

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

הננו מתכבדים להגיש בזאת את הדוחות הכספיים המבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

חברת כור תעשיות בע"מ ("החברה") מקבוצת אי די בי, הינה אחת מחברות האחזקה הגדולות בישראל המשקיעה בחברות הפועלות במגוון תחומים. החברה, ביחד עם חברות המטה שלה ("כור") משקיעה בדרך כלל בחברות הפונות לשוק הבינלאומי ו/או בינלאומיות ומתמקדת בהשקעות בעלות גודל משמעותי. לכור יתרות מזומנים גדולות ויכולת מימון ומינוף המאפשרת לה להגדיל את תיק השקעותיה. כור בוחנת ביצוע השקעות פיננסיות והשקעות ריאליות בחו"ל, בין היתר נוכח מצב השווקים וההזדמנויות הנקרות בשווקים.

1. תוצאות הפעילות העסקית

הרווח הנקי של החברה בשנת 2007 הסתכם בכ-620.3 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-36.9 ש"ח, בהשוואה להפסד של כ-40.6 מיליון ש"ח ולהפסד בסיסי למניה של כ-2.0 ש"ח בשנת 2006, ולרווח של כ-307.6 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-19.4 ש"ח בשנת 2005.

הרכב התוצאות העסקיות של כור:

2005	2006	2007	
מיליוני ש"ח			
192	44	222	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
289	49	601	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(173)	(134)	(203)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
308	(41)	620	רווח (הפסד) נקי
19.4	(2.0)	36.9	רווח (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

1.1 חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

שינוי	חלק כור ברווח (הפסד) לשנת				
	2006 מול 2007	2005	2006		2007
מיליוני ש"ח					
		303	120	293	מכתשים אגן תעשיות בע"מ
		53	16	58	אי סי טל סולר בע"מ
		(90)	(100)	13	טלרד נטורקס בע"מ
		-	(3)	(8)	אי סי טל בע"מ*
		(41)	40	12	שותפות כור הון סיכון
		(86)	(15)	(73)	חברות אחרות***
		53	(14)**	(73)	עודף עלות והתאמות אחרות
405%		192	44	222	סה"כ

* אי סי טל בע"מ ("אי סי טל") מטופלת כחברה כלולה החל מהרבעון השלישי של 2006.
** כולל רווח בסך של 62 מיליון ש"ח בגין השפעה מצטברת בשל שינוי שיטה חשבונאית (ביטול הפרשה להפסד בגין ניירות ערך המירים למניות בחברות מוחזקות בעקבות יישום לראשונה של תקן 22).
*** בשנת 2005 כולל גם את תוצאות אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ שנמכרה בשנה זו. בשנת 2006 כולל גם את תוצאות כור סחר בע"מ שנמכרה בשנה זו.

1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

2005	2006	2007	
מיליוני ש"ח			
289	49	601	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

בשנת 2007 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון של כ-514 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו באי סי טל, רווח הון של כ-37 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו באלביט מערכות בע"מ, רווח הון של כ-23 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בסקופוס וידאו נטורקס בע"מ ("סקופוס"), וכן רווח הון של כ-15 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכנפיים אחזקות בע"מ וכ-14 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בשרתון מוריה (ישראל) בע"מ.
בשנת 2006 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון של כ-36 מיליון ש"ח ממכירת חלק מאחזקותינו באלביט מערכות בע"מ, רווח הון של כ-8 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בישרם סיסטונאות תיירות ונסיעות בע"מ, וכן רווח הון של כ-4 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכור סחר בע"מ.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

בשנת 2005 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון של כ-132 מיליון ש"ח ממכירת חלק מאחזקותינו במכתשים אגן, רווח הון של כ-148 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו באלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ, רווח הון של כ-72 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בתדיראן קשר בע"מ, ורווח הון בסך 31 מיליון ש"ח שנבע מהנפקת חברת סקופוס. רווחי הון אלו קוזזו על ידי הפרשה לירידת ערך בסך כ-69 מיליון ש"ח בגין השקעות הון סיכון והפרשה לירידת ערך בסך כ-20 מיליון ש"ח בגין אחזקותינו בכור סחר בע"מ.

1.3. הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

2005	2006	2007
מיליוני ש"ח		
(28)	(46)	(26)
(145)	(88)	(177)
(173)	(134)	(203)

הוצאות ניהול, מיסים ואחרות, נטו

הוצאות מימון, נטו

סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

עיקר השינוי בשנת 2007 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2006 נבע מ: ירידה בהוצאות הניהול, המיסים והאחרות, נטו, בעיקר בעקבות ירידה במספר העובדים והמנהלים, אשר קוזזה חלקית בעקבות עליה בהיקף התרומות, וכן עלייה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות שיעורי אינפלציה גבוהים יחסית במהלך התקופה, אשר הביאו לגידול בהתחייבויות הצמודות למדד, וירידה חדה בשער החליפין של השקל מול הדולר בעיקר במהלך המחצית השנייה של 2007, אשר גרמה לשחיקת נכסים כספיים דולריים. העלייה בהוצאות המימון מותנה חלקית על ידי ירידה בחוב נטו הממוצע.

עיקר השינוי בשנת 2006 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2005 נבע מ: עלייה בהוצאות ניהול, מיסים ואחרות, נטו, בעקבות הפרשות בגין פרישת עובדים ומנהלים וכן ירידה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות שיעורי האינפלציה הנמוכים.

2. נתונים מגזריים

2.1. השקעות בחברות מוחזקות ואחרות לפי מגזרים

נכסי החברה, על פי נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר לשנים 2007 ו-2006 מורכבים מהמגזרים העסקיים הבאים:

טבלת ההשקעות לפי מגזרים		מיליוני ש"ח		מגזר
2006	2007	2006	2007	
42%	44%	2,348	2,381	אגרו-כימיה
17%	3%	927	192	ציוד תקשורת
4%	2%	207	91	השקעות הון סיכון
3%	8%	145	217	אחזקות אחרות
19%	43%	1,062	2,533	נכסים משותפים
15%	-	815	-	נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת
100%	100%	5,504	5,414	סה"כ

2.2. רווח לפני הוצאות משותפות, מימון ומיסים על הכנסה לפי מגזרי פעילות ("תרומת המגזר")

2005	2006	2007	מגזר
מיליוני ש"ח			
558	66	223	אגרו-כימיה
(34)	(122)	531	ציוד תקשורת
(41)	40	12	השקעות הון סיכון
56	-	-	אלקטרוניקה צבאית
(5)	12	57	אחזקות אחרות
534	(4)	823	סה"כ

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

2.2.1. מגזר האגרו-כימיה

2005	2006	2007	
מיליוני ש"ח			
558	66	223	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2007 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מהשיפור בתוצאות העסקיות של מכתשים אגן תעשיות בע"מ ("מכתשים אגן"), ומהגדלת שיעור האחזקה של כור במכתשים אגן במהלך 2006, אשר באה לידי ביטוי במלואה בשנת 2007.

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2006 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2005 נובע מרווחי הון שנבעו לכור ממכירת חלק ממניות מכתשים אגן בשנת 2005 ומהרעה בתוצאות מכתשים אגן בשנת 2006 כמפורט להלן. להלן תיאור הפעילות העסקית של החברה המהווה את המגזר בתקופת הדוח:

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

	2005	2006	2007	
גידול (קיטון) %	מיליוני דולר	גידול (קיטון) %	מיליוני דולר	
2%	1,741	17%	1,779	הכנסות
(11%)	681	15%	607	רווח גולמי
(38%)	330	41%	204	רווח תפעולי
26%	35	11%	44	הוצאות מימון, נטו
(59%)	207	112%	84	רווח נקי

תוצאותיה של מכתשים אגן בשנת 2007 בהשוואה לשנת 2006 הושפעו מהמגמות הבאות בשוק המוצרים להגנת הצומח ובחברה: (א) העלייה ברמת החיים בעולם והגידול בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולי קני סוכר ותיירס, שהביאה לעלייה במחירי הסחורות החקלאיות, אשר הביאה בתורה לעלייה בביקוש הנגזר למוצרי מכתשים אגן. (ב) תנאי מזג אוויר נוחים יחסית, במרבית האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת מכתשים אגן, שהביאו לביקוש רב למוצרים להגנת הצומח ותרמו להתאוששות השוק שהושפע מתנאי מזג אוויר קשים בשנת 2006. (ג) העלייה החדה במחירי הנפט בשנת 2007, שגרמה לעלייה במחירי חומרי גלם (שהינם נגזרות רחוקות של הנפט), ולעלייה במחירי האנרגיה ששחקו את הרווחיות הגולמית. (ד) מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר, ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר האירו) ביחס לדולר האמריקאי השפיעה לחיוב על גידול בהכנסותיה וזאת לעומת התחזקות השקל אשר הגדילה את ההוצאות המקומיות בישראל.

תוצאותיה של מכתשים אגן בשנת 2006 בהשוואה לשנת 2005 מציגות גידול קל בהכנסות. מנגד, תנאי שוק קשים בברזיל וחורף קשה באירופה הביאו לשחיקת מחירים, שביחד עם עליה במחירי חומרי הגלם הביאו לירידה ברווח הגולמי. שחיקת הרווח הגולמי וגידול בהוצאות השיווק, ההנהלה והכלליות הביאו לשחיקה גם ברווח התפעולי. הרווח הגולמי והתפעולי בשנת 2006 כוללים גם התאמות והפרשות חד-פעמיות של כ-19 מיליון דולר. הרווח הנקי בשנת 2006 כולל גם התאמות והפרשות חד-פעמיות של כ-48 מיליון דולר שנרשמו כהוצאות אחרות. כנגד הפחתות אלו רשמה מכתשים אגן בשנת 2006 הטבת מס של כ-13 מיליון דולר.

2.2.2. מגזר ציוד התקשורת

2005	2006	2007	
מיליוני ש"ח			
(34)	(122)	531	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2007 בהשוואה לשנת 2006 נובע מהרווח שנרשם ברבעון השלישי בגין פעילותה השוטפת של אי סי איי טלקום בע"מ ("אי סי איי") ומכירת אחזקותינו בה, המסתכם לכ-495 מיליון ש"ח. השפעה חיובית נוספת נבעה משיפור בתוצאות העסקיות של טלרד נטוורקס בע"מ ("טלרד").

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2006 בהשוואה לשנת 2005 נובע מהרעה בתוצאות העסקיות של אי סי איי, אשר רשמה בשנת 2006 גידול קל בהכנסותיה וברווח הגולמי שלה, לצד ירידה ברווח התפעולי וברווח הנקי, כתוצאה מרישום סעיפים חד-פעמיים של הוצאות בגין אופציות, הפחתות מוניטין, מחיקת מלאי ופיצויי פיטורין, בהיקף של כ-21 מיליון דולר. בשנת 2006 נרשמה הרעה גם בתוצאות חברת Microwave Networks Inc. ותוצאות חברת טלרד.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

2.2.3. מגזר השקעות הון-סיכון

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
מיליוני ש"ח			
(41)	40	12	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2007 בהשוואה לשנת 2006, והשינוי בתוצאות המגזר בשנת 2006 בהשוואה לשנת 2005, נובע מתוצאות פעילותה של שותפות כור הון סיכון המהווה את המגזר בתקופת הדוח.

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

שותפות כור הון סיכון (שותפות המוחזקת בשיעור של 100%) דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
גידול (קיטון) %	מיליוני ש"ח	גידול (קיטון) %	מיליוני ש"ח
78%	32	(79%)	57
לא ישים	(41)	(75%)	44
לא ישים	(41)	(72%)	39

עיקר תרומתה של שותפות כור הון סיכון בשנת 2007 נובעת מרווח הון שנבע לשותפות ממכירת מלוא אחזקותיה בסקופוס.

הגידול בתרומתה של שותפות כור הון סיכון בשנת 2006 בהשוואה לשנת 2005 נובע מרווח הון שנבע לשותפות ממכירת אחזקותיה ב-Followap Inc., וכן מביטול הפרשה לירידת ערך השקעות הון סיכון שבוצעה בתקופת קודמות.

2.2.4. מגזר אלקטרוניקה צבאית

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
מיליוני ש"ח			
56	-	-	תרומת המגזר

תרומת המגזר בשנת 2005 נבעה מפעילותה של תדיראן קשר בע"מ וממכירתה במהלך שנה זו.

2.2.5. מגזר אחזקות אחרות

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
מיליוני ש"ח			
(5)	12	57	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2007 בהשוואה לשנת 2006 מקורו ברווח הון שנבע כתוצאה ממכירת אחזקותינו באלביט מערכות בע"מ ("אלביט"), וכן מחלקנו בתוצאות הפעילות של אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון") בכל שנת 2007, בעוד שבשנת 2006 נכללו תוצאות הפעילות של אפסילון החל ממועד רכישתה ברבעון השני בלבד.

עיקר השינוי בתוצאות המגזר בשנת 2006 בהשוואה לשנת 2005 מקורו בהכללת תוצאות הפעילות של אפסילון (שנרכשה, כאמור, במהלך הרבעון השני של 2006), וכן רווחים שנרשמו בעקבות תיקון שומות מס משנים קודמות של חברה מאוחדת.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

3. ניתוח התוצאות על בסיס רבעוני

ברבעון הרביעי של שנת 2007 רשמה כור הפסד של כ-117 מיליון ש"ח, וההפסד למניה הסתכם בכ-7.4 ש"ח, לעומת הפסד של כ-55 מיליון ש"ח, והפסד למניה של כ-2.8 ש"ח, ברבעון המקביל בשנת 2006, ורווח של כ-112 מיליון ש"ח, ורווח למניה של כ-7.3 ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2005.

3.1 תוצאות הפעילות של החברה ושל חברות מאוחדות על בסיס רבעוני בשנים 2007, 2006 ו-2005 מוצגות בסעיפים העיקריים של דוח רווח והפסד מאוחד כלהלן (במיליוני ש"ח):

2007				סה"כ	2007	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2007		
102	129	13	(22)	222		חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
33	27	539	2	601		רווח ממימוש השקעות בניכוי הפרשות לירידת ערך, נטו
(12)	(4)	(90)	(97)	(203)		הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
123	152	462	(117)	620		רווח (הפסד) נקי לתקופה

2006				סה"כ	2006	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2006		
120	(30)	32	(78)	44		חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
-	5	-	44	49		רווח ממימוש השקעות בניכוי הפרשות לירידת ערך, נטו
(18)	(70)	(25)	(21)	(134)		הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
102	(95)	7	(55)	(41)		רווח (הפסד) נקי לתקופה

2005				סה"כ	2005	
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2005		
27	139	53	(27)	192		חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
108	(9)	-	190	289		רווח ממימוש השקעות בניכוי הפרשות לירידת ערך, נטו
(26)	(65)	(31)	(51)	(173)		הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
109	65	22	112	308		רווח (הפסד) נקי לתקופה

3.2 ניתוח התוצאות העסקיות של כור לפי מגזרי פעילות וסעיפים עיקריים ברבעון הרביעי:

רבעון רביעי		מגזרי פעילות
2006	2007	
(98)	15	אגרו-כימיה
(42)	(29)	ציוד תקשורת
52	(5)	השקעות הון סיכון
10	3	אחזקות אחרות
(78)	(16)	סך מגזרים
18	(8)	הכנסות (הוצאות) כלליות משותפות
(12)	(93)	הוצאות מימון, נטו
(72)	(117)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

השוואת התוצאות לפי מגזרים בין הרבעון הרביעי של 2007 לרבעון המקביל בשנת 2006 מראה כי: במגזר האגרו-כימיה רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2007 רווח, לעומת הפסד ברבעון המקביל אשתקד, בעקבות השיפור בתוצאות העסקיות של מכתשים אגן בשנת 2007, ובעקבות הפרשות וההתאמות החד-פעמיות שנרשמו במכתשים אגן ברבעון הרביעי של שנת 2006.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

במגזר ציוד התקשורת רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2007 קיטון בהפסדים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בעקבות שיפור בתוצאות העסקיות של חברת טלרד, אשר קוזזו על ידי הרעה בתוצאותיה העסקיות של חברת דקולינג אלחוטי בע"מ.

במגזר השקעות הון סיכון רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2007 הפסד שנבע מהפרשה, נטו, לירידת ערך השקעות הון סיכון. זאת, לעומת רווח שנרשם ברבעון המקביל אשתקד, שמקורו ברווח הון שנבע לשותפות כור הון סיכון ממכירת אחזקותיה ב-Followap Inc, וכן מביטול הפרשה לירידת ערך השקעות הון סיכון שבוצעה בתקופות קודמות. במגזר אחזקות אחרות רשמה כור ברבעון הרביעי של שנת 2007 ירידה ברווחים בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2006, אז נרשם רווח חד-פעמי כתוצאה מתיקון שומות מס משנים קודמות של חברה מאוחדת.

4. שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך שנת 2007

4.1. בחודש נובמבר 2006 נחתם הסכם למכירת מרבית אחזקותיה של כור (כ-5.5%) באלביט מערכות למפעלי פדרמן בע"מ בתמורה לסך כולל של כ-70 מיליון דולר ארה"ב. בחודש נובמבר 2006 ובחודש מרס 2007 בוצעו השלבים הראשון והשני של העסקה במסגרתם העבירה כור שתי חמישיות מהאחזקות הנמכרות באלביט (1.1% בכל שלב), וקיבלה שתי חמישיות מהתמורה (כ-14 מיליון דולר בכל שלב). בחודש ספטמבר 2007 בוצע השלב האחרון של העסקה, במסגרתו הועברה לכור יתרת התמורה שטרם התקבלה (כ-44 מיליון דולר כולל ריבית) ויתרת האחזקות באלביט מערכות (כ-3.3%), אשר הוחזקו בידי נאמן, הועברה לרוכשים. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (ד) בדוחותינו הכספיים.

4.2. בחודש ינואר 2007 השלימו כור הון סיכון וקור עסקה במסגרתה מכרו את מלוא אחזקותיהן בסקופוס (סה"כ כ-23%), ל-Optibase Ltd. בתמורה לסך כולל של כ-16 מיליון דולר ארה"ב. כתוצאה מהמכירה האמורה רשמה כור בשנת 2007 רווח הון בסך של 23 מיליון ש"ח.

4.3. בתחילת חודש אפריל 2007, השלימה חברת Veraz Networks ("Veraz"), חברה מוחזקת של אי סי איי, הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור בארה"ב, במסגרתה גייסה סך של 54 מיליון דולר (לפני עמלות חיתום והוצאות), ממכירת 6.75 מיליון מניות רגילות שלה במחיר 8 דולר למניה. במסגרת ההנפקה מכרה גם אי סי איי חלק ממניותיה ב-Veraz בתמורה כוללת של 18 מיליון דולר (לפני עמלות חיתום). כתוצאה מההצעה לציבור, ירד שיעור האחזקה של אי סי איי ב-Veraz מכ-40.1% לכ-27.5%. בעקבות ההנפקה רשמה אי סי איי, לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל רווחים של 40 מיליון דולר בשנת 2007. בגין רווחי אי סי איי כאמור לעיל, רשמה כור בשנת 2007 רווח בסך כ-46 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 (ב) בדוחותינו הכספיים.

4.4. באפריל 2007 השלימה כור את מכירת אחזקותיה (56.5%) בחברת מלונות שרתון מוריה ישראל בע"מ לחברת אזורים תירות בע"מ, הנמצאת בשליטת חברת אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ וחברת בוימלגרין קפיטל בע"מ, בתמורה לכ-24 מיליון דולר, מתוכם סכום של 14.7 מיליון דולר התקבל בפועל וסכום של 9.1 מיליון דולר צפוי להתקבל לא יאוחר מ-27 במרץ 2008. עם השלמת העסקה שוחררה כור מערבויות לבנקים על סך של כ-9.2 מיליון דולר. בעקבות העסקה רשמה כור רווח הון של כ-14 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (ה) בדוחותינו הכספיים.

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

4.6. ביולי 2007 רכשה כור מניות מכתשים אגן בהיקף של כ-24 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן רכשה כור מניות נוספות של מכתשים אגן בהיקף של כ-126 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (א) בדוחותינו הכספיים.

4.7. בספטמבר 2007 השלימה אי סי איי, חברה כלולה של כור עד לאותו מועד (כ-28%), את עסקת המיזוג לפיה נמכרה אי סי איי במלואה ל-Swarth Group בשליטת מר שאול שני, ולקרנות מסוימות אשר מינו את Ashmore Investment Management כמנהל ההשקעות שלהן, בעסקה שהיקפה הינו כ-1.2 מיליארד דולר ארה"ב. התמורה שהתקבלה בגין אחזקות כור במניות אי סי איי היא בסך של כ-330 מיליון דולר ארה"ב. בעקבות השלמת העסקה רשמה כור בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2007 רווח הון של כ-514 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (ב) בדוחותינו הכספיים.

4.8. במהלך השנה השקיעה כור 6.75 מיליון דולר בקרן ההשקעות הפרטית Indivision, המבצעת השקעות בסקטור הקמעונאות בהודו. סך התחייבויות כור להשקעה בקרן הוא 15 מיליון דולר. למועד הדוח עומד היקף ההשקעות המצטבר של כור בקרן על סך של 8.25 מיליון דולר. יתרת התחייבות כור להשקעה בקרן למועד דוח זה היא 6.75 מיליון דולר.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

5. דיבידנד

- 5.1 באוגוסט 2007 החליט דירקטוריון כור על חלוקת דיבידנד ביניים בסכום כולל של כ-150 מיליון ש"ח, המהווה כ-9.02 ש"ח למניה. הדיבידנד שולם בספטמבר 2007.
- 5.2 בנובמבר 2007 החליט דירקטוריון כור על חלוקת דיבידנד ביניים בסכום כולל של כ-380 מיליון ש"ח, המהווה 22.86 ש"ח למניה. הדיבידנד שולם בדצמבר 2007.

6. המצב הכספי ומקורות המימון

6.1

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
מיליוני ש"ח		
5,504	5,414	סך הנכסים במאזן המאוחד
3,322	2,610	ההשקעות בחברות כלולות במאזן המאוחד
2,189	2,130	הון העצמי
860	1,984	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
1,670	*650	עודף התחייבויות פיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור

* יתרה זו אינה כוללת תקבולים עתידיים בסך של כ-40 מיליון ש"ח הצפויים להתקבל במהלך 2008 כתוצאה מעסקאות שהושלמו בשנת 2007.

- 6.2 בשנת 2007 קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-14 מיליון ש"ח, רובו בגין דיבידנדים שחילקה אפסילון. בשנת 2006 קיבלה כור דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-95 מיליון ש"ח, רובו בגין דיבידנדים שחילקה מכתשים אגן, ובנוסף קיבלה כדיבידנד בעין מניות של אי סי טל, ששווין ביום חלוקתן עמד על כ-16 מיליון ש"ח.
- 6.3 בשנת 2007 הסתכמה התמורה ממימוש השקעות בסך של כ-1,791 מיליון ש"ח. בשנת 2006 הסתכמה התמורה ממימוש השקעות בכ-251 מיליון ש"ח.
- 6.4 בשנת 2007 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום נטו של כ-86 מיליון ש"ח. בשנת 2006 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום נטו של כ-963 מיליון ש"ח.
- 6.5 במאי 2007 גייסה החברה סכום של כ-642 מיליון ש"ח ממשקיעים מוסדיים תמורת הנפקה פרטית של אג"ח ח' של החברה בדרך של הרחבת סדרה הרשומה למסחר בבורסה לניירות-ערך בת"א. אגרות החוב דורגו A+/יצ"ב על ידי חברת מעלות. הנפקת האג"ח בוצעה בפרמיה המשקפת ריבית אפקטיבית שנתית של 4.05% צמודה למדד המחירים לצרכן.

7. מחיקת תעודות ה-ADR של החברה ממסחר בבורסה לניירות-ערך בניו-יורק

ביוני 2007 מחקה החברה את תעודות ה-ADR שלה ממסחר בבורסה לניירות-ערך בניו-יורק, והודיעה על ביטול תוכנית ה-ADR ועל כוונתה להימחק מרישום ברשות ניירות הערך בארה"ב, כאשר תעמוד בתנאים הנדרשים לכך.

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

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

ביום 11 בפברואר 2008 הגישה כור לרשות לניירות ערך האמריקאית (SEC) דיווח על טופס 15F, לשם ביטול רישומן של מניות כור ברשות לניירות ערך האמריקאית (Deregistration), והשעיה מיידית של חובות הדיווח המוטלות עליה על פי ה- Securities Exchange Act of 1934. כור צופה כי ביטול הרישום כאמור ייכנס לתוקפו בתוך 90 ימים מיום הגשת הדיווח כאמור. לפרטים נוספים ראה ביאור 20 (א) (6) בדוחותינו הכספיים.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

8. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

- 8.1. בינואר 2008 רכשה כור מניות נוספות של מכתשים אגן בהיקף של כ-126 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 3 (א) בדוחותינו הכספיים.
- 8.2. לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מכתשים אגן על חלוקת דיבידנד בסך של 120 מיליון דולר. חלקה של כור דיבידנד האמור צפוי להסתכם בכ-46 מיליון דולר.
- 8.3. לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מכתשים אגן לבצע רכישה עצמית של מניות מכתשים אגן בהיקף שלא יעלה על סך של 100 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה ביאור 28 בדוחותינו הכספיים.

9. גילוי בדבר שכר רואי חשבון המבקר

2006				2007				שם רואי החשבון	החברה וחברות מטה בבעלות מלאה של החברה
שעות עבודה		שכר טרחה (אלפי ש"ח)		שעות עבודה		שכר טרחה (אלפי ש"ח)			
שרותי שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותי שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותי שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס	שרותי שרותים אחרים	שרותי בקורת ומס		
5,213	7,141	1,205	2,318	934	5,049	253	1,253	KPMG סומך חייקין	החברה וחברות מטה בבעלות מלאה של החברה
570	645	171	236	525	657	134	178	יוסף שמעוני	חברות בנות מאוחדות מהותיות:
-	2,673	-	430	-	-	-	-	KPMG סומך חייקין	שרתון מוריה (ישראל)
-	2,171	-	325	-	-	-	-	ברייטמן אלמגור	בע"מ וחברות בנות*

* אחזקותינו בשרתון מוריה (ישראל) בע"מ נמכרו בחודש אפריל 2007.

היקף שכר הטרחה הכולל של סומך חייקין ירד משמעותית בשנת 2007 ביחס לשנת 2006 בעיקר בגלל ירידה בהיקף השעות הנוגעות לדרישות הדיווח בארה"ב, כתוצאה מתהליך ביטול רישומן של מניות כור ברשות לניירות ערך האמריקאית.

10. תרומה וסיוע לקהילה

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל מרכיב שראוי לשלבו במסגרת מכלול הפעילויות של החברה. במהלך 2007 אישרה החברה תרומות בסכום כולל של כ-11 מיליון ש"ח לפרויקטים וארגונים שונים, בעיקר בתחומי החינוך, הבריאות והרווחה הקהילתית.

לאחר תום מלחמת לבנון השנייה, ומתוך רצון לפעול ולהגביר משמעותית את הסיוע לישובי קו העימות בצפון ובדרום, ממשיכה קבוצת אי די בי להירתם ולסייע בהיקף נרחב לתושבי קו העימות. במסגרת זו נרתמה גם חברת כור לסייע לכך.

הסכום לעיל כולל תרומות שאושרו בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח לטובת תושבי ויישובי קו העימות בצפון ובדרום.

הפרויקטים העיקריים להם אושרו תרומות

- מלגות לימודים לסטודנטים: סה"כ אושרה הענקת כ-1600 מלגות לסטודנטים בסכום של כ-3.7 מיליון ש"ח ולפי הפרוט הבא: מלגות לכ-750 סטודנטים תושבי נהריה, מלגות לכ-450 סטודנטים הלומדים במכללת נצרת יזרעאל

כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

שבנצרת עילית, מלגות לכ-450 סטודנטים תושבי המועצה האזורית גליל עליון, כ-90 מלגות לסטודנטים תושבי שלומי וכ-70 מלגות לסטודנטים תושבי המועצה המקומית מטולה.
התרומה מועברת ישירות למוסד האקדמי בו לומד הסטודנט, והסטודנט מתחייב לתרום התנדבות בסיוע לקהילה.

- פרויקטים נוספים בעלות של כ-2.6 מיליון ש"ח: מימון קורס הכנה לפסיכומטרי לתלמידי הישוב חורפיש וסיוע בהקמת מוקד עירוני לחירום ולשגרה בישוב; מימון רכישת מחשבים עבור בית ספר אביטל שבקיבוץ מרום הגולן; חידוש מעבדות חשמל, אלקטרוניקה ומחשבים במכללת נצרת שבנצרת עילית; שיפוץ מועדון ותיקים נוער וילדים במועצה האזורית שער הנגב-קיבוץ ניר עם; ושיפוץ ותפעול מועדון לנוער בסיכון בנצרת עילית.

להלן פרטים בדבר תרומות שניתנו בפועל בתקופת הדוח בהן היתה לבעל שליטה בחברה זיקה לגוף מקבל התרומה.

<u>הגוף מקבל התרומה</u>	<u>סכום התרומה</u>	<u>בעל שליטה</u>	<u>מהות הזיקה (לפי הצהרת בעל השליטה)</u>
המרכז הרפואי ת"א ע"ש סוראסקי	969,000 ש"ח	נוחי דנקנר	חבר בוועד המנהל של עמותת הידידים של המרכז
המרכז הבינתחומי הרצליה	20,000 דולר	אורלי דנקנר	חברה בוועד המנהל של אגודת הידידים של המרכז

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 דירקטוריון 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.

11. פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה

11.1 פרטי המבקר הפנימי ועמידה בתנאים

11.1.1 שם המבקר: עזרא יהודה, רו"ח

11.1.2 תחילת כהונתו: 22.7.1998

11.1.3 כישוריו לתפקיד: רואה חשבון, בוגר חשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב ומוסמך במינהל עסקים (בהצטיינות) באוניברסיטת תל אביב בהתמחות במימון וניהול. כשלושים וחמש שנות ניסיון. בעל משרד רואי חשבון שהוקם בשנת 1988, המתמחה בבקורת פנים בהיבטים הפיננסיים, התפעוליים ובקרת מחשבים.

11.1.4 המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בחברה או קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. המבקר הפנימי לא ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הבקורת הפנימית. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי לא ממלא מחוץ לתאגיד תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.

11.1.5 למיטב ידיעת החברה: המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה. למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה, למעט העסקתו על ידי החברה כבודק הליכי בקרה במסגרת הערכות החברה לעמידה בדרישות חקיקת Sarbanes-Oxley האמריקאית, והיותו מבקר פנים גם של מספר חברות בנות של התאגיד.

11.1.6 מעמד העסקתו: נותן שרותים באמצעות משרדו.

11.2 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 בביקורת פנימיות, ובהתחשב בסוג, היקף ומורכבות הפעילות של החברה.

11.3 זהות הממונה על המבקר הפנימי: יושב ראש הדירקטוריון.

11.4 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, ושאפה לבקר נושאים מהותיים בפעילות החברה לפחות אחת לארבע 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.

כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

- 11.5.** ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים: המבקר הינו מבקר פנים של החברה ומספר חברות בנות שלה. לתאגידים מוחזקים אחרים יש מבקר פנים שלהם. תכנית הביקורת הפנימית השנתית כוללת התייחסות לעצם ביצוע הביקורת הפנימית בחברות המוחזקות המהותיות של החברה.
- 11.6.** היקף העסקה: כ-250 שעות עבודה בשנה בהתאם לתוכנית העבודה, מתוכן נוצלו בשנת 2006 כ-250 שעות, ובשנת 2007 כ-212 שעות. לדעת ועדת הביקורת, תכנית העבודה של הביקורת הפנימית, וכן היקף העסקה שנקבעה למימוש תוכנית זו, תואמים את צרכי החברה. במידת הצורך, יש לחברה אפשרות להרחיב את היקף העסקה האמור.
- 11.7.** עריכת הביקורת: על פי תקנים מקצועיים מקובלים, בהתאם לחוק הביקורת הפנימית.
- 11.8.** 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.
- 11.9.** דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות המבקר מוגשים בכתב. במהלך שנת 2006 הוגשו 5 דוחות, המתייחסים ל-5 נושאים ובשנת 2007 הוגשו 4 דוחות המתייחסים ל-4 נושאים. דוחות הביקורת מופצים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר וחברי ועדת הביקורת וכן להנהלת החברה. הדוחות הופצו לקראת ישיבות ועדת הביקורת אשר דנה בהן בישיבות שהתקיימו בתאריכים 26 בפברואר 2006, 21 במרץ 2006, 23 במאי 2006, 25 בדצמבר 2006, 13 במאי 2007, 15 באוגוסט 2007, 11 בנובמבר 2007.
- 11.10.** הערכת הדיקטוריון: לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.
- 11.11.** תגמול: תגמול המבקר הפנימי נעשה על בסיס שעות עבודה שנוצלו בפועל. בשנת 2006 שולם למבקר הפנימי, תמורת עבודתו בשנה זו, סך כולל של כ-83 אלף ש"ח, ובגין עבודתו בשנת 2007 שולם לו עד כה סך כולל של 62 אלפי ש"ח.

12. דירקטורים

- 12.1.** בינואר 2007 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אברהם אשרי לדירקטור בחברה. מינוי זה אושרר באסיפה הכללית של החברה שנתכנסה ביום 11 ביוני 2007. באוגוסט 2007 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר חיים גבריאל לדירקטור בחברה. מינוי זה יובא לאישור האסיפה הכללית השנתית הקרובה של החברה.
- 12.2.** חילופי יו"ר הדירקטוריון
באוגוסט 2007 הודיע יו"ר דירקטוריון החברה, מר יונתן קולבר, על פרישתו מכהונתו בדירקטוריון החברה. האסיפה הכללית החליטה למנות את מר עמי אראל לתפקיד יו"ר הדירקטוריון במקומו.

13. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

הדיווח המופיע בסעיף 13.1 להלן מתייחס לכור. סעיף 13.2 להלן מתייחס לסיכונים שוק אליהם חשופה חברה מוחזקת עיקרית של כור שחשיפתה לסיכונים שוק עשויה להשפיע באופן מהותי על כור, והנתונים המופיעים בסעיף 13.3 מתייחסים למאזן החברה והחברות המאוחדות שלה.

13.1. כור

האחראי על ניהול הסיכונים בכור הוא מר אורן הילינגר, מנהל כספים.
סיכונים שוק – כור חשופה במישרין לסיכונים 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 לסיכונים שוק שונים המשפיעים על ביצועי החברות המוחזקות שלה.
רובו המכריע של החוב של כור הינו חוב שקלי צמוד מדד הנושא ריבית קבועה, ששווי ההוגן מושפע משינויי הריבית בשוק. מנגד, רוב נכסיה הנזילים של כור צמודים לדולר ונושאים ריבית דולרית משתנה. שוויים ההוגן של הנכסים הנזילים מושפע משינויים בשער החליפין של השקל אל מול הדולר.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

תיאור מפורט של סיכוני השוק ועקרונות הפעולה של כור למול חשיפות אלו

חשיפה ישירה לעליית מדד המחירים לצרכן

נכון למועד הדוח לכור התחייבויות שקליות צמודות למדד המחירים לצרכן בהיקף של כ-3 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ-3.7 שנים.

כור מבצעת לחשיפה זו הגנות חלקיות באמצעות רכישת חוזי פורוורד על המדד. ברוב המקרים של המכרע של המכרים נרכשים חוזים לשנה אחת או לשנתיים ונכון למועד הדוח הוחזקו חוזים כאלה בהיקף כולל של 0.5 מיליארד ש"ח וליתרת תקופה ממוצעת של כ-9 חודשים. בהתאם לכללי החשבונאות הנהוגים טרם אימוץ כללי ה-IFRS, חוזים מהסוג האמור נמדדים מאזנית באופן המקבע את שיעור עליית המדד בגין סכום הקרן המוגן.

השפעות ישירות של שערי החליפין של השקל

כור נתונה לחשיפה כתוצאה משינוי שער החליפין של השקל למול הדולר, הנובעת מנכסים פיננסיים הנקובים בדולר ארה"ב, לרבות יתרות מזומנים גדולות הנובעות מעסקאות מכירת אחזקות כמתואר להלן.

כור מבצעת מעת לעת מכירה או רכישה של אחזקות שתמורתן נקובה במטבע זר, בדרך כלל דולר ארה"ב. לדוגמה, בשנת 2006 מכירת אחזקות באלביט, ובשנת 2007 מכירת אחזקות באי סי איי ובאלביט. החשיפה בעסקאות כאלו מתייחסת לתקופה שטרם סגירת העסקה, הכרוכה לעיתים גם בהיעדר וודאות מלאה לגבי התממשותה, ולאחר סגירת העסקה כל עוד ממשיכה כור להחזיק בתקבולי העסקה בדולרים.

כמו כן נתונה כור להשפעת שער חליפין על שוויין השקלי של חברות מוחזקות שפעילותן בחו"ל ו/או שעיקר פעילותן במטבע זר.

נכון למועד הדוח כור אינה מבצעת הגנות כנגד חשיפות הנוגעות לשוויין השקלי של נכסים מט"חיים ו/או כנגד חשיפות עקיפות המשפיעות על ביצועיהן של חברות מוחזקות. עם זאת, יתכן שבעתיד תבצע כור הגנות כנגד חשיפות אלו.

לאחר תאריך המאזן ועד לסמוך למועד פרסום דוחות אלה, ירד שער הדולר בכ-9.7% מ-3.846 ל-3.474 ש"ח לדולר. להערכת החברה, ירידה זו גורמת בשלב זה להפסד מצטבר, בגין יתרות נטו, הנקובות בדולר ארה"ב או צמודות לו, מתחילת הרבעון הראשון של 2008 ועד סמוך למועד פרסום דוח זה, של כ-155 מיליון ש"ח. החישוב מבוסס על ההנחה שלא חל שינוי מהותי ביתרות הנכסים וההתחייבויות, לרבות יתרות ספקים ולקוחות, כפי שמופיעים בסעיף 13.3 להלן. הנתונים דלעיל כוללים הערכות ראשוניות ונתונים חלקיים המצויים, נכון להיום, בידי כור. הערכה זו אינה לוקחת בחשבון, בין היתר, את ההשפעה, השלילית או החיובית, שיש לשינוי שער החליפין על רווחיותן של חברות מוחזקות הפועלות או מדווחות בדולר, כמו גם ההשפעה על רווחי כור בגין הפסדי חברות מוחזקות מהחזקתן בנכסים דולריים, וכן אינה מתייחסת להשפעת שער החליפין על הונה העצמי של כור, לרבות קרן ההתאמות להון הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ. נתונים אלה טרם עובדו, טרם נבדקו באופן סופי ולא נסקרו על ידי רואי החשבון של כור, וכן הם כפופים לשינויים נוספים בשער הדולר עד סוף הרבעון. לפיכך, ייתכן שיחולו בהם שינויים לעומת האמור לעיל.

חשיפה לתנודות שווי השוק של נכסי כור ולהשפעת משתני שוק על שוויים אלה

נכון למועד הדוח כור אינה מבצעת פעילות 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, אשר אינה מהותית.

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

13.1.1. 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 מנהל הכספים ויועצים מתחום שוק ההון. בחודש נובמבר 2007 מינה הדירקטוריון ועדת השקעות של הדירקטוריון, הכוללת ארבעה חברי דירקטוריון, ובכללם שני דח"צים. הנהלה מדווחת לוועדת ההשקעות של הדירקטוריון על מדיניות השקעת יתרות המזומנים והגנה מפני חשיפות, וועדת הדירקטוריון בוחנת ומאשרת מדיניות זו.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

13.1.2. 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, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית, לתאריך 31 בדצמבר 2007.
- ב. מאזן הצמדה של כור ליום 31 בדצמבר 2007 (מיליוני ש"ח):

נכסים סה"כ	נכסים סחירים	פריט לא כספי	ללא הצמדה	מטבע אחר או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
2,430	95	=	440	5	1,713	177	נכסים רכוש שוטף
2,605	-	2,453	17	-	54	81	השקעות בחברות כלולות*
125	-	117	-	-	8	-	השקעות וחובות אחרים לקבל
82	-	82	-	-	-	-	רכוש קבוע ואחר
5,242	95	2,652	457	5	1,775	258	סה"כ נכסים
							התחייבויות
125	-	-	89	4	3	29	התחייבויות שוטפות (ללא חלויות)
2,987	-	-	-	-	8	2,979	התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות)
3,112	-	-	89	4	11	3,008	סה"כ התחייבויות
2,130	95	2,652	368	1	1,764	(2,750)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

* כולל הלוואות לחברות כלולות.

ג. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח			
ערך נקוב עד שנה	שווי הוגן	ערך נקוב מעל שנה	שווי הוגן
LONG	LONG	LONG	LONG
100	2	400	10

חוזים עתידיים למטרות הגנה (1)

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

הערך הגבוה ביותר של הנגזרים בשנת החשבון (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח	
עד שנה	מעל שנה
LONG	LONG
800	400

חוזים עתידיים למטרות הגנה

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

ד. מאזן הצמדה מאוחד ליום 31 בדצמבר 2007 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	מטבע אחר או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ	
47	1,764	1	570	62	95	2,539	נכסים רכוש שוטף
29	12	-	-	2,569	-	2,610	השקעות בחברות כלולות
-	12	-	-	117	-	129	השקעות וחובות אחרים לקבל
-	-	-	-	136	-	136	רכוש קבוע ואחר
76	1,788	1	570	2,884	95	5,414	סה"כ נכסים
312	120	3	112	8	-	555	התחייבויות התחייבויות שוטפות
2,705	19	-	-	5	-	2,729	התחייבויות לזמן ארוך
3,017	139	3	112	13	-	3,284	סה"כ התחייבויות
(2,941)	1,649	(2)	458	2,871	95	2,130	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

ה. פוזיציות בנגזרים במאוחד, נכון ליום 31 בדצמבר 2007 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח			
ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן
עד שנה	מעד שנה	עד שנה	מעד שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
100	2	400	10

חוזים עתידיים למטרות הגנה (1)

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

הערך הגבוה ביותר של הנגזרים בשנת החשבון (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח	
ערך נקוב	שווי הוגן
עד שנה	מעד שנה
LONG	LONG
800	400

חוזים עתידיים למטרות הגנה

13.2. 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.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

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-39%)

מכתשים אגן פועלת בתחום האגרו-כימיה ולפיכך חשופה לסיכונים ענפיים הנובעים משינויים בגורמים חיצוניים כגון התחרות בענף, מדיניות חקלאית ותנאי מזג-אוויר וכן מגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש למוצריה. מכתשים אגן מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. מכתשים אגן חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי חליפין (בעיקר כלפי האירו, השקל והריאל הברזילאי אל מול הדולר, שהוא מטבע 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 נגזרים לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן. עסקאות מכתשים אגן בנגזרים מבוצעות רק באמצעות תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדירשות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים. לפרטים ראה סעיף 9.2 לפרק א' לדוח זה (תיאור עסקי התאגיד).

13.3. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2007, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשער הריבית				שווי הוגן	סעיף
עלייה		ירידה			
10%	5%	10%	5%		
36	18	(36)	(18)	(1,641)	אגרות חוב
11	5	(11)	(5)	(1,382)	הלוואות מבנקים
47	23	(47)	(23)	(3,023)	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
עלייה		ירידה			
10%	5%	10%	5%		
-	-	-	-	4	פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
-	-	-	-	2	חייבים ויתרות חובה לזמן קצר
4	2	(4)	(2)	39	לקוחות
1	-	(1)	-	6	פקדונות והלוואות לזמן קצר
170	85	(170)	(85)	1,698	מזומנים ושווי מזומנים
(2)	(1)	2	1	(15)	הלוואות מבנקים לזמן ארוך
(1)	-	1	-	(14)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(6)	(3)	6	3	(64)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
(4)	(2)	4	2	(40)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
162	81	(162)	(81)	1,616	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של האירו				שווי הוגן	סעיף
עלייה		ירידה			
10%	5%	10%	5%		
-	-	-	-	1	לקוחות

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

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

מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	ש	י	מ	ל
(22)	(44)	22	44	442	השקעה בבטוחות סחירות

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן - נגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פירוורד מדד
ה י ר י ד ה		ע ל י ה			
0.1%	0.2%	0.1%	0.2%		
ח	"	ש	י	מ	ל
-	(1)	-	1	12	מוכר כהגנה חשבונאית

14. 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.

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:

נוחי דנקנר – בעל תואר בוגר במשפטים ובמדעי המדינה, מכהן כיו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, מכהן כיו"ר דירקטוריון של אי די בי חברה לפתוח בע"מ, של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ושל חברת השקעות דיסקונט בע"מ. מכהן ו/או כיהן כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי ומקבוצת גנדן. כיהן כדירקטור בבנק הפועלים בע"מ, כיו"ר ועדת האשראי של דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ וכיו"ר ועדת התשקיף של דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ.

יצחק מנור – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, יו"ר חברות בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ, יו"ר משותף של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, דירקטור וחבר ועדת המאזן בבנק אגוד לישראל בע"מ.

עמי אראל – בעל תואר בוגר בהנדסת אלקטרוניקה, מכהן כנשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("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

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

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 הבקורת בחברה, מכהן כדירקטור בדסק"ש ויו"ר ועדת הביקורת בדסק"ש, כיהן בעבר כדירקטור בחברות ציבוריות נוספות, כיהן כמנכ"ל בנק ברקליס דיסקונט, כיהן כמנכ"ל ולאחר מכן כיו"ר בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

אברהם אשרי – בעל תואר בוגר בכלכלה ומדעי המדינה, כיהן כמנהל מרכז ההשקעות, מנכ"ל משרד המסחר והתעשייה, סמנכ"ל בכיר של בנק דיסקונט בתחום העסקי, ממונה על האשראים בבנק דיסקונט ולבסוף גם כמנכ"ל בנק דיסקונט. מכהן כדירקטור בבנק דיסקונט למשכנתאות בע"מ, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת), אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (יו"ר ועדת הביקורת), אלאביט 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.

15. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות המאוחדות שלה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מההנהלותיהן לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלו קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים. להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרש להניח הנחות באשר לנסיבות וארועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעת בקביעת האומדנים מתבססת החברה או החברה המאוחדת, לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

א. התחייבויות תלויות

בהערכת סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הן הסתמכו על חוות דעת יעציהן המישפטיות. הערכות אלו של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים וכן על הניסיון המשפטי שנוצר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלו להיות שונות מהערכות אלו.

ב. ירידת ערך נכסים

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בוחנת החברה או החברה המאוחדת, לפי המקרה, בכל תאריך מאזן באם אירעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים עליהם חל תקן זה. בהתקיים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה או החברה המאוחדת, לפי המקרה, באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס, ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך, רושמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה או החברה המאוחדת, לפי המקרה, לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. בקביעת מחיר מכירה נטו של חלק מהנכסים משתמשת החברה בהערכות שמאי. לגבי נכסי מקרקעין, האומדנים מביאים בחשבון גם את מצב השוק באזור בו מצוי הנכס. העמקת התחרות בשוק הקמעונאות והנדל"ן עלולה להשפיע באופן מהותי על תחזיות של תזרימי המזומנים, על יתרת אורך החיים השימושיים ועל קביעת מחיר מכירה נטו של הנכסים.

ג. הקצאת עודף עלות ברכישת חברות נרכשות לסעיפי הרכוש השונים

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 20 (המתקוקן) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, על החברה להקצות את עודף העלות הנוצר ברכישת חברות לסעיפי הרכוש השונים ככל שניתן. עודף העלות שאינו ניתן להקצאה מיוחס למוניטין. עודף העלות המוקצה לסעיפי הרכוש השונים מופחת על פי קצב הפחתה של אותו רכוש. ייחוס עודף העלות לסעיפי הרכוש השונים עשוי להביא לתקופת הפחתה שונה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

IFRS.16

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)". התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

על-פי התקן, על החברה לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שישומו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2008. לפרטים נוספים בענין זה ראה ביאור 29 בדוחותינו הכספיים.

17. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח

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

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

דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת של החברה לשמש כ"ועדת המאזן", המציגה בפניו את עיקרי הדיון המפורט שערכה בנושאים הקשורים לדוחות הכספיים וממליצה בפניו על אישורם. הדוחות מאושרים על ידי הדירקטוריון. ב"ועדת המאזן" חברים מר גדעון להב, מר אברהם אשרי, גברת איילת בן עזר ומר שלמה ריזמן, המהווה דח"צ בעל כשירות פיננסית. לשיבות "ועדת המאזן" מוזמן ונוכח גם מבקר הפנים של החברה. לשיבות "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, וחשבת החברה, גברת מיכל יגיל, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שישומה ושינויים שחלו בה, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. "ועדת המאזן" בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית. לאישור הדוחות הכספיים מקיימת ועדת הביקורת ישיבה לפני מועד ישיבת הדירקטוריון לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ודיון מפורט בטיטת הדוחות הכספיים.

18. מנהלים ועובדים בחברה וחברות מוחזקות

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

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 17 במרץ 2008