוא שינוי היכול להתרחש בתרחיש חמור אך מתקבל על הדעת באותה ריבית.

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הדולר					סעיף
ירידה		עלייה		שווי הוגן	
5%	10%	5%	10%		
(11)	(21)	11	21	214	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	-	5	פיקדונות והשקעות לזמן קצר
(1)	(2)	1	2	20	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	3	השקעות אחרות
2	3	(2)	(3)	(32)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2	3	(2)	(3)	(32)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	(4)	התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
(8)	(17)	8	17	174	

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי (לא כולל נגזרים פיננסיים)

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי					סעיף
ירידה		עלייה		שווי הוגן	
5%	10%	5%	10%		
(28)	(56)	28	56	560	מזומנים ושווי מזומנים
12	23	(12)	(23)	(235)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
2	5	(2)	(5)	(52)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
45	90	(45)	(90)	(896)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
31	62	(31)	(62)	(623)	

בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצוין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2009 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,111 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של אירו				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
-	1	-	(1)	(9)	זכאים ויתרות זכות

בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצוין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים באירו אף מניות קרפור אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2009 נסחרו בבורסה בצרפת בשווי של כ-101 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

### מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה בארץ ובחו"ל, של בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(2)	(4)	2	4	44	פיקדונות והשקעות לזמן קצר
-	-	-	-	3	השקעות אחרות
(140)	(280)	140	280	2,800	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(121)	(242)	121	242	2,412	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(263)	(526)	263	526	5,259	משועבדים

### מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציית הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
הירידה		עלייה			
1%	2%	1%	2%		
ח	"	י	ל	מ	
(5)	(10)	5	10	8	לא מוכר כהגנה חשבונאית

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי – על פוזיציית הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
69	160	(12)	(12)	12	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח
4	4	(40)	(123)	(7)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח
73	164	(52)	(135)	5	

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### מבחן רגישות לשינויים בסטיית התקן – על פוזיצית הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בסטיית התקן של שער החליפין של הפרנק השוויצרי

ה י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(1)	(2)	1	2	12	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח
-	1	-	(1)	(7)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח
(1)	(1)	1	1	(5)	

תוצאות מבחני הרגישות לשינויים בריבית של הפרנק השוויצרי והריבית השקלית על פוזיצית הנגזרים מסוג קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח ומסוג מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח נמוכות מ-1 מיליון ש"ח ועל-כן לא הוצגו.

### 2.1.8. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2008, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

#### מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה	ע ל י י ה	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
1	2	(1)	(2)	28	פיקדונות והלוואות שניתנו לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) צמודי מדד
(46)	(91)	46	91	(994)	אגרות חוב צמודות מדד
(6)	(12)	6	12	(1,161)	הלוואות מבנקים צמודות מדד
(51)	(101)	51	101	(2,127)	

#### מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה	ע ל י י ה	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(1)	(3)	1	3	30	מזומנים ושווי מזומנים
(1)	(1)	1	1	14	פיקדונות והשקעות לזמן קצר
(2)	(4)	2	4	44	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	3	השקעות אחרות
2	3	(2)	(3)	(39)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
3	6	(3)	(6)	(62)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים
1	2	(1)	(2)	(20)	והתחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
2	3	(2)	(3)	(30)	

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	סעיף
5%	10%	5%	10%		
ח	"	ש	י	מ	י
44	88	(44)	(88)	(888)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2008 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ- 4,100 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

### מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה בארץ ובחו"ל של בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות

י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	סעיף
5%	10%	5%	10%		
ח	"	ש	י	מ	י
-	-	-	-	4	פיקדונות והשקעות לזמן קצר
-	-	-	-	1	השקעות אחרות
(79)	(158)	79	158	1,583	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(126)	(252)	126	252	2,517	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(205)	(410)	205	410	4,105	משועבדים

### מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן

י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	פורורד מדד
1%	2%	1%	2%		
ח	"	ש	י	מ	י
(7)	(13)	7	13	(2)	לא מוכר כהגנה חשבונאית

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 3. היבטי ממשל תאגידי

#### 3.1 תרומה וסיוע לקהילה

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל מרכיב חשוב ביותר שראוי לשלבו במסגרת מכלול פעילויותיה. החברה בהיותה נמנית על החברות מקבוצת אי.די.בי רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל נדבך מרכזי בחזון העסקי שלה ומאמינה כי יש לה אחריות כלפי החברה בישראל, והכל מתוך הכרה, כי מובילות עסקית דרה בכפיפה אחת עם מובילות ערכית-חברתית.

מתוך מחויבות מתמשכת לתרום לפיתוחה של המדינה ולחיזוק חוסנה, ומתוך החובה החברתית והמוסרית של החברה לפעול למען החברה בישראל, תורמת החברה לפרויקטים בתחומים שונים, אשר בהם היא מעוניינת להתמקד. במסגרת זו, ניתנת עדיפות לתרומות בתחומי החינוך, הבריאות, הרווחה, התרבות והספורט.

על רקע המשבר שפקד את ישובי הצפון בעטייה של מלחמת לבנון השנייה, ולאור המציאות המתמשכת בישובי עוטף עזה, החליטה החברה, כחלק מקבוצת אי די בי, להמשיך ולסייע באופן רחב היקף ליישובי קו העימות בצפון והדרום ולחוסן של תושביהם מתוך תחושה של הזדהות, מעורבות ואחדות.

במהלך 2009 אישרה החברה מסגרת תרומות בסכום כולל של 30 מיליון ש"ח, מתוכן תרומות בסך של 20.5 מיליון ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים של שנת 2009 במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, לפרויקטים וארגונים שונים, בעיקר בתחומי החינוך, הבריאות, הספורט והרווחה הקהילתית. הסכום לעיל כולל תרומות בסך של כ-18.5 מיליון ש"ח לטובת תושבי ויישובי הפריפריה וקו העימות בצפון ובדרום. בנוסף, נרשמו בדוחות הכספיים של שנת 2009 הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 4.5 מיליון ש"ח בגין תרומות שאושרו בשנת 2008 ובוצעו בשנה זו.

#### הפרויקטים העיקריים להם אושרו תרומות

- מלגות לימודים לסטודנטים: סה"כ אושרה הענקת כ-3,600 מלגות לסטודנטים ולדוקטורנטים מצטיינים ב-14 רשויות מקומיות בישובי קו העימות בצפון והדרום בסכום של כ-10.5 מיליון ש"ח.
- פרויקטים נוספים בעלות של כ-10 מיליון ש"ח, לתמיכה בתחומי החינוך, הבריאות, הרווחה, התרבות והספורט ברחבי הארץ תוך מתן דגש לאזורי קו העימות בצפון, בשדרות ובעוטף עזה.

להלן פרטים בדבר תרומות שאושרו ו/או שניתנו בפועל בתקופת הדוח בהן היתה לבעל שליטה בחברה זיקה לגוף מקבל התרומה:

הגוף מקבל התרומה	סכום התרומה	בעל שליטה / דירקטור	מהות הזיקה (לפי הצהרת בעל השליטה / דירקטור)
המרכז הרפואי ת"א ע"ש סוראסקי	2,850 אלפי ש"ח	נוחי דנקנר אבי פישר עמי אראל	מר דנקנר חבר בוועד המנהל של עמותת הידידים של המרכז, מר פישר חבר בעמותת הידידים של המרכז, אשתו של מר אראל מועסקת במרכז הרפואי

תרומות המוענקות לגופים, שבעלי שליטה בחברה או קרוביהם, וכן דירקטורים או נושאי משרה בחברה, מכהנים בהם בוועד מנהל או אורגן דומה, להבדיל ממקרים של חברות בחבר נאמנים או חברות בעמותה או באגודה וכדומה, מובאות לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, וזאת לאחר שבעל השליטה, הדירקטור או נושא המשרה הרלוונטי מאשר כי אין לו עניין אישי בתרומה מעבר לזיקה שלו לגוף מקבל התרומה מתוקף כהונתו כאמור.

### 3.2 דירקטורים

#### 3.2.1 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.

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

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

נחמי 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 וכיו"ר ועדת האשראי של דירקטוריון בנק הפועלים.

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 דסק"ש, 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 אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ וכמנכ"ל 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 בבנק דיסקונט בתחום העסקי, ממונה על האשראים בבנק דיסקונט ולבסוף גם כמנכ"ל בנק דיסקונט. מכהן כדירקטור בבנק דיסקונט למשכנתאות בע"מ, רדוור בע"מ, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (יו"ר ועדת הביקורת), אלביט מערכות בע"מ ומיקרונט בע"מ.

שלמה ריזמן – בעל תואר בוגר מדעי המדינה וכלכלה מבית הספר הגבוה למשפט וכלכלה בתל אביב. כיהן כמנכ"ל התאחדות האכרים, כחבר הנהלת עמיר בע"מ, כחבר הנהלת ניהול חשבונות לחקלאים בע"מ וכחבר ועדת המנכ"לים של לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים. מכהן כחבר הקורטוריון של הטכניון בחיפה, חבר המועצה, ועדת הכספים ויו"ר ועדת מיבנים של המוסד לביטוח לאומי בישראל, וחבר עמותות ציבוריות.

### 3.2.2 דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו מאמץ את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים הקבוע בסעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

### 3.2.3 מינוי דירקטור

דירקטוריון החברה החליט למנות את מר ליאור חנס כדירקטור בחברה.

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 3.3 פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

#### 3.3.1 פרטי המבקר הפנימי ועמידה בתנאים

שם המבקר: עזרא יהודה, רו"ח

תחילת כהונתו: 22.7.1998

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.

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.

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 היותו מבקר פנים גם של מספר חברות בנות של התאגיד.

מעמד העסקתו: נותן שרותים באמצעות משרדו.

#### 3.3.2 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 בביקורות פנימיות, ובהתחשב בסוג, היקף ומורכבות הפעילות של החברה.

#### 3.3.3 זהות הממונה על המבקר הפנימי

יושב ראש הדירקטוריון.

#### 3.3.4 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 ביקורת תקין בחברות בנות ומוחזקות, הסבירות לקיום תקלות וחשיפות בפעילות החברה, ושאיפה לבקר נושאים מהותיים בפעילות החברה לפחות אחת לארבע שנים וזאת בהסתמך על סקר הערכת סיכונים אותו עורך מבקר הפנים בתאגיד אחת למספר שנים. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה הם המבקר הפנימי, הנהלת החברה וועדת הביקורת, אשר מאשרת את התוכנית. למבקר קיים שיקול דעת לסטות מתוכנית העבודה, בכפוף לדיווח לוועדת הביקורת ולקבלת אישורה לשינוי המוצע.

#### 3.3.5 ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים

לחברה ולחברות המטה שלה אין פעילות בחו"ל למעט אחזקה בתאגידים מסויימים מחוץ לישראל. לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה יש מבקרי פנים אחרים, המבצעים את כל עבודת ביקורת הפנים בגין התאגידים אותם הם מבקרים. מבקר הפנים של החברה אינו מבצע עבודת ביקורת בחברות מוחזקות מהותיות להן יש מבקר פנים אחר. עם זאת, תכנית הביקורת הפנימית השנתית כוללת התייחסות לעצם ביצוע הביקורת הפנימית בחברות מוחזקות מסוימות של החברה על ידי מבקרי פנים אחרים, אך אינה מתייחסת לפעילותן בישראל או מחוץ לישראל.

#### 3.3.6 היקף העסקה

כ-350 שעות עבודה בשנת 2009 וכ-270 שעות עבודה בשנת 2008. לדעת ועדת הביקורת, תכנית העבודה של הביקורת הפנימית, וכן היקף ההעסקה שנקבע למימוש תוכנית זו, תואמים את צרכי החברה. במידת הצורך, יש למבקר ולחברה אפשרות להרחיב את היקף ההעסקה האמור.

#### 3.3.7 עריכת הביקורת

על פי תקנים מקצועיים מקובלים, בהתאם לחוק הביקורת הפנימית.

#### 3.3.8 גישה למידע

למבקר הפנימי ולעובדיו נתונה גישה למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה וחברות המטה שלה.

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 3.3.9 עסקאות מהותיות

מבקר הפנים מקבל זימון, לרבות חומר רקע, לישיבות ועדת הביקורת של החברה ונוכח בישיבות הועדה בהן נבחנות ומאושרות עסקאות מהותיות, כאמור בסעיף 270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. כמו-כן, מבקר הפנים מקבל, לפי דרישתו, פרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון החברה בהן אושרו עסקאות כאמור.

### 3.3.10 דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגשים בכתב. בגין שנת 2009 הוגשו 6 דוחות, המתייחסים ל-6 נושאים ובגין בשנת 2008 הוגשו 5 דוחות המתייחסים ל-5 נושאים. דוחות הביקורת מופצים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר וחברי ועדת הביקורת וכן להנהלת החברה. הדוחות בגין שנת 2009 הופצו לקראת ישיבות ועדת הביקורת אשר דנה בהן בישיבות שהתקיימו בתאריכים 18 במאי 2009, 20 באוגוסט 2009, 12 בנובמבר 2009 ו-11 במרץ 2010.

### 3.3.11 הערכת הדירקטוריון

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

### 3.3.12 תגמול

תגמול המבקר הפנימי נעשה על בסיס שעות עבודה שנוצלו בפועל. תמורת עבודתו בשנת 2009 שולם למבקר הפנימי סך של כ-98 אלף ש"ח, ובגין עבודתו בשנת 2008 שולם לו סך של 76 אלפי ש"ח.

### 3.4 פרטים בדבר המבקר החיצוני

2 0 0 8				2 0 0 9				שם רואי החשבון	החברה וחברות מטה בבעלותה המלאה
שעות עבודה		שכר טרחה (אלפי ש"ח)		שעות עבודה		שכר טרחה (אלפי ש"ח)			
שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס		
443	3,736	254	889	811	3,979	331	953	KPMG	החברה וחברות מטה בבעלותה המלאה
544	384	94	97	606	350	106	85	יוסף שמעוני	

שכר הטרחה של רואי החשבון נקבע בהתבסס על היקף עבודתם בפועל, ואושר על ידי וועדת הביקורת של הדירקטוריון.

# כּוּר תַעֲשִיּוֹת בַע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### **3.5 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**

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

### **3.5.2 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. לשלושה חברים בועדת הביקורת יש מומחיות פיננסית. ל"ועדת המאזן" מוזמן ונוכח גם מבקר הפנים של החברה. ל"ועדת המאזן" וכן לשיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים, אם היו כאלה, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה.

"ועדת המאזן" בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: מנכ"ל החברה, מר רענן כהן, סמנכ"ל הכספים, מר אורן הילינגר, וחשבת החברה, גברת אבישג פרץ, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה 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.

לאישור הדוחות הכספיים מקיימת ועדת הביקורת ישיבה לפני מועד ישיבת הדירקטוריון לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ודיון מפורט בטיטת הדוחות הכספיים.

### **3.6 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

מלבד מנכ"ל החברה, מר רענן כהן, אשר אינו עובד החברה, אלא עובד החברה האם של החברה, חברת דיסקונט השקעות בע"מ ("דיסק"ש"), ואשר החברה משתתפת ב-80% מעלות העסקתו ב"דיסק"ש, לחברה שלושה נושאי משרה בכירה אשר מקבלים שכר מהחברה. השיקולים שהדריכו את דירקטוריון החברה בקביעת תשלומי השכר והמענקים לנושאי המשרה, התבססו בעיקר על מעמדו ותפקידו של כל אחד מהם, והתרומה שתרם לפעילותה וקידומה של החברה. שכרם, בהתחשב באופי החברה, גודלה ומורכבות עסקיה, ובשכר הניתן לנושאי משרה בעלי תפקידים דומים בחברות דומות במשק, מהווה תמורה הוגנת וסבירה.

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### 4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

#### 4.1. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

למידע בעניין אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן ראה באור 33 בדוחותינו הכספיים.

#### 4.2. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

למידע בעניין אומדנים קריטיים ראה באור 2 (ד) בדוחותינו הכספיים.

#### 4.3. גילוי בדבר פערים משמעותיים באומדנים ותחזיות בבסיס הערכות שווי

לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 צורפה בחינת ירידת ערך השקעה בחברת מכתשים אגן. הערכת השווי התבססה על תחזית פיננסית לשנים 2009 – 2013. הטבלה הבאה מציגה את תוצאות הפעילות של מכתשים אגן לשנת 2009, לעומת תוצאות הפעילות לשנה זו, כפי שנחזו אשתקד:

הפרש	2009 לפי תחזית שנערכה אשתקד (תרחיש ריאלי) אל פ י ד ו ל ר	2009 בפועל	
(313,741)	2,528,357	2,214,616	הכנסות
(78,445)	1,711,197	1,632,752	עלות המכר
(235,296)	817,160	581,864	רווח גולמי
	32.3%	26.3%	שיעור הרווח הגולמי
			הוצאות:
(495)	22,311	21,816	מחקר ופיתוח, נטו
(15,742)	374,142	358,400	מכירה ושיווק
702	78,700	79,402	הנהלה וכלליות
(15,535)	475,153	459,618	סך הוצאות
(219,761)	342,007	122,246	רווח תפעולי
	13.5%	5.5%	שיעור הרווח תפעולי

כפי שעולה מהטבלה לעיל, ההכנסות, הרווחים ושיעורי הרווחיות של מכתשים אגן בשנת 2009 היו נמוכים מאלו שנחזו במסגרת בחינת ירידת הערך לתאריך 31 בדצמבר 2008. אי העמידה של החברה בתחזיות נבעה מהשלכות המשבר הכלכלי על שוק הגנת הצומח שהיו חריפות יותר ממה שנצפה על ידי מכתשים אגן והשוק, ומהאירועים בעלי האופי החד-פעמי שהתרחשו בשנת 2009 ופגעו בתוצאות הפעילות של מכתשים אגן, כמפורט בסעיף 1.2.2.1 לעיל.

פערים אלו יש בהם כדי להביא לירידה מסוימת, בדיעבד, בשווי השימוש של מכתשים אגן ליום 31 בדצמבר 2008. ברם, לנוכח הפער הגדול מאוד שהיה בין שווי השימוש של מכתשים אגן על פי הערכת השווי, לבין שווי מכתשים אגן בספרי כור, החברה מעריכה כי גם לו יושמה ירידה זו על שווי השימוש עדין היה שווי השימוש גבוה משמעותית משווי מכתשים אגן בספרי כור. יציין, כי בכל מקרה, שווי השוק של אחזקת כור במכתשים אגן ליום 31 בדצמבר 2009 עמד על 3.66 מיליארד ש"ח, שווי הגבוה משמעותית משווי האחזקה בספרי כור ליום זה, שעמד על 2.82 מיליארד ש"ח.

#### 4.4. גילוי בדבר היערכות החברה בנושא אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 24 בנובמבר 2009 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת רשות ניירות ערך לאמץ תקנות העוסקות במערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, כך שיספקו מידה סבירה של ביטחון בנאותות הדוחות ועמידתם בהוראות הדין (תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון מספר 3)).

מטרת התיקון הינה לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי בתאגידי מדווחים באמצעות שלושה אלמנטים עיקריים:

1. מתן דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וזאת לשם חיזוק מערך הבקורות הפנימיות בחברה.

2. מתן הצהרות אישיות של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה, לפיהן בין היתר, לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמציגים שנכללו בהם לא יהיו מטעים, וכי לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה, וכן, כי הם העריכו את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות.

3. צירוף לדוח התקופתי חוות דעת רואה החשבון המבקר של החברה, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי בחברה, ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו.

תחילתן של ההוראות האמורות יחל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010. מיום פרסום התיקון ועד מועד זה, יובאו בדוח הדירקטוריון פרטים בדבר שלבי היערכות וההתקדמות של החברה ביישום הוראות התיקון להלן.

### שלבי היערכות וההתקדמות וכן הפעולות שביצעה החברה עד למועד הדוח:

א. האחראית ליישום הפרויקט בחברה הינה אבישג פרץ, חשבת החברה. כמו כן הוקם צוות היגוי בראשות סמנכ"ל הכספים של החברה, אורן הילינגר, אשר תפקידו לפקח על יישום הפרויקט בחברה, לרבות על העמידה באבני הדרך שנקבעו על ידי הרשות לניירות ערך ועל עמידה בלוחות הזמנים של הפרויקט, ולקבל דיווח על פערי הבקרה שנמצאו ותוכניות לתיקונם.

וועדת ההיגוי קבעה מתודולוגיה ותוכנית עבודה ליישום הפרויקט, המבוססת על השלבים הבסיסיים הבאים:

1. מיפוי תהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, תיעוד הבקורות הקיימות ונהלים קשורים.
2. זיהוי סיכונים לדיווח הכספי והגילוי, תוך זיהוי תהליכי בקרה מהותיים מאוד הנותנים מענה לסיכונים אלה.
3. מיפוי פערי בקרה מצויים אל מול בקורות רצויות.
4. בדיקת אפקטיביות של הבקורות, זיהוי ליקויים ותיקונם.
5. ביקורת רואה החשבון המבקר בדבר בקורות אלו.

ב. במסגרת שלב מיפוי התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, קבעה החברה תוכנית היערכות המתבססת על הערכת הסיכונים הרלוונטיים לדיווח הכספי ולגילוי בקשר ליתרות והגילויים שבדוחות הכספיים, בהתבסס על קריטריונים כמותיים ואיכותיים כגון:

- מהותיות היתרה מבחינה כמותית;
- היקף הרישומים ועיבודי מידע;
- רמת ההומוגניות;
- רמת מורכבות התהליך ביחס לגילוי ולדיווח;
- כישורי העוסקים בתהליך;
- מידת שיקול הדעת בתהליך/ קיום הערכות ואומדנים;
- קיום יכולת תשתית מערכות המידע לעיבוד מידע בהתאם לרמת המורכבות של התהליך ורמת המומחיות הנדרשת לצורך עיבוד המידע;
- מידת הסיכון הגלום למעילות והונאות ו/או טעויות בתהליך;
- האם אירעו מקרי הונאות ומעילות בעבר בהקשר לתהליך;
- טעויות בתקופות דיווח קודמות או הצגות מוטעות מהותיות אחרות;
- רמת הסיכון/ מורכבות בסעיף החשבונאי;
- ושיקולים נוספים.

תוכנית היערכות של החברה, שתועדה במסמך תכנון הפרויקט, כוללת את רשימת החברות המאוחדות בהן תבוצע ההיערכות, פירוט השיקולים שהופעלו על ידי ההנהלה לקביעת חשבונות ותהליכים מהותיים, המסקנות, שלבי היערכות לרבות לוחות זמנים מפורטים ושמות בעלי התפקידים המעורבים בפרויקט. תוכנית היערכות הוצגה ונדונה בוועדת הביקורת של החברה.

ג. במסגרת היערכות ליישום התקנות בחברה זוהו התהליכים הבאים כמהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי:

- סביבת הבקרה בארגון - בקורות אשר עשויה להיות להן השפעה כוללת על הארגון ואשר מהוות את התשתית להלך הרוח ולאופי הפעילות המבוצעת בחברה שכוללות בין היתר:
  - בקורות הקשורות לסביבת הבקרה.
  - בקורות בקשר עם מוטת השליטה של ההנהלה של (Management override).
  - תהליך הערכת הסיכונים.
  - תהליך הערכה ובקורת תוצאות הפעילות של הארגון.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

- מעקב ופיקוח של הדירקטוריון וועדותיו על הבקרה בארגון.
  - תהליך סוף תקופה - מוגדר כמקטע האחרון של תהליך הדיווח הכספי אשר כולל בין היתר את הפעולות הבאות:
    - איסוף הנתונים למאזני הבוחן וביצוע בדיקות מבססות לנאותות הנתונים שהתקבלו (למשל באמצעות בדיקות סבירות);
    - קביעה ויישום של המדיניות החשבונאית;
    - ביצוע התאמות לצורך עריכת הדוחות הכספיים השנתיים או הרבעוניים;
    - הכנה ועריכה של הדוחות הכספיים לרבות הגילויים הרלוונטיים;
    - דיון ואישור הדוחות הכספיים במוסדות הרלוונטיים.
  - בקרות כלליות במערכות מידע (ITGC) - מערכות המידע מהוות חלק מהותי ובלתי נפרד בתהליך הדיווח של החברה. לאור זאת, לצורך ביצוע הערכה באיזו מידה מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין, נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין יש לבחון, ברמה הרחבית את יכולת החברה לשמור, לאכסן ולאחזר מידע, לחסום גישה בהתאם לתפקיד בארגון וכדומה. מערכות המידע שיבדקו במסגרת זו הן רק מערכות מידע שיש להן נגיעה לדיווח הכספי.
- בהקשר לתהליכים אלו זוהו החשבונות הבאים כחשבונות מהותיים מאוד בעלי רמת סיכון גבוהה:
- מזומנים ושווי מזומנים
  - פיקדונות והשקעות לזמן קצר
  - השקעות בחברות מוחזקות
  - נכסים פיננסיים זמינים למכירה
  - אשראי מתאידיים בנקאיים
  - חלק כור בתוצאות חברות כלולות
  - רווח ממימוש ושיערוך השקעות

ד. למועד הדוח, ביצעה החברה הערכת סיכונים של הבקרה הפנימית וכן בוצע תיעוד התהליכים העסקיים והבקרות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

## כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

### דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

---

#### 5. רכישות עצמיות

בינואר 2009 רכשה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה כ-746 אלף ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור במהלך המסחר בבורסה, רכישות אלו מתווספות לרכישות אשר בוצעו במהלך שנת 2008 בהיקף של כ-217.3 מיליון ערך נקוב. במאי 2009 מכרה החברה הבת כ-75.8 מיליון ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור, בתמורה לסך כולל של כ-80 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2009, מחזיקה החברה הבת סך כולל של כ-142.2 מיליון ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח').

#### 6. גילוי יעודי למחזיקי אגרות חוב

ראה נספח מצורף.

#### 7. מנהלים ועובדים בחברה וחברות מוחזקות

ברצוננו להודות להנהלת החברה ועובדיה, ולהנהלות החברות המוחזקות ועובדיהן, על העבודה, המאמץ והתרומה לחברה ולחברות המוחזקות במהלך שנה זו.

---

רענן כהן  
מנכ"ל

---

עמי אראל  
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 14 במרץ 2010

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

### נספח - גילוי יעודי למחזיקי אגרות חוב

ריכוז נתוני אגרות חוב ליום 31 בדצמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

חברת הנאמנות – שם אחראי/ת, כתובת ומספר טלפון	תנאי ההצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן <sup>(2)</sup>		שיעור הריבית (קבוע)	שווי בורסאי	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.12.2009	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת ע.נ. שבמחזור לפי תנאי ההצמדה (במיליונים)	יתרת ע.נ. שבמחזור (במיליונים)	ע.נ. במועד ההנפקה (במיליונים)	מועד הנפקה מקורית	סדרה
			עד	החל מ-									
יובנק חברה לנאמנות שד' רוטשילד 83, ת"א טלפון: 03-5645205 יפעת בכר	מדד המחירים לצרכן	30.4.10	30.4.10	30.4.10	3.75%	לא סחיר	456.4	2.9	458.1	400	400	10.4.05	ז
רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ רחוב יד חרוצים 14, ת"א טלפון: 03-6389200 ליאת בכר-סגל	מדד המחירים לצרכן	1.9.10 1.9.12, 1.9.11 1.9.14, 1.9.13 1.9.16, 1.9.15	1.9.16	1.9.12	5.10%	1,391	1,322 <sup>(5)</sup>	22.3	1,309.4	1,194.6	1,194.6	20.8.06	ח <sup>(3)</sup>
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. רחוב הירקון 113 ת"א. טלפון: 03-5274867 מרב עופר אורן	ללא הצמדה	15.9.10, 15.3.10 15.9.11, 15.3.11 15.9.12, 15.3.12 15.9.13, 15.3.13 15.9.14, 15.3.14 15.3.15	15.3.15	15.3.11	6.7%	817.2	746.5	20.1	765.5	765.5	765.5	9.8.09	ט <sup>(4)</sup>
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. רחוב הירקון 113 ת"א. טלפון: 03-5274867 מרב עופר אורן	ללא הצמדה	16.9.10, 16.3.10 16.9.11, 16.3.11 16.9.12, 16.3.12 16.9.13, 16.3.13 16.9.14, 16.3.14 16.9.15, 16.3.15 16.9.16, 16.3.16 16.9.17, 16.3.17	16.9.17	16.9.12	7.2%	60.8	57.7	1.3	58.1	58.1	58.1	9.9.09	י'

#### הערות:

- (1) החברה עומדת בכל תנאי האג"ח. כמו כן החברה עמדה בכל תנאי ההתחייבות לפי שטר הנאמנות.
- (2) תשלומים שנתיים.
- (3) הסדרה הורחבה ביום 10 במאי 2007. הנתונים בטבלה מתייחסים לכל הסדרה.
- (4) הסדרה הורחבה ביום 9 בספטמבר 2009. הנתונים בטבלה מתייחסים לכל הסדרה.
- (5) בדוחות המאוחדים מוצגת יתרת אג"ח (סדרה ח') ליום 31 בדצמבר 2009 בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברה בת בבעלות מלאה, ועומדת על 1,161.1 מיליוני ש"ח.

## כור תעשיות בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

פרטים אודות דירוג אגרות החוב:

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג נוכחי	דירוג שנקבע למועד ההנפקה
ז	מעלות	A+/stable	A+
ז	מידרוג	A1	-
ח	מעלות	A+/stable	A+
ח	מידרוג	A1	-
ט	מעלות	A+/stable	A+/stable
ט	מידרוג	A1	-
י	מעלות	A+/stable	A+/stable
י	מידרוג	A1	A1

במאי 2006 הודיעה מעלות על מתן דירוג A+/stable לאגרות חוב (סדרה ז' ו- ח'). בחודש נובמבר 2008 פרסמה מעלות דירוג אשראי של A+/CW Negative לאגרות החוב של כור. ביולי 2009 פרסמה מעלות דירוג אשראי של ilA+/stable לאגרות החוב (סדרה ז' ו- ח') של כור. באוגוסט 2009 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 לאגרות החוב של החברה. בספטמבר 2009 הודיעו מעלות ומידרוג על החלת דירוג ilA+/stable ודירוג 1A בהתאמה, הן על הרחבת אג"ח (סדרה ט') והן על הנפקת סדרת אג"ח החדשה (סדרה י').