

כור תעשיות בע"מ

דוח הדיסקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

הננו מתכבדים להגיש בזאת את תמצית הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של 2009 שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 ולאחריהם פעולות רכישה ומכירה במניות Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס"). נכון למועד דוח זה, בגין השקעתה בקרדיט סוויס, רשמה החברה עד כה רווח כולל של כ-3.2 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-0.7 מיליארד ש"ח, וברבעון הרביעי של שנת 2009 צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס ממימוש מניות קרדיט סוויס עד כה, של כ-251 מיליון ש"ח. ביום 30 בספטמבר 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-22.51 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-1.90% ממניות קרדיט סוויס, בעלות של כ-3.79 מיליארד ש"ח. נכון למועד דוח זה מחזיקה כור כ-23.81 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-2.01% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בעלות של כ-4.32 מיליארד ש"ח.

1. תוצאות הפעילות העסקית

הרווח הנקי המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה בתשעת החודשים הראשונים של 2009 הסתכם בכ-2,133 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-45.0 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-312 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-11.8 ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של 2008.

הרווח הנקי של החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכם בכ-512 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-10.8 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-428 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-14.6 ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2008.

הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
ח	ש	נ	ל	מ	
167	26	(55)	179	45	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
599	529	692	571	2,334	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(528)	(127)	(151)	(438)	(301)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
-	-	26	-	55	הכנסות מיסים
238	428	512	312	2,133	רווח נקי
8.5	14.6	10.8	11.8	45.0	רווח בסיסי למניה (ש"ח)

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

1.1 חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

שנת	שינוי	חלק כור בתוצאות לרבעון השלישי של שנת		שינוי ש	חלק כור בתוצאות לתשעת החודשים הראשונים של שנת		מ
		2008	2009		2008	2009	
2008							
	לא ישים	71	(28)	(64%)	297	108	מכתשים אגן תעשיות בע"מ
(43)	לא ישים	(6)	-		(26)	(2)	טלרד נטורקס בע"מ ("טלרד")
(6)	לא ישים	(1)	(6)		(3)	(7)	אי סי טל בע"מ ("אי סי טל")
(23)	לא ישים	(1)	(1)		(17)	(1)	שותפות כור הון סיכון
							הרייט השקעות (2001) בע"מ
							(לשעבר דקולינג אלחוטי בע"מ)
(67)	לא ישים	(33)	-		(58)	(6)	("הרייט")
13	לא ישים	5	(4)		8	(7)	מיקרווייב נטורקס אינק. ("MNI")
6	לא ישים	-	(4)	67%	3	5	חברות אחרות
(24)	לא ישים	(9)	(12)		(25)	(45)	עודף עלות והתאמות אחרות
167		26	(55)		179	45	סה"כ

1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

שנת	חלק כור ברווח לתשעת החודשים הראשונים של שנת		מ
	2008	2009	
2008			
599	529	692	571
			2,334

רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

בתשעת החודשים הראשונים של 2009 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך של כ-2,324 מיליון ש"ח, מתוכו נרשם סך של 692 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2009, וכן דיבידנד מקרדיט סוויס בסך של כ-9 מיליון ש"ח שהתקבל ברבעון השני של שנת 2009.

בתשעת החודשים הראשונים של 2008 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך של כ-535 מיליון ש"ח ורווח הון של כ-48 מיליון ש"ח, שנרשם ברבעון הראשון של שנת 2008, בעקבות תקבול נוסף מאלביט מערכות בע"מ ("אלביט") בגין מכירת אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ ("אלישרא"), כתוצאה מקבלת תקבולי ביטוח בגין שריפה שארעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישרא בשנת 2001, וכן הפחתת השקעה באפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון") בסך של כ-8 מיליון ש"ח.

1.3 הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		מ
	2008	2009	2008	2009	
	(32)	(3)	(16)	(14)	(16)
	(496)	(124)	(135)	(424)	(285)
	(528)	(127)	(151)	(438)	(301)

הוצאות ניהול ואחרות, נטו
הוצאות מימון, נטו
סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

עיקר הירידה בהוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 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. ברבעון השלישי של 2009 נרשמה עליה בהוצאות המימון בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2008 בעקבות גידול בהוצאות הריבית כתוצאה מעליה בהיקף החוב. מנגד, נרשם ברבעון המקביל בשנת 2008 הפסד בגין שיערוך השקעות לזמן קצר.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

הוצאות המימון שנבעו משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי עמדו בתשעת החודשים הראשונים של 2009 על כ- 63 מיליון ש"ח.

הגידול בהוצאות הניהול והאחרות במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2009 וברבעון השלישי של 2009 נובע בעיקר מגידול בהוצאות לתרומות שהסתכמו בכ-15 מיליון ש"ח, וב-10 מיליון ש"ח, בהתאמה. מנגד, ברבעון השני של 2009 בוטלה הפרשה על סך כ-12 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.

2. נתונים מגזריים

2.1. ניתוח התוצאות העסקיות של כור לפני מסים, לפי חברות מרכזיות וסעיפים עיקריים

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
289	62	(40)	273	65	אגרוכימיה
575	535	692	535	2,333	פיננסים
(54)	(27)	(4)	(49)	(13)	ציוד תקשורת
(42)	(13)	(5)	(5)	4	אחזקות אחרות
(531)	(129)	(157)	(442)	(311)	התאמות (בעיקר מימון וניהול)
237	428	486	312	2,078	סה"כ

2.1.1. מגזר האגרוכימיה

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
289	62	(40)	273	65	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מתוצאותיה העסקיות של מכתשים בע"מ ("מכתשים אגן").

מכתשים אגן (מוחזקת ליום 30 בספטמבר 2009 בשיעור של כ-42%), דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
543	640.1	435.9	2,044.5	1,718.4	הכנסות
189	209.9	108.8	709.3	481.0	רווח גולמי
83	85.9	(6.1)	333.1	137.2	רווח תפעולי
(12)	20.9	28.8	86.2	70.6	הוצאות מימון, נטו
54	50.6	(17.5)	210.3	62.4	רווח נקי המיוחס למחזיקי ההון
457	109.1	20.1	398.8	209.0	EBITDA

הרבעון השלישי התאפיין במספר מגמות מרביתן בעלות מאפיינים חד פעמיים, אשר התחזקו ביחס למחצית הראשונה של השנה, כמפורט להלן: נשמרה יציבות בשטחי המזרע וברמת הצריכה של מוצרים להגנת הצומח בדומה לרמתה

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

בשנת 2008, עם זאת חלה ירידה במכירות של החברות היצרניות בתחום, ובכללן מכתשים אגן, בעקבות רמת מלאים גבוהה בצינורות השיווק ובעיקר בצינורות השיווק בברזיל.

א. בתקופה המקבילה אשתקד ניכרה מגמה של הצטיידות מוקדמת של המפיצים במוצרים להגנת הצומח (בעיקר בברזיל) דבר שהביא לגידול במכירות החברות היצרניות לצינורות השיווק. לעומת זאת, הרבעון השלישי של שנת 2009 התאפיין בעודפי מלאי בצינורות השיווק ובזהירות מוגברת של המפיצים והחקלאים, אשר התאפיינו ברכישות בסמוך למועד הצריכה, מגמה שהביאה להקטנת המכירות של החברות היצרניות ובכללן מכתשים אגן.

ב. לחצי אש"ר, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת דרום אמריקה, אסיה, מזרח אירופה ואפריקה, הביאו להקטנת ביקושים למוצרים להגנת הצומח ומעבר לרכישות בסמוך למועד הצריכה.

ג. רמת המלאים הגבוהה בצינורות השיווק ואצל החברות המתחרות בענף (בעיקר בברזיל), הובילה לירידה במחירי המכירה של חלק מהמוצרים להגנת הצומח, אשר פגעה במכירות וברווחיות של מוצרי מכתשים אגן. מרבית ירידות המחיר היו בברזיל וכן בקוטל העשבים הלא סלקטיבי (גלייפוסט) בכל העולם.

ד. חברות נוספות בענף נחשפו לחקירות של רשויות הבריאות בברזיל בדומה לאירועים שאירעו בחברה הבת של מכתשים אגן, Milenia, בתחילת הרבעון. אירועים אלו הביאו לירידה במכירות החברה הבת ולשחיקה ברווחיות.

ה. תנאי מזג האוויר באזורי הפעילות של מכתשים אגן, ובכללן כר יובש בצפון אירופה (שמנע בעיקר את הצורך בשימוש בקוטלי פטריות), גשמים חזקים בצפון אמריקה וכן השפעת הבצורת בדרום ברזיל וארגנטינה, הביאו להאטה בביקושים למוצרים להגנת הצומח.

ו. מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית, ועל כן התחזקותו של מטבע הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן, הביאה לקיטון בערך הדולרי של מכירותיה ולשחיקה ברווחיותה הגולמית.

ז. מימוש המלאים הקיימים, שנרכשו בעלויות גבוהות גרם לירידה ברווח הגולמי של מכתשים אגן. מגמה זו צפויה להימשך בטווח הקצר עד למימוש המלאים הקיימים. מנגד, ירידה במחירי חומרי הגלם, במחירי הנפט והאנרגיה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, צפויים להביא לחסכון בעלויות ולקזז חלק מהירידה האמורה ברווח הגולמי.

מכתשים אגן מעריכה כי ההשפעה המצטברת של המגמות הנ"ל, אשר ניכרה ביתר שאת במהלך הרבעון השלישי, חרף היותה בעלת מאפיינים חד פעמיים תימשך, כולה או חלקה, בטווח הקצר.

יחד עם זאת, להערכת מכתשים אגן, כאמור לעיל, לא חל שינוי במגמות הבסיסיות המשפיעות על תחום המוצרים להגנת הצומח ובהתאם לזאת, אין שינוי בהערכות מכתשים אגן ביחס לטווח הארוך כפי שקיבלו ביטוי בדוחותיה הקודמים.

2.1.2. מגזר הפינסים

תשעה חודשים ראשונים				
של שנת		רבעון שלישי של שנת		
2009	2008	2009	2008	שנת 2008
2,333	535	692	535	575
מ י ל י ו נ י ש " ח				
תרומת המגזר				

על פי החלטת דירקטוריון החברה לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פינסים אירופאים, ביצעה החברה במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2009 ובמהלך 2008 פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בעקבות התנודתיות בשוק. פעולות הרכישה והמכירה הניבו לחברה רווח הון של 2,324 מיליון ש"ח ודיבידנד של 9- מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של 2009 ורווח הון של כ-575 מיליון ש"ח בשנת 2008.

לפרטים בדבר רווחי כור מפעולות רכישה ומכירה בסך 251 מיליון ש"ח בתקופה שלאחר תאריך המאזן ראה סעיף 4.1 להלן.

2.1.3. מגזר ציוד התקשורת

תשעה חודשים ראשונים				
של שנת		רבעון שלישי של שנת		
2009	2008	2009	2008	שנת 2008
(13)	(49)	(4)	(27)	(54)
מ י ל י ו נ י ש " ח				
תרומת המגזר				

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מצמצום ההפסדים שתרמה הרייט עקב מכירת מרבית נכסיה במהלך הרבעון הראשון כמפורט בסעיף 3.2 להלן. מנגד חלה החלשות בתוצאות MNI.

2.1.4. מגזר האחזקות האחרות

שנת 2008	רבעון שלישי של שנת 2008 2009		תשעה חודשים ראשונים של שנת 2008 2009		תרומת המגזר
	2008	2009	2008	2009	
(42)	(13)	(5)	(5)	4	
מ מ ל י ו נ י ש " ח					

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לעומת התקופה המקבילה אשתקד מקורו בשיפור בתוצאותיה העסקיות של אפסילון, אשר הציגה רווח בסך של 19 מיליון ש"ח (חלק החברה ברווח כ-10 מיליון ש"ח), בעיקר בגין רווחים מניירות ערך המוחזקים על ידיה, בהשוואה להפסד של כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

כור הון סיכון רשמה בתשעת החודשים הראשונים של 2009 הפסד של כ-1 מיליון ש"ח, בעיקר עקב ירידת שער החליפין של הדולר מול השקל, לעומת הפסד של כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בנוסף, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 רשמה החברה הפסדי אקוויטי בסך כ-6 מיליון ש"ח בגין חלקה בהפחתת המוניטין שנרשמה באי סי טל, לעומת הפחתה בסך 8 מיליון ש"ח בגין השקעתה באפסילון, שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד.

3. שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך הרבעון השלישי של 2009

3.1 במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 ביצעה החברה פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס. בגין השקעתה במניות קרדיט סוויס בתקופה זו רשמה החברה רווח ממימושים בסך 2.32 מיליארד ש"ח, ורווח כולל (לאחר רישום נכס מס נטו ודיבידנדים שהתקבלו) בסך של 2.39 מיליארד ש"ח. מתוך רווח זה, נרשם ברבעון השלישי רווח נטו ממימושים של 692 מיליון ש"ח ורווח כולל (לאחר רישום נכס מס נטו) של 716 מיליון ש"ח. ביום 30 בספטמבר 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-22.51 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיו כ-1.90% ממניות קרדיט סוויס, בעלות של כ-3.79 מיליארד ש"ח. ראה סעיפים 4.1 ו-4.2 להלן בקשר לרווח ברבעון הרביעי ואחזקות למועד הדוח, לאחר פעולות רכישה ומכירה שנעשו לאחר תום הרבעון השלישי.

3.2 באוגוסט 2009 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את סכום ההשקעה במניות קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 6 מיליארד ש"ח. ההשקעה תבוצע תוך ניצול הזדמנויות קניה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל פי הערכות החברה מעת לעת.

3.3 בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 השקיעה כור כ-5 מיליון דולר בקרן ההשקעות הפרטית Mustang Mezzanine שותפות מוגבלת, אשר מתמקדת בהעמדת מימון מזאנין לחברות בשלות מתאימות, בישראל או בחו"ל, הפועלות במגזרים שונים כולל תעשייה, מסחר, תקשורת, שירותים ונדל"ן. סך התחייבות כור להשקעה בקרן הוא 20 מיליון דולר. למועד הדוח עומד היקף ההשקעות המצטבר של כור בקרן על סך של 5.3 מיליון דולר. יתרת התחייבות כור להשקעה בקרן למועד דוח זה היא 14.7 מיליון דולר.

3.4 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. הסכום המקסימלי הניתן למשיכה על-פי מסגרת האשראי הוא 330 מיליון פרנק שוויצרי, כאשר האשראי יועמד לתקופה של עד שלוש שנים, כפוף לתנאים ומועדים הקבועים בהסכם. האשראי יכול להיות מנוצל על-ידי החברה /או על-ידי מאגמ. מתוך מסגרת האשראי האמורה הסכום המקסימלי אותו ניצלה כור עד היום עומד על כ-77 מיליון פרנק שוויצרי. נכון למועד הדוח יתרת האשראי שנטלה כור עומדת על כ-55 מיליון פרנק שוויצרי. לפרטים נוספים בעניין מסגרת אשראי זו ראה באור 5 י' לדוחות הכספיים של החברה.

מסגרת האשראי האמורה, מצטרפת למסגרת אשראי בסך של 440 מיליון פרנק שוויצרי שהועמדה לכור על-ידי מורגן סטנלי לצורך רכישת מניות קרדיט סוויס. נכון למועד הדוח יתרת האשראי שנטלה כור עומדת על כ-234 מיליון פרנק שוויצרי (ובניכוי פקדונות כ-214 מיליון פרנק שוויצרי).

3.5 ביולי 2009 הודיעה סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") על מתן דירוג ilA+/stable לאגרות החוב של החברה. באוגוסט 2009 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 לאגרות החוב של החברה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

3.6. באוגוסט 2009 הנפיקה החברה לציבור 643,117,000 אחד ש"ח ע.ג. 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.

אגרות החוב הן שקליות (אינן צמודות למדד). פירעון אגרות החוב יהיה ב-5 תשלומים שנתיים שווים, כאשר תשלום הקרן הראשון יהיה ביום 15 במרס 2011. שיעור הריבית שנושאות אגרות החוב נקבע ל-6.7%. הריבית השנתית הקבועה תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 15 במרס של כל אחת מהשנים 2010 עד 2015 (ועד בכלל) וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2014 (ועד בכלל). בנוסף, אגרות החוב נושאות תוספת ריבית חד פעמית בשיעור של 10% משיעור עליית שער מניית קרדיט סוויס בבורסת ניו-יורק במהלך 6 חודשים מיום 9 באוגוסט 2009, שתשולם, ככל שתהיה עלייה בשער מניית קרדיט סוויס בתקופה זו, בנוסף לתשלום החצי שנתי של הריבית השנתית הקבועה אשר ישולם ביום 15 במרס 2010.

בספטמבר 2009, הנפיקה החברה לציבור 131,353,000 אחד ש"ח ע.ג. 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.

3.7. בספטמבר 2009 הנפיקה החברה לציבור 58,133,000 אחד ש"ח ע.ג. 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.

אגרות החוב הן שקליות (אינן צמודות למדד). פרעון אגרות החוב יהיה ב-6 תשלומים שנתיים שווים ביום 16 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2012 עד 2017 (כולל). שיעור הריבית שנושאות אגרות החוב נקבע ל-7.20%. הריבית השנתית הקבועה תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 16 במרס של כל אחת מהשנים 2010 עד 2017 (כולל).

4. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

4.1. באוקטובר 2009 מכרה כור חלק ממניותיה בקרדיט סוויס. בגין מכירות אלה תרשום כור ברבעון הרביעי של שנת 2009 רווח נקי בסך כ-251 מיליון ש"ח.

4.2. בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה הקבוצה כ-23.81 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-2.01% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בהיקף השקעה כולל של כ-4.32 מיליארד ש"ח. הרווח הגלום לחברה, בסמוך למועד דוח זה, בגין יתרת השקעתה בקרדיט סוויס (המשקף את הפער בין שווי מניות קרדיט סוויס שהיא מחזיקה, לפי מחירן בבורסה שהינו כ-5.03 מיליארד ש"ח, לבין עלותן המקורית של מניות אלה), עומד על כ-712 מיליון ש"ח.

4.3. בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיוני 2009 לבצע השקעה במניותיה של Carrefour SA ("קרפור"), בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרפור, מחזיקה הקבוצה כ-2.16 מיליון מניות של קרפור המהוות כ-0.31% מהון מניותיה של קרפור, בהיקף השקעה כולל של כ-351 מיליון ש"ח. הרווח הגלום לחברה, בסמוך למועד דוח זה, בגין יתרת השקעתה בקרפור (המשקף את הפער בין שווי מניות קרפור שהיא מחזיקה, לפי מחירן בבורסה שהינו כ-386 מיליון ש"ח, לבין עלותן המקורית של מניות אלה), עומד על כ-35 מיליון ש"ח.

4.4. ביום 1 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 שתשולם ממקורות עצמיים. 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 ובבניין, 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 בבניין, ההחזקה והבעלות בו, למכור זכויות בתאגיד IDB ו/או בבניין (כולו או חלקו) במישרין או בעקיפין, ולצדף משקיעים לתאגיד IDB ו/או לבניין, והכל פרו-רטו לפי חלקן היחסי.

ביום 3 באוקטובר נחתם ההסכם האמור. עם חתימת ההסכם, הפקיד תאגיד IDB פקדון בסכום של 20 מיליון דולר בנאמנות לטובת HSBC, כמקדמה בגין רכישת הבניין. חלקה של כל אחת מכור ונכסים ובנין בפקדון הינו 10 מיליון דולר. הפיקדון יישמש פיצוי מוסכם ויחולט בידי HSBC במקרה שתאגיד IDB לא יעמוד בהתחייבויותיו על פי ההסכם.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

במקרה שבמהלך 24 חודשים ממועד השלמת העסקה ימכור תאגיד IDB את הבניין, או שיימכרו למעלה מ-50% מהזכויות בתאגיד IDB, HSBC תהיה זכאית למחצית מהרווח.

השלמת העסקה צפויה להתבצע ברבעון הראשון של שנת 2010.

4.5 ביום 22 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-155 מיליון ש"ח. לאחר הצעת הרכש, שעור ההחזקה של החברה בזכויות ההצבעה של מכתשים אגן הינו כ-47.04%.

4.6 ביום 22 באוקטובר 2009 חתמה אי סי טל על הסכם מיזוג, על פיו תרכש אי סי טל על ידי Cvidya Networks Ltd. בתמורה לסך במזומן של 21 מיליון דולר (בניכוי עלויות עסקה מעל סכום שנקבע בהסכם). על פי תנאי ההסכם, כל בעל מניות של אי סי טל עתיד לקבל, עם השלמת העסקה, כ-1.26 דולר לכל מניה המוחזקת על ידיו. התמורה הצפויה לכור ממכירת מניותיה באי סי טל מוערכת בכ-4.4 מיליון דולר. השלמת העסקה כפופה, בין היתר, לאישור בעלי המניות של אי סי טל. החברה, כבעלת מניות באי סי טל, התחייבה כלפי Cvidya Networks Ltd, כי בכפוף לתנאים מקובלים מסוימים, היא תצביע באסיפה הכללית של בעלי המניות של אי סי טל בעד אישור העסקה. למיטב ידיעת החברה, השלמת העסקה צפויה בתחילת 2010.

ליום 30 בספטמבר 2009 על בסיס השווי הנגזר מהעסקה האמורה, הפחיתה אי סי טל את ערך המוניטין הרשום בספריה. חלק כור בהפחתה זו, שנרשמה בסעיף חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, הינו בסך כ-6 מיליון ש"ח.

4.7 ביום 12 בנובמבר 2009 אישרה ועדת הביקורת של כור ובוים 15 בנובמבר 2009 אישר דירקטוריון כור את התקשרות החברה בהסכם עם Rock Real Estate Partners Limited ("Rock Real"), במסגרתו תיזום Rock Real ותציע לחברה, מעת לעת, לרכוש זכויות בנכסי נדל"ן מחוץ לישראל מצדדים שלישיים, לפי אפיונים והנחיות של החברה, בין במישרין ובין באמצעות רכישת תאגידי המחזיקים בזכויות בנדל"ן כאמור ("נכסי נדל"ן"), תסייע במשא ומתן בקשר עם רכישת נכסי הנדל"ן ובקבלת מימון לרכישתם, תלווה ותתאם את הרכישה עד להשלמתה, תספק שירותי ייעוץ אסטרטגי בנושאי ניהול נכסי הנדל"ן והשבחתם וכן תסייע באיתור עסקאות למכירת נכסי הנדל"ן וביצוען, הכל בהתאם לצרכי החברה ("ההסכם"). בתמורה לכל אחת מהעסקאות לרכישת נכסי נדל"ן בה תקשר החברה (בעצמה ו/או באמצעות תאגידי 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 נדל"ן, תשיב החברה לעצמה את מלוא השקעותיה והוצאותיה בגין רכישת נכס הנדל"ן וניהולו בערכים ריאליים והכל במועדים, 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 כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ויהיה בתוקף לתקופה של חמש שנים, שתחילתן ממועד אישור האסיפה הכללית. ההסכם ימשיך לחול גם בתום תקופה זו, וזאת ביחס לנכסי נדל"ן שרכישתם הושלמה במהלך תקופת חמש השנים האמורות.

ההסכמות על פי ההסכם, אם וככל שיאושר על ידי האסיפה הכללית, יחולו גם על העסקה לרכישת בנין מטה HSBC (ראה לענין זה סעיף 4.4 לעיל), בשל כך שהעסקה האמורה הוצעה על ידי Rock Real, ביחס לחלקה של החברה בה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

5. דיבידנד

- 5.1** ביום 20 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.
- 5.2** ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-360 מיליון ש"ח, המהווה 7.59 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 7 בדצמבר 2009, כאשר המועד הקובע יהיה 22 בנובמבר 2009, ויום האקס – 23 בנובמבר 2009.

6. המצב הכספי ומקורות המימון

6.1

30 בספטמבר		
31 בדצמבר 2008	2009	
מיליוני ש"ח		
7,461	11,278	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,704	2,553	השקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
1,621	2,328	נכסים פיננסיים זמינים למכירה במאזן המאוחד
2,517	2,770	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים במאזן המאוחד
3,656	6,258	סך ההון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
(903)	791	עודף (גרעון) נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
3,570	4,670	התחייבויות פיננסיות של כור
3,284	1,430	עודף התחייבויות פיננסיות מעל מזומנים ושווי מזומנים* של כור

* אינו כולל מניות קרדיט סוויס המסווגות כנכס פיננסי זמין למכירה, הרשומות ליום 30 בספטמבר 2009 בשווי של 4,708 מיליון ש"ח.

- 6.2** נכון ליום 13 בנובמבר 2009, ולאחר הגדלת אחזקות החברה במניות קרדיט סוויס, כמפורט בסעיף 4.2 לעיל, עומדת יתרת המזומנים של כור על סך של כ-2.67 מיליארד ש"ח, ועודף התחייבויות הפיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור עומד על סך של כ-2.01 מיליארד ש"ח.

6.3

שנת	רבעון שלישי של שנת		תשעה חודשים ראשונים של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
מיליוני ש"ח					
4,576	4,294	3,905	4,295	9,382	תמורה ממימוש השקעות בכור
250	-	3	167	3	דיבידנדים לכור מחברות מוחזקות
8,539	3,622	5,324	3,921	6,747	השקעות בחברות כלולות ואחרות בכור

- 6.4** ברבעון השלישי של 2009 פרעה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של כ-1,322 מיליון ש"ח. בנוסף, נטלה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של 2,169 מיליון ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

6.5. ריכוז נתוני אגרות חוב ליום 30 בספטמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

חברת הנאמנות – שם אחראי/ת, כתובת ומספר טלפון	תנאי ההצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן ⁽²⁾		שיעור הריבית (קבוע)	שווי בורסאי	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 30.09.09	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	31.10.09 30.4.10	30.4.10	30.4.10	3.75%	לא סחיר	454.0	7.1	457.3	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, 1.9.09 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%	1,370	1,320.2 ⁽⁵⁾	5.6	1,306.9	1,194.6	1,194.6	20.8.06	ח ⁽³⁾
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ רחוב הירקון 113 ת"א. טלפון: 03-5274867 מרב עופר אורן	לא 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%	800.4	745.1	7.4	765.5	765.5	765.5	9.8.09	ט ⁽⁴⁾
שטראוס, לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ מרחוב יצחק שדה 17, תל-אביב טלפון: 03 6237777 אורי לזר .ori@slcpa.co.il	לא 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	0.3	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 30 בספטמבר 2009 בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברה בת בבעלות מלאה, ועומדת על 1,160.2 מיליוני ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

6.6. 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

ביום 6 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. ביום 29 ביולי 2009 פרסמה מעלות דירוג אשראי של A+/stable לאגרות החוב (סדרה ז' ו- ח') של כור. ביום 4 באוגוסט 2009 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 לאגרות החוב של החברה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

7. דיווח בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בכלכלה העולמית, חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

7.1 המשבר בכלכלה העולמית

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 ודאיות 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 והיי-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 נזילותן, 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. לעניין דירוג האשראי, 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 13 בנובמבר 2009, עומד יחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם של כור על כ-22%.

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 של כ-3.20 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-0.7 מיליארד ש"ח וברבעון הרביעי של שנת 2009 צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס של כ-251 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 ידרשו לזוודא 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 ההמלצות הכלולות בדוח הביניים של הועדה לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות.

אין וודאות מה תהייה 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.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

7.2 סיכומי השוק של כור

בתקופה המדווחת לא חלו שינויים מהותיים בתחום החשיפה של החברה לסיכומי שוק ודרכי ניהולם ביחס לדיווחי החברה בנושא זה בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2008, מיום 15 במרס 2009. החברה מבצעת מעת לעת המרות מטבע, בעיקר בין השקל לפרנק השוויצרי, וכן הגנות כנגד שינוי בשער חליפין של השקל מול הפרנק השוויצרי.

נכון ליום 13 בנובמבר 2009, לחברה יתרת התחייבויות נטו (התחייבויות בניכוי נכסים נזילים) בפרנק שוויצרי בסך של כ-180 מיליון ש"ח (לא כולל אחזקותינו במניות קרדיט סוויס), יתרת נכסים נזילים באירו בסך של כ-80 מיליון ש"ח (לא כולל אחזקותינו במניות קרפור) ויתרת נכסים נזילים דולרית בסך של כ-230 מיליון ש"ח. כתוצאה משינוי שער החליפין של הפרנק השוויצרי אל מול השקל, של האירו מול השקל ושל הדולר אל מול השקל החל מתחילת הרבעון הרביעי של 2009, נוצר לחברה בשלב זה רווח מצטבר, המוערך על ידי החברה ב-29 מיליון ש"ח. יצוין, שבנוסף מחזיקה כור נכס הנקוב בפרנק שוויצרי (מניות קרדיט סוויס בעלות, נכון למועד דוח זה, של כ-4.32 מיליארד ש"ח) ונכס הנקוב באירו (מניות קרפור בעלות, נכון למועד דוח זה, של כ-351 מיליון ש"ח), ששיערוכם בעקבות העלייה בשער הפרנק השוויצרי ו/או בשער האירו נזקף ישירות לקרן הון, ולא לרווח והפסד (למעט במקרה של ירידת ערך חדה ו/או מתמשכת). הנתונים דלעיל כוללים הערכות ראשוניות ונתונים חלקיים המצויים, נכון להיום, בידי כור. נתונים אלה טרם עובדו, טרם נבדקו באופן סופי ולא נסקרו על ידי רואי החשבון של כור, וכן הם כפופים לשינויים נוספים בשערי החליפין של הפרנק השוויצרי, האירו והדולר. לפיכך, ייתכן שהשפעתם על תוצאות החברה ברבעון הרביעי של 2009 תהיה שונה מהאמור לעיל. בנוסף, קיימת השפעה לשינוי בשער החליפין של הדולר על רווחיותן של חברות מוחזקות הפועלות או מדווחות בדולר, כמו גם השפעה על רווחי כור בגין תוצאות חברות מוחזקות מהחזקתן בנכסים דולריים, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן ההתאמות להון הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ (בעיקר מכתשים אגן). בנוסף, קיימת השפעה לשינוי בשער החליפין של הפרנק השוויצרי והאירו על שווי השקלי של מניות קרדיט סוויס ומניות קרפור בהתאמה, המוצגות במאזן כנכסים זמינים למכירה, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן נכסים זמינים למכירה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

7.3. דיווח על בסיסי הצמדה

- א. החברה אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. להלן מאזן ההצמדה ופוזיציות בנגזרים של כור, (ביחד עם חברות המטה שלה), לתאריך 30 בספטמבר 2009.
- ב. מאזן הצמדה של כור ליום 30 בספטמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	אירו או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	לא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
19	174	-	1,845	1,358	1	3,397	נכסים רכוש שוטף
-	-	-	-	-	2,571	2,571	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	*125	335	4,708	-	-	5,168	השקעות אחרות רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	63	63	
19	299	335	6,553	1,358	2,635	11,199	סה"כ נכסים
(1,421)	(14)	(8)	(1,069)	(64)	(10)	(2,586)	התחייבויות התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(1,383)	(3)	(2)	-	(803)	(164)	(2,355)	התחייבויות לזמן ארוך
(2,804)	(17)	(10)	(1,069)	(867)	(174)	(4,941)	סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו
(2,785)	282	325	5,484	491	2,461	6,258	

* כולל יתרה בסך של כ-3 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

ג. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 30 בספטמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

פורוורד מדד / ש"ח				
ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	
עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
20	480	-	9	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.

צילינדר ש"ח / פר"ש				
ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	
עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
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 יירק 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.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

ד. מאזן הצמדה מאוחד ליום 30 בספטמבר 2009 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	אירו או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
3,456	42	1,358	1,845	-	192	19	נכסים רכוש שוטף
2,553	2,553	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
5,168	-	-	4,708	335	*125	-	השקעות אחרות רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
101	101	-	-	-	-	-	
11,278	2,696	1,358	6,553	335	317	19	סה"כ נכסים
							התחייבויות
(2,665)	(14)	(64)	(1,069)	(8)	(74)	(1,436)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,355)	(164)	(803)	-	(2)	(4)	(1,382)	התחייבויות לזמן ארוך
(5,020)	(178)	(867)	(1,069)	(10)	(78)	(2,818)	סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו
6,258	2,518	491	5,484	325	239	(2,799)	

* כולל יתרה בסך של כ-3 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

ה. מאזן הצמדה של כור ליום 30 בספטמבר 2008 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים		
3,974	-	1,939	1,400	447	188	נכסים רכוש שוטף	
2,519	2,519	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)	
185	-	-	66	*119	-	השקעות אחרות רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	
81	81	-	-	-	-		
6,759	2,600	1,939	1,466	566	188	סה"כ נכסים	
							התחייבויות
(848)	(29)	(54)	(439)	(8)	(318)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)	
(2,777)	-	-	-	(10)	(2,767)	התחייבויות לזמן ארוך	
(3,625)	(29)	(54)	(439)	(18)	(3,085)	סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו	
3,134	2,571	1,885	1,027	548	(2,897)		

* כולל יתרה בסך של כ-1 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

1. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 30 בספטמבר 2008 (מיליוני ש"ח):

פורורד מדד / ש"ח				
<u>שווי הוגן לקבל</u> (מיליוני ש"ח)	<u>ערך נקוב</u> (מיליוני ש"ח)	<u>שווי הוגן לקבל</u> (מיליוני ש"ח)	<u>ערך נקוב</u> (מיליוני ש"ח)	
<u>מעל שנה</u>	<u>עד שנה</u>	<u>מעל שנה</u>	<u>עד שנה</u>	
LONG	LONG	LONG	LONG	
9	480	25	850	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.

2. מאזן הצמדה מאוחד ליום 30 בספטמבר 2008 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פריט שוויוני או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
4,079	59	1,942	1,400	490	188	נכסים רכוש שוטף
2,499	2,499	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
185	-	-	66	*119	-	השקעות אחרות רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
129	129	-	-	-	-	
6,892	2,687	1,942	1,466	609	188	סה"כ נכסים
(975)	(33)	(70)	(439)	(100)	(333)	התחייבויות התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,783)	-	-	-	(16)	(2,767)	התחייבויות לזמן ארוך
(3,758)	(33)	(70)	(439)	(116)	(3,100)	סה"כ התחייבויות
3,134	2,654	1,872	1,027	493	(2,912)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

* כולל יתרה בסך של כ-1 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

7.4. חברות מוחזקות

לא חלו שינויים מהותיים בתקופה המדווחת בתחום החשיפה של חברות מוחזקות מהותיות של החברה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ביחס לדיווחי החברה בנושא זה בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2008, מתאריך 15 במרס 2009.

7.5. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2009, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

להלן טבלאות המתארות מבחני רגישות של שווי השוק של מכשירים פיננסיים. לטבלאות שלהלן (כמו גם לטבלאות המוצגות בסעיף 7.6), יש להתייחס לאור ההערות שלהלן:

1. המכשירים הרשומים אינם בהכרח מוצגים בדוחות הכספיים לפי שווים ההוגן. האמור מתייחס בעיקר להתחייבויות.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

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.

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשער הריבית					שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%	מ		
ח	"	ש	י	נ	ו	ל
-	-	-	-	-	(462)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
(15)	(30)	15	30	(2,123)	אגרות חוב	
(1)	(3)	1	3	(1,205)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים	
(16)	(33)	16	33	(3,790)		

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר					שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%	מ		
ח	"	ש	י	נ	ו	ל
(3)	(5)	3	5	52		מזומנים ושווי מזומנים
-	(1)	-	1	13		פקדונות והשקעות לזמן קצר
(6)	(13)	6	13	126		לקוחות וחייבים ויתרות חובה
(3)	(6)	3	6	56		נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3)	(6)	3	6	67		השקעות אחרות
2	4	(2)	(4)	(41)		אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1	3	(1)	(3)	(33)		ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
-	-	-	-	(4)		
(12)	(24)	12	24	236		

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי					שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%	מ		
ח	"	ש	י	נ	ו	ל
(92)	(184)	92	184	1,845		מזומנים ושווי מזומנים
(235)	(471)	235	471	4,708		נכסים פיננסיים זמינים למכירה (משועבדים ולא משועבדים)
52	105	(52)	(105)	(1,048)		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1	2	(1)	(2)	(21)		ספקים, זכאים ויתרות זכות
(274)	(548)	274	548	5,484		

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של אירו				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(16)	(34)	16	34	335	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	1	-	(1)	(8)	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	(2)	התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
(16)	(33)	16	33	325	

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

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(2)	(4)	2	4	39	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(114)	(227)	114	227	2,274	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(138)	(277)	138	277	2,769	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(254)	(508)	254	508	5,082	משועבדים

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
1%	2%	1%	2%		
ח	"	י	ל	מ	
(9)	(19)	9	19	9	לא מוכר כהגנה חשבונאית

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
35	70	(14)	(14)	14	PUT-LONG
20	20	(42)	(83)	(20)	CALL-SHORT
55	90	(56)	(97)	(6)	

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

7.6. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2008, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
1	2	(1)	(2)	20	הלוואות שניתנו לזמן ארוך
(20)	(40)	20	40	(1,623)	אגרות חוב
(4)	(8)	4	8	(1,365)	התחייבויות מתאגידים בנקאיים
(23)	(46)	23	46	(2,968)	

מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(21)	(42)	21	42	425	מזומנים ושווי מזומנים
(1)	(2)	1	2	17	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(2)	(5)	2	5	48	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
(2)	(4)	2	4	42	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(4)	(8)	4	8	76	השקעות אחרות
2	4	(2)	(4)	(44)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
3	6	(3)	(6)	(57)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
-	1	-	(1)	(10)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	1	-	(1)	(5)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(25)	(49)	25	49	492	

מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(67)	(134)	67	134	1,336	מזומנים ושווי מזומנים
(3)	(6)	3	6	64	חייבים ויתרות חובה
(3)	(7)	3	7	66	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
6	12	(6)	(12)	(125)	משועבדים
16	32	(16)	(32)	(314)	זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(51)	(103)	51	103	1,027	

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(19)	(38)	19	38	384	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(3)	(7)	3	7	66	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
(22)	(45)	22	45	450	

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
י ר י ד ה		ע ל י י ה			
1%	2%	1%	2%		
ח	"	י	ל	מ	
(5)	(11)	5	11	24	לא מוכר כהגנה חשבונאית

8. שווי הוגן של נכסים ושל התחייבויות פיננסיות ששימשו למימון רכישת הנכסים, ואשר מוצגים לפי בסיסי מדידה שונים

גילוי בדבר השינויים בשווי ההוגן והשינויים בערך בספרים		גילוי בדבר השווי ההוגן והערך בספרים		הערך במועד הכרה לראשונה	נכס - מניות קרדיט סוויס המשועבדות לטובת נתני אשראי
שנת 2008	תשעה חודשים ראשונים 2009	31.12.08	30.9.09		
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח			
-	1,944	2,668	2,232	הערך במועד הכרה לראשונה	
(151)	689	(151)	538	זקף לדוח רווח והפסד	
(151)	2,633	2,517	2,770	זקף ישירות לקבוצות אחרות בהון העצמי	
(151)	2,633	2,517	2,770	סה"כ הערך בספרים	
				סה"כ שווי הוגן	
(77)	(79)	(811)	(1,024)	הערך במועד הכרה לראשונה	התחייבות – הלואה מנתני אשראי
(77)	(79)	(77)	(24)	זקף לדוח רווח והפסד	
(77)	(79)	(888)	(1,048)	סה"כ הערך בספרים	
(77)	(79)	(888)	(1,048)	סה"כ שווי הוגן	

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים ולרבעון השלישי של שנת 2009

9. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

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

9.2. פירוט תהליכים שננקטו 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 בוועדת הביקורת יש מומחיות פיננסית. לישיבות "ועדת המאזן" מוזמן ונוכח גם מבקר הפנים של החברה. לישיבות "ועדת המאזן" וכן לישיבת 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 ולדיון מפורט בטיטת הדוחות הכספיים.

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 15 בנובמבר 2009