

כור תעשיות בע"מ

חלק א'

**שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד**

כור תעשיות בע"מ
("כור" או "החברה")

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי כור

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011¹

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

בפרק זה:

"**דוח הדירקטוריון**" – דוח הדירקטוריון של כור על מצב ענייני החברה לרבעון השלישי של שנת 2011, המובא בחלק ב' לדוח זה.

"**הדוחות הכספיים**" – הדוחות הכספיים המאוחדים של כור ליום 30 בספטמבר 2011, המובאים בחלק ג' לדוח זה.

"**הדוח התקופתי**" – הדוח התקופתי של כור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, אשר פורסם בדוח מידי מתקן ביום 27 במרס 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-093741).

"**דוח רבעון ראשון**" – דוח רבעון ראשון של כור לתקופה של שלושה חודשים שסיומה ביום 31 במרס 2011, אשר פורסם בדוח מידי ביום 17 במאי 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-152169).

"**דוח רבעון שני**" – דוח רבעון שני לתקופת של שלושה חודשים שסיומן ביום 30 ביוני 2011, אשר פורסם בדוח מידי ביום 28 באוגוסט 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-253587).

"**מועד הדוח**" – מועד פרסום הדוח או סמוך למועד פרסום דוח זה, לפי העניין.

1. רכישה ומכירה של נכסים (סעיף 3.5 לחלק א' לדוח התקופתי)

1.1 לפרטים אודות השלמת הסכם המיזוג (כהגדרתו בסעיף 9.2.3 לדוח התקופתי) בין חברה בת של China National Chemical Corporation ("ChemChina"), מכתשים אגן תעשיות בע"מ ("מכתשים אגן") והחברה, ראה סעיף 5.1 להלן.

1.2 לעדכונים בדבר השקעת כור במניות Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס") ראה סעיף 5.2 להלן.

1.3 לפרטים אודות מכירת חלקה של כור באחזקתה בבניין HSBC בניו יורק ("בניין HSBC"), ראה סעיף 5.3 להלן.

2. השקעות בהון כור ועסקאות במניותיה (סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי)

בחודש אוקטובר 2011 השלימה חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דסק"ש"), בעלת השליטה בכור, רכישת כ-726 אלף מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של כור (המהוות כ-1.53% מהון המניות המונפק והנפרע של כור) במחיר של 38.5 ש"ח למניה

¹ למעט שינויים וחידושים כאמור אשר פורטו במסגרת הדוח התקופתי ודוחות רבעון ראשון ושני (כהגדרתם בדוח זה).

ותמורת סך כולל של כ-28 מיליון ש"ח, וזאת על-פי מפרט הצעת רכש רגילה שפרסמה דסק"ש בחודש ספטמבר 2011 (כפי שעודכן). בעקבות הצעת הרכש האמורה מחזיקה דסק"ש, נכון למועד הדוח, כ-64.61% מהון המניות המונפק והנפרע של כור ומזכויות ההצבעה בה.

3. מידע כספי לגבי תחומי פעילותה של כור (סעיף 7 לחלק א' לדוח התקופתי)

למידע כספי לגבי מגזרי הפעילות של כור לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, ראה באור 7 לדוחות הכספיים.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילותה של כור (סעיף 8 לחלק א' לדוח התקופתי)

4.1 לעדכון בדבר מצב הכלכלה והשווקים הפיננסיים וסיכוני השוק של כור, ראה סעיפים 2.1.1 ו-2.1.2 לדוח הדירקטוריון.

4.2 בהמשך לאמור בסעיף 8 לחלק א' של הדוח התקופתי ובסעיף 3.6 לחלק א' לדוח רבעון שני, בדבר הועדה להגברת התחרותיות במשק ("הועדה"), בחודש אוקטובר 2011 פרסמה הועדה את טיוטת המלצותיה,² הכוללות בין היתר את ההמלצות הבאות: הטלת מגבלות על שליטה או החזקה של תאגיד ריאלי משמעותי ומי ששולט בו בגוף פיננסי משמעותי (כהגדרת מונחים אלה בהמלצות), הכבדה על יכולת השליטה בחברות ציבוריות במבנה פירמידאלי העונות להגדרת "חברת פער" בדוח הועדה, עד כדי אובדן שליטה, במקביל לחיזוק כוחם של בעלי המניות מהציבור, הטלת חובה על בעל שליטה להציע הצעת רכש מלאה בנסיבות מסוימות ובהן אם הוגשה על-ידי מי שאינו בעל השליטה בחברה הצעת רכש מלאה לרכישת כלל מניותיה של חברת פער שהונפקה לפחות 7 שנים לפני מועד הצעת הרכש, ההצעה הינה במחיר העולה ב-10% לפחות על מחיר השוק, והצעה זו הייתה מתקבלת אלמלא התנגדותו של בעל השליטה (בנסיבות כאמור בעל השליטה יחויב להגיש הצעת רכש מלאה במחיר השווה להצעת הרכש שהגיש הצד השלישי), המלצה לבחון את הצורך בהרחבת המגבלות על חשיפה של גוף מוסדי לתאגיד בודד ולקבוצת תאגידיים, המלצה כי הוצאות מימון בתאגיד ייוחסו תחילה להכנסה מדיבידנד שיתקבל מתאגיד אחר בו המקבל הינו "בעל מניות מהותי" באופן שבו לא יותרו לניכוי מהכנסות אחרות בתאגיד (וזאת לצורך ביטול תמריץ המיסוי לרכישת חברות בהון זר) והמלצה כי הגופים האחראיים על הליכי הקצאת זכויות ונכסים ציבוריים יחויבו במקרים מסוימים לשקול שיקולי תחרות ושיקולי ריכוזיות שליטה בתשתיות חיוניות.

למיטב ידיעת כור, מתכוונת הועדה, לאחר שמיעת תגובות מגורמים במשק, לפרסם את הדוח הסופי של המלצותיה במהלך חודש דצמבר 2011.

אימוצן ויישומן של המלצות הועדה ובפרט אלה העוסקות בחברות המאוגדות במבנה פירמידאלי, אם וככל שתהיה, עשויה להשפיע באופן מהותי על כור עצמה, בהתחשב במגבלות על מבנה אחזקותיה, על יכולתה לרכוש או לממש אחזקות בחברות ציבוריות ועל הערך של אחזקותיה בחברות כאמור, על הכדאיות לחלק

² טיוטת ההמלצות זמינה באתר משרד האוצר בכתובת: <http://www.mof.gov.il/Lists/List26/Attachments/291/2011-1111.pdf>

דיבידנדים מן החברות המוחזקות, לרבות בשל היבטי מיסוי, על ענפי המשק בהם תפעל וכיוצא בזה.

4.3 בהמשך לאמור בסעיף 2.1.1 לדוח הדירקטוריון של כור לרבעון השני של שנת 2011, באשר לגילויי מחאה חברתית על רקע מחירי הדיור ויוקר המחיה, ובאשר למינויה של הוועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשות פרופ' טרכטנברג, יצוין כי הוועדה האמורה הגישה לממשלה את המלצותיה בחודש ספטמבר 2011, הכוללות, בין היתר: עצירת מתווה ההפחתה של שיעור מס החברות שנקבע בעבר, העלאת מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012 והמלצה לבחון העלאתו לשיעור של 26% בשנת 2013; העלאת המיסוי על רווחי הון (ובכלל זה, המס על ריבית ודיבידנדים) החל משנת 2012; ביטול והפחתת מכסים; ו-חיזוק הכלים הרגולטוריים העומדים לרשות השלטונית בקשר לפיקוח על מונופולים וגורמים בעלי כוח שוק בענפי משק מסוימים. בחודש אוקטובר 2011 אימצה הממשלה את עיקרי המלצות דוח הוועדה, החליטה לפעול ליישומן וכן אישרה חלק מההמלצות בתחום המיסוי, ובהן העלאת מס החברות ל-25% והעלאת המס על רווחי הון, החל משנת 2012. בחודש נובמבר 2011 פורסם תזכיר חוק המיישם את עיקרי ההמלצות האמורות בתחום המיסוי.

למועד הדוח אין ודאות בדבר אלו המלצות נוספות של הוועדה תאומצנה ובדבר אופן ולוחות הזמנים ליישומן של המלצות הוועדה שאומצו ולפיכך לא ניתן להעריך את מידת ההשפעה של האמור על עסקיה של כור. עם זאת, יישומן של ההמלצות, אם וככל שיהיה, עשוי להשפיע באופן מהותי על כור, וכן על חברות מוחזקות מסוימות שלה.

4.4 תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה – אימוץ כללי IFRS לצורכי מס

בחודש נובמבר 2011 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 הכולל תיקונים שמטרתם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת ועיתויה במקרים שבהם קיימת אי בהירות לאור העובדה שתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (תקני ה-IFRS) אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. התיקונים כוללים, בין היתר, הצעה כי רווחים שיקבל תאגיד, הנובעים ממניה אשר אילו הייתה נמכרת על-ידי אותו תאגיד תמורת מכירתה הייתה מהווה עבורו הכנסה מעסק, ייכללו בהכנסה החייבת של התאגיד ויחול עליהם מס חברות.

למועד הדוח אין כל ודאות באשר להשלמתם של תיקוני החקיקה האמורים או באשר למועד תחילתם.

5. תיאור עסקי כור לפי תחומי פעילות (פרק ג' לחלק א' לדוח התקופתי)

5.1 מכתשים אגן (סעיף 9 לחלק א' לדוח התקופתי)

5.1.1 בחודש אוקטובר 2011, לאחר התקיימות התנאים המתלים לביצועה, הושלמה עסקת המיזוג עם ChemChina ("עסקת המיזוג") ועם השלמתה הפכה מכתשים אגן לחברה פרטית בבעלות משותפת של

ChemChina (60%) וכו' (40%)³ ונכנסו לתוקפם הסדרים שונים שנקבעו במסגרת הסכם בעלי המניות שנחתם בין הצדדים האמורים.⁴

במסגרת השלמת עסקת המיזוג קיבלה כור סך כולל של כ-1.1 מיליארד דולר, מתוכו סך של כ-169 מיליון דולר שולם לכור בתמורה למכירת חלק ממניות מכתשים אגן (כ-7%) שהוחזקו על-ידיה וסך של 960 מיליון דולר הועמד לכור כהלוואת נון-ריקורס המובטחת במניות מכתשים אגן המוחזקות על-ידיה (40%).

לאחר קבלת כספי ההלוואה כאמור, פרעה כור את הלוואות הגישור בהיקף כולל של 700 מיליון ש"ח שהועמדו לה בחודש אוגוסט 2011 על-ידי דסק"ש ואי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח"), בתוספת הפרשי הצמדה, וכן העבירה לנאמן סך של 45 מיליון דולר לצורך חלוקתו (לאחר ניכוי מס והוצאות) לבעלי המניות של מכתשים אגן כפי שהיו במועד השלמת עסקת המיזוג (למעט החברה) וזאת בהתאם להוראות הסכם הפשרה בעניין בקשה להכרה בתביעה ייצוגית בעניינה של העסקה האמורה. לפרטים ראה דוח מיידי מיום 8 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-320361).

לפרטים נוספים אודות עסקת המיזוג, לרבות אודות אומדן הרווח אותו צפויה כור לרשום ברבעון הרביעי של שנת 2011 בגין מכירת מניות מכתשים אגן כאמור ובגין מאפייני ההלוואה האמורה וכן אודות הגידול הצפוי בהון העצמי של כור בעקבות עסקת המיזוג, ראה באור 3.א.4 לדוחות הכספיים.

5.1.2 ביום 7 בנובמבר 2011 פרסמה מכתשים אגן את דוחותיה הכספיים (סקורים, בלתי מבוקרים) ליום 30 בספטמבר 2011. לפרטים אודות תוצאותיה הכספיות העיקריות של מכתשים אגן, ראה סעיף 1.2.2.1 לדוח הדירקטוריון.

5.2 Credit Suisse Group AG (סעיף 10 לחלק א' לדוח התקופתי)

5.2.1 נכון ליום 30 בספטמבר 2011, החזיקה כור כ-25.7 מיליון מניות של קרדיט סוויס, המהוות כ-2.14% מהון המניות של קרדיט סוויס,⁵ אשר הוצגו בדוחות הכספיים על-פי שווין ההוגן לאותו מועד שעמד על כ-2.50 מיליארד ש"ח.

5.2.2 בהתאם למדיניות הטיפול החשבונאי בקשר עם השקעתה של כור במניות קרדיט סוויס, כפי המיושמת על-ידי כור החל מדוחותיה הכספיים לרבעון שני 2011 (ראה באור 1.5 לדוחות הכספיים), ולאור

³ על אף הפיכת מכתשים אגן לחברה פרטית, תמשיך מכתשים אגן להיות תאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות, התשכ"ח-1968), וזאת לאור העובדה שאגרות חוב של מכתשים אגן רשומות למסחר בבורסה.

⁴ לפרטים אודות ההסדרים האמורים, ראה דוח מיידי מיום 31 ביולי 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-226920). למועד הדוח, 3 מתוך 7 דירקטורים המכהנים בדירקטוריון מכתשים אגן, מונו על-ידי החברה.

⁵ שיעור החזקת כור במניות קרדיט סוויס ליום 30 בספטמבר 2011, מחושב על-פי נתוני הון מניות קרדיט סוויס הרשום למסחר בבורסת ה-SIX Swiss Exchange בשוויץ ("בורסת ה-SIX"), כפי שמפורסם באתר בורסת ה-SIX, בניכוי כמות המניות באוצר (בהתאם לכמות המניות באוצר המדווחת על-ידי קרדיט סוויס במסגרת דוחותיה הכספיים). בהעדר נתון פומבי מעודכן למועד הדוח של כמות המניות באוצר מוצג שיעור החזקת כור במניות קרדיט סוויס למועד הדוח, ללא ניכוי מניות קרדיט סוויס באוצר.

המשך הירידה במחיר מניית קרדיט סוויס ברבעון השלישי של 2011, רשמה כור ברבעון השלישי של 2011 הפסד נוסף מירידת ערך בסך של כ-0.9 מיליארד ש"ח וכן רשמה הפסד בגין מניות קרדיט סוויס שנמכרו ברבעון האמור (ראה להלן), בסך של כ-378 מיליון ש"ח.

5.2.3 בעקבות התנודתיות הגבוהה וירידות המחירים החדות בבורסות בעולם, והירידה המשמעותית שנרשמה במחיר מניית קרדיט סוויס ברבעון השלישי של שנת 2011, מכרה החברה מניות קרדיט סוויס בתמורה לסך כולל של כ-1.34 מיליארד ש"ח. התמורה ממימושי המניות שימשה לצורך הקטנת האשראי שנלקח במסגרת הסדרי אשראי ללא זכות חזרה המובטחים במניות קרדיט סוויס, בהם קשורה כור עם התאגידים המלווים (כהגדרתם להלן), והקטינה את יחס חוב לבטוחה הקבוע בהסדרי האשראי.

5.2.4 נכון למועד הדוח, מחזיקה כור כ-27.8 מיליון מניות קרדיט סוויס המהוות כ-2.31% מהון המניות המונפק של קרדיט סוויס. הפער השלילי בין שווי מניות קרדיט סוויס שכור מחזיקה למועד הדוח, לפי מחיר הסגירה בבורסת New York Stock Exchange בארה"ב ("בורסת ניו יורק") ביום 15 בנובמבר 2011, העומד בסמוך למועד דוח זה על כ-2.43 מיליארד ש"ח, לבין עלות מניות קרדיט סוויס בספרי כור ליום 30 בספטמבר 2011 כאמור לעיל, בתוספת עלות המניות שנרכשו לאחר אותו מועד 6 (עלות בספרים כוללת של כ-2.71 מיליארד ש"ח), עומד על כ-276 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, מסגרת ההשקעה במניות קרדיט סוויס על-ידי כור, כפי שאושרה על-ידי דירקטוריון כור, הינה בהיקף השקעה כולל של עד 7 מיליארד ש"ח. עד תחילת רבעון שלישי 2011 נוצלה מסגרת ההשקעה במלואה ונכון למועד הדוח, לאחר קבלת תקבול בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח בגין מכירות מניות קרדיט סוויס במהלך רבעון שלישי 2011 וביצוע רכישות נוספות של מניות קרדיט סוויס בחודש נובמבר 2011, עומדת יתרת מסגרת השקעה על סך של כ-1.1 מיליארד ש"ח. בכוונת כור להמשיך להיות בעלת מניות משמעותית בקרדיט סוויס, תוך ניצול הזדמנויות רכישה ומכירה, בשים לב למצב השווקים ולהערכות כור מעת לעת.

5.2.5 לפרטים אודות הסדרי אשראי ללא זכות חזרה המובטחים במניות קרדיט סוויס, בהם קשורה כור עם שני תאגידים בנקאיים ("הסדרי האשראי" ו-"התאגידים המלווים"), לרבות עדכונים בחודש אוגוסט 2011 וסטטוס חידושם, ראה באור 2.5 לדוחות הכספיים ודוח מיידי של כור מיום 28 באוגוסט 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-253677).

נכון ליום 15 בנובמבר 2011 עמדה יתרת האשראי שנטלה כור (כולל חברה בת בבעלותה המלאה) מהתאגידים המלווים, על סך של כ-688

מיליון פרנק שוויצרי (כ-2.8 מיליארד ש"ח) ויתרת הפיקדונות המשועבדים לטובת התאגידים המלווים עמדה על כ-328 מיליון פרנק שוויצרי (כ-1.34 מיליארד ש"ח). יתרת החוב נטו (בניכוי פיקדונות משועבדים) לתאגידים המלווים עמדה על כ-360 מיליון פרנק שוויצרי (כ-1.46 מיליארד ש"ח). להבטחת האשראים שועבדו כל מניות קרדיט סוויס ששווין (לפי מחיר הסגירה בבורסת ה-SIX) לאותו מועד עמד על כ-596 מיליון פרנק שוויצרי (כ-2.42 מיליארד ש"ח).

5.2.6 לפרטים נוספים אודות השקעתה של החברה במניית קרדיט סוויס, לרבות אודות אפשרות לאימוץ מוקדם של הוראות תקן בינלאומי IFRS 9 (2009), מכשירים פיננסיים, והשלכותיו על הטיפול החשבונאי בהשקעתה של החברה במניית קרדיט סוויס, ראה באורים 1.3 ג. ו-1.5 לדוחות הכספיים.

5.2.7 עדכון פרטים עיקריים בדבר קרדיט סוויס (סעיף 10.3 לחלק א' לדוח התקופתי)

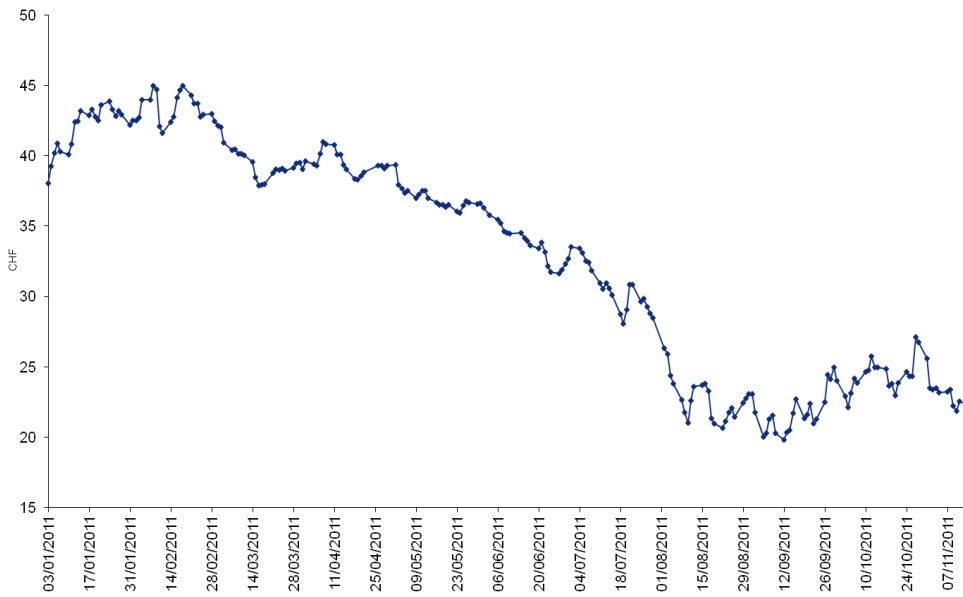
5.2.7.1 להלן מספר נתונים בנוגע למסחר במניות קרדיט סוויס בבורסת ה-SIX, כפי שפורסם על-ידי Reuters, מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011:

טווח מחירים בבורסת ה-SIX

מחיר נמוך ביותר		מחיר גבוה ביותר	
מחיר (בפרנק שוויצרי)	תאריך	מחיר (בפרנק שוויצרי)	תאריך
19.79	12 בספטמבר 2011	44.99	18 בפברואר 2011

5.2.7.2 להלן גרף המציג נתונים בדבר מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ה-SIX מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011 (בפרנק שוויצרי):

מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ה- SIX (פר"ש)



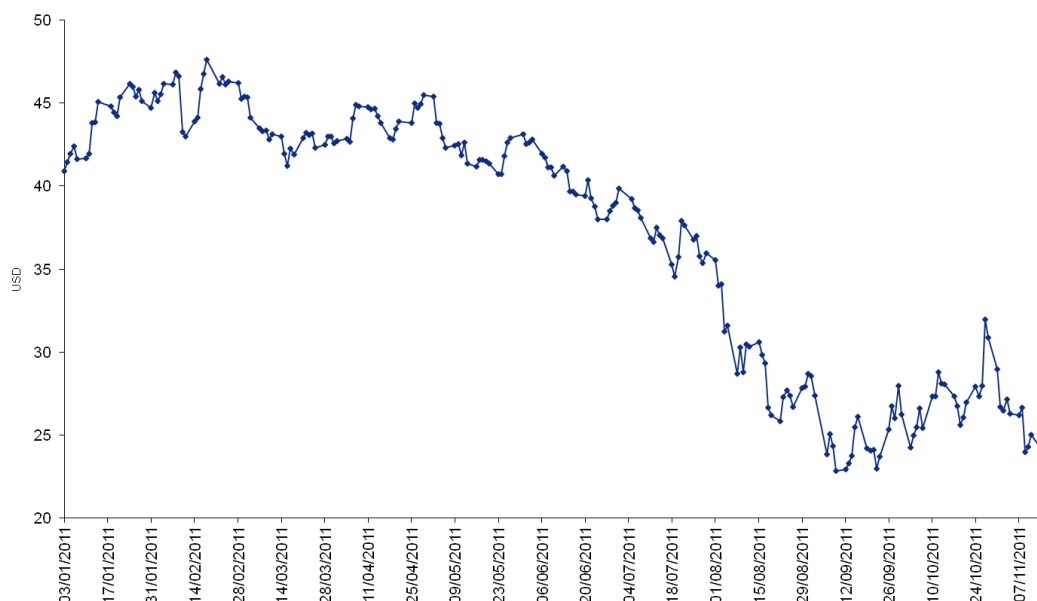
5.2.7.3 להלן מספר נתונים בנוגע למסחר במניות קרדיט סוויס בבורסת ניו יורק, כפי שפורסם על-ידי Reuters, מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011:

טווח מחירים בבורסת ניו יורק

מחיר נמוך ביותר		מחיר גבוה ביותר	
מחיר (בדולר)	תאריך	מחיר (בדולר)	תאריך
22.86	9 בספטמבר 2011	47.63	18 בפברואר 2011

5.2.7.4 להלן גרף המציג נתונים בדבר מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ניו יורק מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011 (בדולר):

מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ניו-יורק (דולר)



5.2.7.5 יצוין, כי, ככל הידוע לכור, טווח מחירי מניית קרדיט סוויס בבורסת ה-SIX, במהלך התקופות המתוארות לעיל, לא חרג, באופן מתמשך ומהותי, מטווח מחירי המניה שהשתקף מהמסחר בבורסת ניו יורק.

5.2.7.6 נכון ליום 30 בספטמבר 2011 וליום 15 בנובמבר 2011, מחיר הסגירה של מניית קרדיט סוויס בבורסת ה-SIX עמד על 24.00 פרנק שוויצרי ו-21.43 פרנק שוויצרי, בהתאמה, ובבורסת ניו יורק מחיר הסגירה עמד באותם מועדים על 26.24 דולר ו-23.42 דולר, בהתאמה.

5.2.7.7 טווח נפח המסחר בבורסת ה-SIX מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011:

נפח ממוצע (כמות מניות במיליונים)	נפח נמוך ביותר		נפח גבוה ביותר	
	נפח (כמות מניות במיליונים)	תאריך	נפח (כמות מניות במיליונים)	תאריך
7.7	1.6	30 במאי 2011	23.6	10 בפברואר 2011

5.2.7.8 להלן נתונים בדבר סטיית התקן של מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ה-SIX:

בשנים עשר החודשים הקודמים ליום 15 בנובמבר 2011	סטיית תקן מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011	בשלושת החודשים הקודמים ליום 15 בנובמבר 2011	בחודש הקודם ליום 15 בנובמבר 2011
7.77	8.03	1.65	1.43

5.2.7.9 להלן נתונים בדבר סטיית התקן של מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסת ניו יורק :

בשנים עשר החודשים הקודמים ליום 15 בנובמבר 2011	סטיית תקן מתחילת שנת 2011 ועד ליום 15 בנובמבר 2011	בשלושת החודשים הקודמים ליום 15 בנובמבר 2011	בחודש הקודם ליום 15 בנובמבר 2011
7.34	7.79	1.96	2.07

5.2.7.10 להלן נתונים בדבר כמות מקסימלית ומינימלית של מניות קרדיט סוויס שהוחזקו על-ידי כור בשנת 2011 (עד ליום 15 בנובמבר 2011), על-פי פילוח חודשי (במיליוני מניות) :

יתרת מניות מינימלית	יתרת מניות מקסימלית	חודש (שנת 2011)
38.60	38.60	ינואר
38.60	38.60	פברואר
38.60	38.60	מרס
38.60	38.60	אפריל
38.60	38.60	מאי
38.60	38.60	יוני
38.60	38.60	יולי
25.70	38.60	אוגוסט
25.70	25.70	ספטמבר
25.70	25.70	אוקטובר
25.70	27.80	נובמבר

5.2.7.11 שער החליפין היציג של הפרנק השוויצרי אל מול הש"ח עמד ביום 15 בנובמבר 2011 על 4.0702 ש"ח לפרנק שוויצרי אחד.

לפרטים אודות סיכוני השוק של כור בקשר עם שער החליפין של הפרנק השוויצרי, ראה סעיף 2.1.2 לדוח הדירקטוריון.

5.2.8 להלן תיאור תמציתי של עיקרי הדיווחים השוטפים שדווחו על-ידי קרדיט סוויס לרשות ניירות ערך האמריקנית (ה-SEC) מאז יום 28 באוגוסט 2011 ועד למועד הדוח, אשר דווחו על-ידי כור :

5.2.8.1 ביום 28 באוגוסט 2011 צרפה כור לדוח מיידי שפרסמה (אסמכתא מספר : 2011-01-253593) העתק דיווח של קרדיט סוויס שנערך בהתאם לנדבך השלישי של באזל 2 (Basel II Pillar 3 report), הכולל מידע מעודכן ליום 30 ביוני 2011 בדבר יישום הליך הערכת הסיכונים במסגרת ההוראות של באזל 2 (כפי שדווח על-ידיה לרשות ניירות ערך האמריקנית (ה-SEC) על גבי טופס 6K).

5.2.8.2 ביום 1 בנובמבר 2011 דיווחה כור בדוח מיידי (אסמכתא מספר : 2011-01-312948), כי באותו יום פרסמה קרדיט סוויס דוחות כספיים לרבעון השלישי של שנת 2011. נוסח ההודעה לעיתונות של קרדיט סוויס בנוגע לתוצאות הרבעון

השלישי של שנת 2011 צורף לדוח המיידני האמור ופורסמה הפניה לאתר קרדיט סוויס לעניין דוחותיה הכספיים האמורים:

https://www.credit-suisse.com/investors/en/reports/2011_results_q3.jsp

5.2.8.3 ביום 1 בנובמבר 2011 צרפה כור לדוח מיידני שפרסמה (אסמכתא מספר: 2011-01-314169) העתק של דוחותיה הכספיים המלאים של קרדיט סוויס לרבעון השלישי של שנת 2011 כפי שדווח על-ידיה לרשות ניירות ערך האמריקנית (ה-SEC) והעתק של ה"הודעה לעיתונות" שפורסמה על-ידי קרדיט סוויס בנוגע לתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2011 (כפי שדווח על-ידיה לרשות ניירות ערך האמריקנית (ה-SEC) על גבי טופס 6K) וכן צרפה כור לדוח מיידני מיום 2 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-314889) תרגום נוחות ל"הודעה לעיתונות" הנ"ל.

5.2.8.4 ביום 11 בנובמבר 2011 צרפה כור לדוח מיידני שפרסמה (אסמכתא מספר: 2011-01-324465) העתק דיווח של קרדיט סוויס (כפי שדווח על-ידי קרדיט סוויס לרשות ניירות ערך האמריקנית (ה-SEC) על גבי טופס 6K) הכולל את דוחותיה הכספיים של קרדיט סוויס לרבעון השלישי של שנת 2011, השלמות לתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2011, בהם נכללו גילוי נוסף בדבר שווי הוגן, ובהתייחס לדוחות הכספיים המאוחדים של קרדיט סוויס, גילוי נוסף בדבר (א) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים, (ב) הלוואות, הפרשות להפסדים בגין הלוואות ואיכות האשראי, (ג) נגזרים ופעילויות גידור, (ד) ניירות ערך להשקעה, (ה) ערביות והתחייבויות, (ו) נכסים משועבדים או מומחים, ו- (ז) העברות של נכסים פיננסיים וגופים מוחזקים מסוג Variable Interest Entities, וכן דוח סקירה מאת פירמת רואי החשבון העצמאיים של קרדיט סוויס.

הנתונים והמידע הכלולים בדיווחים האמורים מבוססים על דיווחי קרדיט סוויס ל-SEC, וכור איננה אחראית לנכונות האמור בהם.

5.2.9 למיטב ידיעת החברה, בחודש נובמבר 2011 הודיעה חברת הדירוג העולמית MOODY'S על כוונתה לבחון הורדה של דירוג האשראי ארוך הטווח של קרדיט סוויס (העומד נכון למועד הדוח על Aa2) וחברות בת מסוימות שלה. במסגרת ההודעה האמורה, ציינה MOODY'S כי דירוג האשראי קצר הטווח של קרדיט סוויס אושר על-ידיה ונשאר על כנו.

5.3 452 Owners (סעיף 11 לדוח התקופתי)

לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של כור (לאחר שנתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון כור) את

התקשרותה של כור בהסכם עם חברה לנכסים ובנין בע"מ למכירת חלקה של כור (50%) ב-452 Fifth Owners, LLC ("452 Owners"), באמצעותה מחזיקה כור (בעקיפין) בניין HSBC, בתמורה המחושבת לפי שווי נכס של 480 מיליון דולר (חלקה של כור בנכס עומד על 240 מיליון דולר).⁷ התמורה שתשולם לכור בתוספת התאמות הון חוזר ובניכוי החוב לבנק אשר העמיד מימון לרכישת הנכס מסתכמת בסך כולל של כ-138.1 מיליון דולר (כפוף להתאמות) ("עסקת המכירה").

למועד הדוח התמלאו כל התנאים המתלים הדרושים לעסקת המכירה והשלמתה צפויה להתבצע ביום 17 בנובמבר 2011.

לעניין אומדן הרווח הצפוי ברבעון הרביעי של שנת 2011 בגין השלמת העסקה, ראה באור 3.ד.4 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות עסקת המכירה ולעדכונים אודות 452 Owners, ראה דוחות מידיים מהימים 9 באוקטובר 2011, 27 באוקטובר 2011, 30 באוקטובר 2011 ומיום 6 בנובמבר 2011 (אסמכתאות מספר: 2011-01-298050, 2011-01-309888, 2011-01-310284, 2011-01-311409 ו-2011-01-318096, בהתאמה) ובאור 3.ד.4 לדוחות הכספיים.

5.4 אחרים (סעיף 12 לחלק א' לדוח התקופתי)

השקעה בקרן EMCO

לפרטים אודות סטטוס ההשקעה של כור בקרן EMCO, ראה באור 4.ג. לדוחות הכספיים.

6. תיאור עסקי התאגיד – פרטים נוספים

6.1 מימון וערבויות

6.1.1 לפרטים אודות המצב הכספי ומקורות המימון של כור, ראה סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

6.1.2 לפרטים אודות הלוואת נון ריקורס בסך של 960 מיליון דולר שהועמדה לכור במסגרת השלמת עסקת המיזוג, ראה באור 3.א.4 לדוח רבעון שני, סעיף 5.1.1 לעיל ובאור 3.א.4 לדוחות הכספיים.

6.1.3 לפרטים אודות הסדרי האשראי של כור עם התאגידים המלווים, עדכונים וסטטוס חידושם, ראה באורים 17.ב., 17.ג.2, 17.ג.3 לדוח התקופתי, באור 2.5 לדוח רבעון שני וסעיף 5.2.5 לעיל.

6.1.4 בהמשך לאמור בבאור 3.א.4 לדוח רבעון שני, בדבר הסכמות מעודכנות עם בנק ישראלי אשר העמיד לכור אשראי ("הבנק") בקשר עם עסקת המיזוג, בחודש נובמבר 2011 הפקידה כור בחשבונה בבנק פיקדון (דולרי) בסך של 1 מיליארד ש"ח ובעקבות זאת ובהתאם להסכמות האמורות, התבטלה מחויבות כור לעמידה באמות מידה

⁷ לצורך ההתקשרות וקביעת התמורה בעסקת המכירה התבססו הצדדים על שווי בניין HSBC, אשר נקבע בהערכת שווי שבוצעה ליום 16 באוגוסט 2011. לפרטים אודות הערכת השווי האמורה ראה דוח מידי מיום 9 באוקטובר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-298050).

פיננסיות אשר היו קיימות בהסכם העמדת האשראי בינה לבין הבנק.⁸ במסגרת זו, התבטלה גם מחויבות כור לעמידה באמת מידה פיננסית בקשר עם הון עצמי מינימאלי הקבועה בהסכם עם הבנק עליה דיווחה כור בדוח מיידי מיום 13 בספטמבר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-273519). לפרטים נוספים אודות האשראי האמור ראה באורים 17.ב., 17.ג.ו-17.ד. לדוח התקופתי, באורים 3.א.4 ו-1.8.ג. לדוח רבעון שני וכן, באור 3.א.4 לדוחות הכספיים.

6.1.5 לפרטים אודות פירעון הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של 515 מיליון ש"ח אותן נטלה כור במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2011, ראה באור 6.5 לדוחות הכספיים.

6.1.6 לפרטים אודות פירעון הלוואות הגישור בהיקף של כ-700 מיליון ש"ח, שהועמדו לכור על-ידי דסק"ש ואידיבי פתוח, ראה סעיף 5.1.1 לעיל ובאור 8 לדוחות הכספיים.

6.1.7 אגרות החוב של כור

לפרטים אודות אגרות החוב של כור שבמחזור ראה נספח ג' לדוח הדירקטוריון בדבר גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב.

בחדש נובמבר 2011 הודיעה Standard & Poor's Maalot ("מעלות") על אישור דירוג ilA-, עם תחזית יציבה, לכור ולחברות המטה של קבוצת אי די בי והוצאת הדירוג מ-CreditWatch עם השלכות שליליות.⁹ לפרטים נוספים אודות הודעת מעלות כאמור, ראה סעיף 2.1.1 לדוח הדירקטוריון ונספח ג' לדוח הדירקטוריון בדבר גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב.

כפי שנמסר לכור על-ידי מידרוג בע"מ ("מידרוג"), מידרוג בוחנת הורדת דירוגן של אגרות החוב מהסדרות ח', ט' ו-י' של כור מדרוג A1 ל-A2 ושינוי אופק הדירוג מנבנה ליציב. למיטב ידיעת החברה, ההחלטה בנושא זה היא בשיקול הדעת הבלעדי של ועדת הדירוג של מידרוג, שצפויה לדון בכך ולפרסם החלטתה בזמן הקרוב.

לפרטים אודות תכנית לרכישה עצמית של אגרות חוב של החברה בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח, ראה דוח מיידי מיום 16 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-328572).

6.1.8 ערבויות – בהמשך לאמור בסעיף 17.10 לחלק א' לדוח התקופתי, יצוין כי עם השלמת עסקת המכירה (כמפורט בסעיף 5.3 לעיל), תשוחרר כור

⁸ לשם שלמות התמונה יצוין, כי התחייבות כור לשעבוד שלילי על נכסים (לרבות על הפיקדון האמור) הכפופה לאישור הבנק וכן, זכות הבנק להעמיד את יתרת האשראי לפירעון מיידי בנסיבות של העמדת מימון שהועמד לכור לרכישת מניות קרדיט סוויס לפירעון מיידי או של שינוי שליטה בכור, נשארו בתוקפן. בנוסף, בהתאם לתנאי ההתקשרות הכלליים של כור עם הבנק, במקרה של העמדת חוב של כור לפירעון מיידי על-ידי מלווה אחר, לבנק זכות להעמדה לפירעון של יתרת האשראי שהעמיד לכור.

⁹ זאת, לאחר שבחודש אוקטובר 2011 הודיעה מעלות על הורדת הדירוג של כור וחברות המטה של קבוצת אי די בי לדירוג האמור והכנסתו לרשימת CreditWatch עם השלכות שליליות (ראה דוח מיידי מיום 3 באוקטובר 2011, אסמכתא מספר: 2011-01-290160).

מערבויות אותן העמידה במסגרת העסקה לרכישת בניין HSBC.
לפרטים ראה באור 3.1.4 לדוחות הכספיים.

6.2 הליכים משפטיים (סעיף 21 לחלק א' לדוח התקופתי) - לעדכונים אודות הליכים משפטיים מהותיים שכור ומכתשים אגן הינן צד להן, ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

6.3 מידע בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן - ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

6.4 גורמי סיכון – סיכונים פיננסיים - בהמשך לאמור בסעיף 23.2[א] לחלק א' לדוח התקופתי, ראה סעיף 2.1.2 לדוח הדירקטוריון.

כללי .7

7.1 לפרטים אודות החלטות ועדת הביקורת של כור, בקשר עם קציבת תקופת עסקאות הכפופות להוראות סעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), ראה דוח מיידי מיום 13 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר: 2011-01-324999).

7.2 לאור כניסתו לתוקף של תיקון 16 לחוק החברות, בוחנת החברה את חידוש מתווה ההתקשרות הקיים עם דסק"ש בקשר עם העמדת שירותי ניהול לחברה.

7.3 בהמשך לדיווחים קודמים, נכון למועד הדוח נמשכת הבחינה של שינויים מבניים בקבוצת אי די בי, ובכלל זה, גם אפשרות ביצוע מיזוגים בין כור, דסק"ש, אי די בי פתוח ואי די בי חברה לאחזקות בע"מ. נכון למועד הדוח, לא התקבלו כל החלטות קונקרטיות ואין כל ודאות בקשר עם ביצועם, אם בכלל, של איזה מהשינויים המבניים כאמור. ביום 16 בנובמבר 2011 הקימה כור צוות לבחינה ולקידום אפשרות מיזוגן של כור ודסק"ש ובחינת אפשרויות נוספות.

7.4 לפרטים אודות הודעת מר עמי אראל בדבר סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון ודירקטור בכור ואודות המלצת דירקטוריון כור על מינויו של מר ליאור חנס לתפקיד יו"ר הדירקטוריון, ראה סעיף 3.1.3 לדוח הדירקטוריון.

את חלק א' של דוח זה יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הבאורים לדוחות הכספיים.

תאריך: 16 בנובמבר 2011

כור תעשיות בע"מ

אורן הילינגר
סמנכ"ל כספים

רענן כהן
מנכ"ל