

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

הננו מתכבדים להגיש בזאת את תמצית הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ לרבעון הראשון של 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 בהם, בעקבות 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 הרבעון ולאחריו פעולות רכישה ומכירה במניות Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס"), אשר בגין רשמה ברבעון הראשון של 2009 רווח של כ-33 מיליון ש"ח וברבעון השני, עד למועד דוח זה, רווח לפני מס של כ-973 מיליון ש"ח (לאחר קיזוז חלק יחסי מנכס המס אשר נרשם כהכנסה ברבעון הראשון של 2009, רווח נקי של כ-904 מיליון ש"ח). ביום 31 במרץ 2009 החזיקה כור כ-35.76 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-3.02% ממניות קרדיט סוויס, בעלות של כ-4.04 מיליארד ש"ח. נכון למועד דוח זה מחזיקה כור כ-17.82 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-1.50% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בעלות של כ-2.04 מיליארד ש"ח.

### 1. תוצאות הפעילות העסקית

הרווח הנקי המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה ברבעון הראשון של 2009 הסתכם בכ-251 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-5.3 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-4 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-0.2 ש"ח ברבעון הראשון של 2008.

#### הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
167	84	122	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
599	44	33	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(528)	(124)	(34)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
-	-	130	הכנסות מיסים
<b>238</b>	<b>4</b>	<b>251</b>	<b>רווח נקי</b>
8.5	0.2	5.3	רווח בסיסי למניה (ש"ח)

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

שינוי רבעון ראשון 2009 מול רבעון ראשון 2008	חלק כור ברווח (הפסד)			
	שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
	0%	311	132	
לא ישים	(43)	(9)	-	טלרד נטורקס בע"מ ("טלרד")
לא ישים	(6)	(1)	(1)	אי סי טל בע"מ
לא ישים	(23)	(10)	6	שותפות כור הון סיכון
לא ישים	(67)	(11)	(3)	הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינג אלחוטי בע"מ) ("הרייט")
לא ישים	13	(2)	1	מיקרווייב נטורקס אינק. ("MNI")
לא ישים	6	(4)	5	חברות אחרות
לא ישים	(24)	(11)	(19)	עודף עלות והתאמות אחרות
<b>45%</b>	<b>167</b>	<b>84</b>	<b>122</b>	<b>סה"כ</b>

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

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

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
599	44	33	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

ברבעון הראשון של 2009 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך כ-33 מיליון ש"ח. ברבעון הראשון של 2008 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון של כ-48 מיליון ש"ח, 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.

### 1.3. הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
(32)	(2)	(3)	הוצאות ניהול, ואחרות, נטו
(496)	(122)	(31)	הוצאות מימון, נטו
(528)	(124)	(34)	סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

עיקר השינוי ברבעון הראשון של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2008 נבע מירידה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות ירידת המדד ברבעון זה. ברבעון המקביל בשנת 2008 כללו הוצאות המימון הוצאות שנגרמו בגין ירידה חדה בשער החליפין של הדולר. הוצאות המימון שנבעו משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי עמדו ברבעון הראשון של 2009 על כ-13 מיליון ש"ח.

## 2. נתונים מגזריים

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

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
289	121	117	אגרוכימיה
575	-	33	פיננסים
(54)	(13)	(5)	צידוד תקשורת
(42)	24	10	אחזקות אחרות
(531)	(127)	(35)	מימון, ניהול ואחר
237	5	120	סה"כ

#### 2.1.1. מגזר אגרוכימיה

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
289	121	117	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מתוצאותיה העסקיות של מכתשים אגן תעשיות בע"מ ("מכתשים אגן").

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

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

שנת 2008	שינוי %	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני דולר		מיליוני דולר	מיליוני דולר	
2,536	0%	722	722	הכנסות
848	(17%)	260	217	רווח גולמי
367	(21%)	134	106	רווח תפעולי
97	(69%)	32	10	הוצאות מימון, נטו
219	(14%)	91	78	רווח נקי המיוחס למחזיקי ההון
457	(17%)	155	128	EBITDA

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות מכתשים אגן הושפעו ברבעון הראשון של שנת 2009 מהמגמות הבאות:

- שמירה על מגמה יציבה בביקוש למוצרי מכתשים אגן, בעיקר באירופה. חל קיטון קל בלבד בהיקף שטחי הזריעה, בעיקר בברזיל.
  - רמת מחירי הסחורות החקלאיות נותרה מתחת למחירי השיא שנרשמו בשנת 2008, הגם שבהשוואה רב שנתית מחיריהן נותרו גבוהים יחסית.
  - חורף קר וארוך, בהשוואה לשנה קודמת, באירופה אשר הביא לפתיחה מאוחרת של העונה החקלאית אך לא פגע בהיקף המכירות.
  - לחצי האשראי של חקלאים אשר הקטינו את הביקוש למוצרים להגנת הצומח, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת דרום אמריקה, אסיה, מזרח אירופה ואפריקה אשר הביאו למעבר לרכישות בסמוך למועד הרכישה.
  - רמת מחירי מכירה ממוצעת גבוהה ביחס לרבעון המקביל אשתקד. חלה ירידה קלה, במחירי המכירה של חלק ממוצרי מכתשים אגן, בחלק מאזורי המכירה, ביחס למחירי המכירה ברבעון הרביעי של שנת 2008.
  - מכתשים אגן מדווחת על תוצאותיה בדולר של ארצות הברית, ועל כן התחזקותו של מטבע הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן, הביאה לקטון בערך הדולרי של מכירות מכתשים אגן ולשחיקה ברווחיות הגולמית. מנגד, התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן (בעיקר השקל, האירו והריאל) הקטינה את ההוצאות התפעוליות במונחים דולריים.
  - עודפי היצע של חומרי גלם, וירידה במחירי הנפט והאנרגיה גרמו לירידה במחירי חומרי הגלם וצפויים להביא לחסכון בעלויות אשר יתחיל לתת ביטוי, להערכת מכתשים אגן, החל מהחצי השניה של השנה, עם התקדמות מימוש המלאים הקיימים.
- מכתשים אגן מעריכה כי המגמות, כולן או חלקן, שהחלו בשליש האחרון של שנת 2008 וניכרו גם ברבעון הראשון של שנת 2009 כמתואר לעיל, ימשכו, בטווח הקצר. מכתשים אגן, בשונה מחברות אחרות בענף, המשיכה להציג צמיחה בתחום המוצרים להגנת הצומח, גם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2008 והרבעון הראשון של שנת 2009. יחד עם זאת, לנוכח התופעה של הקדמת מכירות בשנת 2008, עקב עודפי ביקוש, מעריכה מכתשים אגן כי לנוכח המגמה של לחצי אשראי וקניה בסמוך למועד השימוש, יתכנו רבעונים במהלך שנת 2009, אשר יתאפיינו בירידת מכירות ביחס לרבעון מקביל שנה קודמת. אין שינוי בהערכות מכתשים אגן ביחס לטווח הארוך כפי שקיבלו ביטוי בדוחות קודמים של מכתשים אגן.

### 2.1.2 מגזר פיננסיים

שנת 2008	רבעון ראשון 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח			
575	-	33	תרומת המגזר

על פי החלטת דירקטוריון החברה לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים, ביצעה החברה במהלך הרבעון הראשון של 2009 ובמהלך 2008 פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בעקבות התנודתיות בשוק. פעולות הרכישה והמכירה הניבו לחברה רווח של 33 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2009 וכ-575 מיליון ש"ח בשנת 2008. לפרטים בדבר רווחי כור מפעולות רכישה ומכירה בסך 973 מיליון ש"ח בתקופה שלאחר תאריך המאזן ראה סעיף 4.1 להלן.

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

### 2.1.3. מגזר ציוד תקשורת

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון
2008	2008	2009
מ י ל י ו נ י ש " ח		
(54)	(13)	(5)

תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של שנת 2009 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע משיפור בתוצאותיה של MNI וכן מצמצום ההפסדים שתרמה הרייט עקב מכירת מרבית נכסיה במהלך הרבעון כמפורט בסעיף 3.2 להלן.

### 2.1.4. מגזר אחזקות אחרות

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון
2008	2008	2009
מ י ל י ו נ י ש " ח		
(42)	24	10

תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של שנת 2009 לעומת התקופה המקבילה אשתקד מקורו ברווח שנרשם ברבעון הראשון של שנת 2008 בקשר עם התקבול הנוסף מאלביט בגין מכירת אלישרא, בסך של כ- 48 מ' ש"ח, כמפורט בסעיף 1.2 לעיל.

בנוסף, חל שיפור בתוצאותיה העסקיות של אפסילון, אשר הציגה רווח בסך כ-9 מיליון ש"ח (חלק החברה ברווח כ-4 מיליון ש"ח), בעיקר בגין ניירות ערך המוחזקים על ידיה, בהשוואה להפסד של כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

כור הון סיכון רשמה ברבעון הראשון של 2009 רווח של כ-6 מיליון ש"ח, עקב עליית שער החליפין של הדולר מול השקל, לעומת הפסד של כ-10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

**3.1.** בינואר 2009 רכשה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה 745,816 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור במהלך המסחר בבורסה. בעקבות רכישה זו ורכישות שבוצעו בשנת 2008, ליום 31 במרץ 2009 החזיקה חברת הבת 218,050,186 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור. לאחר תאריך המאזן מכרה חברה חלק מאגרות החוב אותן החזיקה. לפרטים ראה סעיף 4.7 להלן.

**3.2.** בינואר 2009 השלימה הרייט עיסקה למכירת מרבית נכסיה לצד שלישי בלתי קשור. במסגרת העסקה רכש הרוכש קניין רוחני של הרייט, מלאי וציוד. בנוסף, המחתה הרייט לרוכש הסכמים מסויימים והתחייבויות הכלולות באותם הסכמים. תמורת העסקה הסתכמה בכ-4.1 מיליון דולר, במזומן. בנוסף, התחייב הרוכש להעביר להרייט תקבולים בגין חשבוניות לקבל אשר הומחו לו על-ידי הרייט וזאת עד לסכום של 250 אלף דולר.

**3.3.** בינואר 2009 נכנסה חברת נורטל, לקוח עיקרי של חברת טלרד, להליך של הקפאת הליכים, בעקבותיו, בין היתר, הוקפאו חובות עבר של נורטל לטלרד נכון לאותה עת, ובוטלה מכירת מלאים מסויימים של טלרד לנורטל, בהיקף של כ-11 מיליון דולר. בנוסף, בחודש ינואר 2009, התקשרה טלרד בהסכם חדש עם נורטל ביחס למכירות ותנאי התשלום, בגין שנת 2009. בעקבות כניסת נורטל להקפאת הליכים נקלעה טלרד למצוקת מזומנים חמורה, והיא מנהלת משא ומתן עם נושיה בניסיון להגיע להסדרים בקשר לחוב אליהם. להקפאת ההליכים של נורטל השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי של טלרד ועל תוצאותיה העסקיות, וקיים חשש לקיומה כעסק חי.

במרץ 2009 חתמה כור על הסכמים עם טלרד ועם קרן פורטיסימו, על פיהם, העבירה כור לפורטיסימו חלק ממניותיה בטלרד וכן חלק מזכותה להחזר ההלוואות שהעמידה לטלרד, ללא תמורה, כך שאחזקותיה בטלרד ירדו לשיעור של 10% וחלקה בסך הלוואות הבעלים שהועמדו לטלרד ירד ל-10%. בנוסף התחייבה כור להזרים סך כולל של עד 1 מיליון דולר כחלק מסיבוב גיוס כולל שיעשה וזאת בתנאים כמפורט בהסכמים. ממועד חתימת ההסכם לכור זכות הצטרפות למכירת מניות טלרד על ידי פורטיסימו ואין לה ייצוג בדירקטוריון טלרד. בעקבות המכירה, מטופלת ההשקעה בטלרד ליום 31 במרץ 2009 כנכס זמין למכירה ושוויה בדוחות הכספיים עומד על אפס.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

**3.4** בפברואר 2009 התקשרה כור בעסקה למכירת שתי קומות בבניין משרדים בתל אביב, המהוות יחידה אחת, בשטח כולל של כ-1,617 מ"ר (ומקומות חניה) בתמורה ל-22.4 מיליון ש"ח. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה ברבעון הראשון של 2009 רווח של כ-2 מיליון ש"ח.

**3.5** במרץ 2009 הגיעה כור להסכמה עם מורגן סטנלי, על פיה מסגרת האשראי מסוג Non Recourse שהועמדה לה על ידי מורגן סטנלי תוכפל בהיקפה, כך שסכומה המקסימאלי יעמוד על 330 מיליון פרנק שוויצרי באופן שלמסגרת האשראי המקורית בסך 165 מיליון פרנק שוויצרי תתווסף מסגרת נוספת של 165 מיליון פרנק שוויצרי. תקרת המסגרת המקורית תתקבע בחודש יוני 2009 ותקרת המסגרת הנוספת תתקבע בספטמבר 2009, על פי הסכום המקסימלי שימשך בפועל על ידי החברה עד אותם מועדים. נכון למועד דוח זה מסגרת האשראי המקסימלית שנוצלה הינה כ-77 מיליון פרנק שוויצרי.

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

**4.1** באפריל ובמאי 2009 מכרה כור חלק ממניותיה בקרדיט סוויס. בגין מכירות אלה תרשום כור ברבעון השני של שנת 2009 רווח לפני מס בסך כ-973 מיליון ש"ח, ולאחר קיזוז חלק יחסי מנכס המס (אשר נרשם כהכנסה ברבעון הראשון של 2009) רווח נקי של כ-904 מיליון ש"ח.

**4.2** בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה כור כ-17.82 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-1.50% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בהיקף השקעה כולל של כ-2.04 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-3.1 מיליארד ש"ח, לבין עלותן המקורית של מניות אלה), עומד על כ-1.06 מיליארד ש"ח.

**4.3** באפריל 2009 נערכה האסיפה הכללית של קרדיט סוויס אשר במסגרתה אושרה חלוקת דיבידנד בגובה 10 סנט פרנק שוויצרי לכל מניה. ביום 30 באפריל 2009, קיבלה כור את חלקה בדיבידנד האמור בסך של כ-3 מיליון פרנק שוויצרי. מסכום זה נוכה מס במקור בסך של כ-0.5 מיליון פרנק שוויצרי.

**4.4** באפריל 2009 הודיעה כור לגולדמן סאקס שהיא מתכוונת לפרוע עד ליום 15 במאי 2009, את האשראי מסוג Recourse שהועמד לה על-ידי גולדמן סאקס, שהסתכם במועד ההודעה בכ-214 מיליון פרנק שוויצרי. ביום 15 במאי 2009 פרעה כור את החוב.

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

**4.6** באפריל 2009 השקיעה כור 1.1 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 1.4 מיליון דולר. יתרת התחייבות כור להשקעה בקרן למועד דוח זה היא 18.6 מיליון דולר.

**4.7** במאי 2009 חברה בת בבעלות מלאה של החברה מכרה 75,830,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור, בתמורה לסך כולל של כ-80 מיליון ש"ח. לאחר מכירה זו, מחזיקה החברה הבת סך כולל של 142,220,186 ערך נקוב אגרות חוב.

### **5. דיבידנד**

**5.1** ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-432 מיליון ש"ח, המהווה 9.11 ש"ח למניה. חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 10 ביוני 2009, כאשר המועד הקובע יהיה 26 במאי 2009, יום האקס – 27 במאי 2009.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

### 6. המצב הכספי ומקורות המימון

#### 6.1

31 בדצמבר 2008	31 במרץ 2009	
מיליוני ש"ח		
7,461	8,693	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,704	3,008	השקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
1,621	1,638	נכסים פיננסיים זמינים למכירה במאזן המאוחד
2,517	2,971	נכסים פיננסיים זמינים משועבדים במאזן המאוחד
3,656	4,810	סך ההון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
903	530	עודף התחייבויות שוטפות על נכסים שוטפים במאזן המאוחד
3,570	3,697	התחייבויות פיננסיות של כור
3,284	2,990	עודף התחייבויות פיננסיות מעל מזומנים ושוי מזומנים* של כור

\* אינו כולל מניות קרדיט סוויס המסווגות כנכס פיננסי זמין למכירה, הרשומות ליום 31 במרץ 2009 בשווי של 4,566 מיליון ש"ח.

6.2. נכון ליום 19 במאי 2009, ולאחר מכירת חלק מאחזקות החברה במניות קרדיט סוויס, כמפורט בסעיף 4.1 לעיל, עומדת יתרת המזומנים של כור על סך של כ-2.8 מיליארד ש"ח, ועודף ההתחייבויות הפיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור עומד על סך של כ-60 מיליון ש"ח.

#### 6.3

שנת 2008	רבעון ראשון 2009	
מיליוני ש"ח		
4,576	509	תמורה ממימוש השקעות בכור
250	-	דיבידנדים לכור מחברות מוחזקות
8,539	162	השקעות בחברות כלולות ואחרות בכור*

\*השקעה נטו בקרדיט סוויס ליום 31 במרץ 2009 לאחר פעילות רכישות ומכירות הינה כ-4.04 מיליארד ש"ח (כ-4.35 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008).

6.4. ברבעון הראשון של 2009 פרעה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של כ-127 מיליון ש"ח. בנוסף, נטלה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של 218 מיליון ש"ח.

6.5. נכון ליום 31 במרץ, 2009 לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת וגירעון בהון חוזר. ליום 31 בדצמבר 2008 לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת. דירקטוריון החברה בחן את מצבה הכספי של החברה וקבע כי אין חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הכספיות הקיימות והצפויות במהלך השנתיים שלאחר מועד פרסום הדוח הכספי בהגיע מועד קיומן. מסקנה זו מבוססת בין היתר על יתרות המזומנים של החברה במועד פרסום דוח זה, על מסגרות אשראי שאינן מנוצלות על ידי החברה, על יכולת החברה למחזר ו/או לקבל הלוואות, על מצבת הנכסים הגבוהה של החברה שעיקרה מניות נסחרות בעלות סחירות גבוהה (מניות קרדיט סוויס ומניות מכתשים אגן) בשווי שוק כולל למועד דוח זה של כ-7.1 מיליארד ש"ח (בנוסף למזומנים שנבעו ממימוש מניות קרדיט סוויס בסך כ-3 מיליארד ש"ח לאחר תאריך המאזן), וכן על דיבידנדים אפשריים מחברות מוחזקות<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וציפיות הנהלת החברה באשר ליכולת הפירעון של מצבת ההתחייבויות של כור. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי כתוצאה משינויים במצב השוק, ירידת ערך השקעות ושינוי במזומנים הצפויים להתקבל מחברות מוחזקות.

## כור תעשיות בע"מ

### דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

6.6. ריכוז נתוני איגרות חוב ליום 31 במרץ 2009 (מיליוני ש"ח):

חברת הנאמנות – שם אחראי/ת, כתובת ומספר טלפון <sup>(5)</sup>	תנאי ההצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן <sup>(2)</sup>		שיעור הריבית (קבוע)	שווי בורסאי	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.03.09	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת ע.ג. שבמחזור צמוד (במיליונים)	יתרת ע.ג. שבמחזור (במיליונים)	ע.ג. בהנפקה (במיליונים)	מועד הנפקה מקורית	סדרה
			עד	החל מ-									
יבנק חברה לנאמנות שד' רוטשילד 83, ת"א טלפון: 03-5645205 יפעת בכר	מדד המחירים לצרכן	31.10.09, 30.4.09 30.4.10	30.4.10	30.4.10	3.75%	לא סחיר	431.8	6.8	438.1	400	400	10.4.05	ז
רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ רחוב יד חרוצים 14, ת"א טלפון: 03-6389200 ליאת בכר-סגל	מדד המחירים לצרכן	1.9.10, 1.9.09 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%	1,107	1,266.6 <sup>(4)</sup>	37.2	1,252.1	1,194.6	1,194.6	20.8.06	ח <sup>(3)</sup>

#### 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 מתיחסים לכל הסדרה.
- (4) בדוחות המאוחזרים מוצגת יתרת אג"ח (סדרה ח') ליום 31.3.09 בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברה בת בבעלות מלאה, ועומדת על 1,035.4 מיליוני ש"ח.
- (5) עקב חשש לניגוד עניינים החליפה החברה את חברת הנאמנות בגין אג"ח סדרה ח' ופועלת להחלפת חברת הנאמנות בגין סדרה ז'.

6.7. פרטים אודות דירוג איגרות החוב:

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג נוכחי	דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לתאריך הדוח	
			תאריך	דירוג
ז	מעלות	A+/CW Negative	6 במאי 2007	A+/Stable
ח	מעלות	A+/CW Negative	6 במאי 2007	A+/Stable

בחודש נובמבר 2008 פרסמה מעלות דירוג אשראי של A+/CW Negative לאגרות החוב של כור. זאת, לאחר שבחודש יולי 2008 הודיעה מעלות בהודעה לציבור כי לאור השינוי הצפוי בהרכב הפרוטפוליו של כור בעקבות הודעותיה בדבר השקעה בקרדיט סוויס, מעלות תמשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בנושא ותבחן את השפעת שינוי הרכב הפרוטפוליו על הסיכון הפיננסי של כור ועל דירוג אגרות החוב. הודעת מעלות מציינת את גיוס ההון שביצעה כור בדרך של הנפקת זכויות בחודש יוני 2008 ואת פרסום תשקיף המדף (תשקיף מאי 2008 של כור) המאפשר לכור לבצע גיוסים נוספים.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

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

#### 7.1. המשבר בכלכלה העולמית

במהלך שנת 2008 חלה טלטלה משמעותית בשווקים הפיננסיים הגלובאליים, אשר הלכה והעמיקה במהלך חודשים ספטמבר-אוקטובר 2008 והמשיכה להחריף בתחילת שנת 2009, כאשר היא מלווה בקריסתם של מספר גופים פיננסיים גדולים ביותר בארצות הברית ובמדינות נוספות. המשבר הכלכלי והפיננסי נוצר בהמשך למשבר בשוק משכנתאות הסאב-פריים<sup>2</sup>, אשר החל במחצית השניה של שנת 2007 ואשר סחף מגזרים פיננסיים נוספים. המשבר הכלכלי והפיננסי בעולם הביא, בין היתר, לירידה תלולה במחירי נכסים פיננסיים וכן לירידות חריפות בשוקי ההון ולירידות משמעותיות ביותר בבורסות לניירות ערך בעולם (ובכללן בישראל), לרבות ירידות משמעותיות במחירי ניירות ערך של חברות מוחזקות מסוימות של כור. החמרת המשבר הפיננסי העולמי גרמה גם ליצירת משבר אשראי, לרבות ירידה משמעותית בזמינות האשראי ומחנק אשראי. בעקבות האירועים האמורים נקטו מספר מדינות ובראשן ארה"ב, הגוש האירופי ובריטניה, צעדים שונים לשם ייצוב ומניעת הידרדרות השווקים הפיננסיים, זאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות, אולם עד כה אין כל ודאות כי צעדים אלה יבלמו את המשבר או את החרפתו.

המשבר הפיננסי העולמי העמיק, ועמו גם ההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפשטה מארצות הברית לעולם כולו, ואשר הקרינה גם על המשק הישראלי. המשבר הכלכלי הריאלי התבטא בירידת שווי הנכסים שבידי הציבור (לרבות פגיעה בקרנות פנסיה וגידול בפדיונות מקופות גמל ומקרנות השתלמות), בהצטמצמות הביקושים, בהאטה משמעותית בפעילות הכלכלית והמסחרית, האטה אשר התגברה בסוף שנת 2008 ואשר הביאה להאטת קצב הגידול של הצריכה הפרטית, ולהתגברות אי הודאות הכלכלית. בעקבות המשבר הכלכלי נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון חריף המתבטא, בין היתר, בגל של צמצום עד כדי הפסקת פעילות ופיטורים נרחבים של עובדים בענפי המשק השונים, לרבות בתחום הנדל"ן, התעשייה, השירותים וההיי-טק. גם בישראל מתרבות במהירות אינדיקציות ברורות להידרדרות במצב הכלכלי ולמיתון. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף ההשלכות הכלכליות הישירות והעקיפות של המשבר הכלכלי בעולם ובארץ ואת משכו.

לצד המשבר הכלכלי הגלובאלי האמור, אירעו במשק הישראלי במהלך החודשים האחרונים מספר התפתחויות נוספות, ובין היתר, תנודות משמעותיות בשערי החליפין של מטבעות חוץ עיקריים אל מול השקל, הפחתות נמשכות ומשמעותיות של ריבית בנק ישראל ותנודות בשיעורי האינפלציה במשק המקומי. לפרטים בדבר הוצאות המימון של כור ראה גם סעיף 1.3 לדוח זה.

להתפתחויות בשווקים כאמור עלולות להיות השפעות משמעותיות ומתמשכות על התוצאות העסקיות של כור ושל חברות מוחזקות של כור, על נזילותו, 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.

כתוצאה מהמשבר מבצעות חברות הדירוג תהליך של בחינה מחדש ולעתים עדכון של דירוג אגרות חוב של חברות. להליך הבחינה מחדש עשויות להיות השלכות שליליות גם על דירוג יכולת החזר החוב של חברות המוחזקות על-ידי אותן חברות. לעניין הודעתה של סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") בנוגע לתהליך בחינה מחדש עם השלכות שליליות (Credit Watch Negative) של מספר חברות החזקה ובהן גם כור ראה גם סעיף 6.6 לדוח זה.

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 מאי 2007 מבוסס על פרמטרים שונים, ביניהם יחס של שווי אחזקות מתואם בתוספת תיק נזיל לחוב ברוטו שלא יפחת מ-2.7 בטווח הארוך ומ-2.5 בטווח הקצר. נכון ליום 19 במאי 2009, עומד היחס האמור על כ-3.5. ירידה בשווי הנכסים ונטילת חוב פיננסי נוסף על-ידי כור תביא לירידת היחס האמור. עלייה בשווי הנכסים או הקטנת החוב הפיננסי תביא לעלייה ביחס האמור.

יחד עם זאת, התנודתיות בשווקים הפיננסיים לצד השונות הגבוהה במחירי מניית קרדיט סוויס, אפשרו לכור לבצע פעילות רכישות ומכירות של מניות קרדיט סוויס, אשר בעקבותיהן רשמה כור ברבעון השני עד למועד דוח זה רווח של כ-973 מיליון ש"ח, ברבעון הראשון של 2009 רווח של כ-33 מיליון ש"ח ובשנת 2008 רווח של כ-575 מיליון ש"ח. בסך הכל רשמה כור, עד למועד דוח זה, רווח של כ-1,581 מיליון ש"ח בגין מימוש מניות קרדיט סוויס.

<sup>2</sup> באופן כללי, הלוואת "סאב-פריים" הינה הלוואה הניתנת ללווים שדירוג האשראי שלהם נמוך יחסית והיא בעלת סיכון גבוה יותר מלוואה, ובשל כך היא ניתנת בשיעור ריבית גבוה יותר מאשר הלוואת פריים.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 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 במרץ 2009.

נכון ליום 19 במאי 2009, לחברה יתרת נכסים נזילים נטו בפרנק שוויצרי בסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח ויתרת נכסים נזילים דולרית בסך של כ-25 מיליון ש"ח. כתוצאה משינוי שער החליפין של הפרנק השוויצרי אל מול השקל, ומשינוי שער החליפין של הדולר אל מול השקל החל מתחילת הרבעון השני של 2009, נגרם לחברה בשלב זה רווח מצטבר, המוערך על ידי החברה ב-22 מיליון ש"ח. יציין, שבנוסף מחזיקה כור נכס הנקוב בפרנק שוויצרי (מניות קרדיט סוויס), ששיערו כ-2.2 בעקבות העלייה בשער הפרנק השוויצרי 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 ושל הדולר. לפיכך, ייתכן שהשפעתם על תוצאות החברה ברבעון השני 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 על שווי השקלי של מניות קרדיט סוויס המוצגות במאזן כנכסים זמינים למכירה, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן נכסים זמינים למכירה.

### 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 31 במרץ 2009.

ב. מאזן הצמדה של כור ליום 31 במרץ 2009 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פרנק שוויצרי		צמוד למדד המחירים	
			או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו		
821	67	151	546	48	9	<b>נכסים</b> רכוש שוטף
3,031	3,031	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
4,685	-	-	4,566	119	-	השקעות אחרות
63	63	-	-	-	-	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
8,600	3,161	151	5,112	167	9	<b>סה"כ נכסים</b>
(1,336)	(19)	(31)	(1,007)	(16)	(263)	<b>התחייבויות</b> התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,454)	(1)	-	-	(3)	(2,450)	התחייבויות לזמן ארוך
<b>(3,790)</b>	<b>(20)</b>	<b>(31)</b>	<b>(1,007)</b>	<b>(19)</b>	<b>(2,713)</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>4,810</b>	<b>3,141</b>	<b>120</b>	<b>4,105</b>	<b>148</b>	<b>(2,704)</b>	<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

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

מדד / ש"ח			
שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב
לקבל	מעל שנה	לשלם	עד שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
(1)	100	(1)	650

חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (1)

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

ד. מאזן הצמדה מאוחד ליום 31 במרץ 2009 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
9	75	546	151	118	899	<b>נכסים</b> רכוש שוטף
-	-	-	-	3,008	3,008	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	119	4,566	-	-	4,685	השקעות אחרות
-	-	-	-	101	101	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
9	194	5,112	151	3,227	8,693	<b>סה"כ נכסים</b>
(277)	(92)	(1,007)	(31)	(21)	(1,428)	<b>התחייבויות</b> התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,450)	(4)	-	-	(1)	(2,455)	התחייבויות לזמן ארוך
(2,727)	(96)	(1,007)	(31)	(22)	(3,883)	<b>סה"כ התחייבויות</b>
(2,718)	98	4,105	120	3,205	4,810	<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

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

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו (*)	ללא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
235	1,747	392	1	2,375	<b>נכסים</b> רכוש שוטף
-	-	-	2,424	2,424	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
7	115	-	-	122	השקעות אחרות
-	-	-	82	82	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
242	1,862	392	2,507	5,003	<b>סה"כ נכסים</b>
(337)	(1)	(62)	(25)	(425)	<b>התחייבויות</b> התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,713)	(7)	-	-	(2,720)	התחייבויות לזמן ארוך
(3,050)	(8)	(62)	(25)	(3,145)	<b>סה"כ התחייבויות</b>
(2,808)	1,854	330	2,482	1,858	<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

\* כולל יתרה בסך של כ-4 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

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

מדד / ש"ח				חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (1)
שווי הוגן		שווי הוגן		
ערך נקוב	לקבל	ערך נקוב	לקבל	
מל שנה	עד שנה	מל שנה	עד שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
6	200	6	300	

(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 31 במרץ 2008 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד ל(*)	ללא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ	
198	1,790	397	60	2,445	<b>נכסים</b>
-	-	-	2,453	2,453	רכוש שוטף
7	119	-	-	126	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	-	-	136	136	השקעות אחרות
-	-	-	136	136	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
<b>205</b>	<b>1,909</b>	<b>397</b>	<b>2,649</b>	<b>5,160</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
(336)	(98)	(94)	(32)	(560)	<b>התחייבויות</b>
(2,722)	(18)	-	(2)	(2,742)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
<b>(3,058)</b>	<b>(116)</b>	<b>(94)</b>	<b>(34)</b>	<b>(3,302)</b>	התחייבויות לזמן ארוך
<b>(2,853)</b>	<b>1,793</b>	<b>303</b>	<b>2,615</b>	<b>1,858</b>	<b>סה"כ התחייבויות, נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

\* כולל יתרה בסך של כ-4 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 במרץ 2009.

### 7.5. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 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.
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.

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית צמודת המדד

רווח (הפסד) משינויים בשער הריבית					שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%			
ח	"	י	ל	מ		
(17)	(34)	17	34	(1,346)	אגרות חוב	
(3)	(6)	3	6	(1,224)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים	
(20)	(40)	20	40	(2,570)		

### מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר					שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%			
ח	"	י	ל	מ		
(1)	(3)	1	3	29	מזומנים ושווי מזומנים	
-	(1)	-	1	14	פקדונות והשקעות לזמן קצר	
(2)	(3)	2	3	31	לקוחות וחייבים ויתרות חובה	
(2)	(4)	2	4	43	נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
(4)	(8)	4	8	75	השקעות אחרות	
1	3	(1)	(3)	(29)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	
2	4	(2)	(4)	(45)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך	
1	2	(1)	(2)	(17)	התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך	
-	-	-	-	(4)		
(5)	(10)	5	10	97		

### 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%			
ח	"	י	ל	מ		
(28)	(55)	28	55	546	מזומנים ושווי מזומנים	
(228)	(457)	228	457	4,566	נכסים פיננסיים זמינים למכירה (משועבדים ולא משועבדים)	
51	102	(51)	(102)	(1,007)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	
(205)	(410)	205	410	4,105		

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

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן					שווי הוגן	פורורד מדד
הירידה		עלייה				
1%	2%	1%	2%			
ח	"	י	ל	מ		
(7)	(13)	7	13	(2)	לא מוכר כהגנה חשבונאית	

# כור תעשיות בע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

7.6. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2008, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית צמודת המדד

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
1	2	(1)	(2)	19	הלוואות שניתנו לזמן ארוך
(17)	(34)	17	34	(1,673)	אגרות חוב
(3)	(7)	3	7	(1,406)	התחייבויות מתאגידים בנקאיים
(19)	(39)	19	39	(3,065)	

### מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(77)	(154)	77	154	1,544	מזומנים ושווי מזומנים
(1)	(4)	1	4	34	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(11)	(21)	11	21	212	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
(2)	(3)	2	3	28	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(4)	(9)	4	9	87	השקעות אחרות
2	4	(2)	(4)	(40)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
3	6	(3)	(6)	(58)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
1	2	(1)	(2)	(18)	
(89)	(179)	89	179	1,789	

### מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(22)	(43)	22	43	431	השקעה בבטוחות סחירות

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

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורוורד מדד
הירידה		עלייה			
1%	2%	1%	2%		
ח	"	י	ל	מ	
(3)	(7)	3	7	13	לא מוכר כהגנה חשבונאית

# כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2009

### 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		
שנת 2008	רבעון ראשון 2009	31.12.08	31.3.09	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
		2,668	2,631	הערך במועד הכרה לראשונה
-	33	-	-	נזקף לדוח רווח והפסד
(151)	491	(151)	340	נזקף לדוח רווח והפסד
				נזקף ישירות לקבוצות אחרות בהון העצמי
(151)	524	2,517	2,971	סה"כ הערך בספרים
(151)	524	2,517	2,971	סה"כ שווי הוגן
		(811)	(899)	הערך במועד הכרה לראשונה
(77)	(40)	(77)	(108)	נזקף לדוח רווח והפסד
(77)	(40)	(888)	(1,007)	נזקף ישירות לקבוצות אחרות בהון העצמי
(77)	(40)	(888)	(1,007)	סה"כ הערך בספרים
(77)	(40)	(888)	(1,007)	סה"כ שווי הוגן

נכס - מניות קרדיט סוויס המשועבדות לטובת נותני אשראי

התחייבות - הלוואה מנותני אשראי

# כּוֹר תַּעֲשִׂיּוֹת בַּע"מ

## דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 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 שנגקטו 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. ל"ועדת המאזן" מוזמן ונוכח גם מבקר הפנים של החברה. ל"ועדת המאזן" וכן ל"ועדת הביקורת" מוזמן ונוכח גם מבקר החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים, אם היו כאלה, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה.

"ועדת המאזן" בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: מנכ"ל החברה, מר רענן כהן, סמנכ"ל הכספים, מר אורן הילינגר, וחשבת החברה, גברת אבישג פרץ, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. "ועדת המאזן" בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית.

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

---

רענן כהן  
מנכ"ל

---

עמי אראל  
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 20 במאי 2009