



דוחות כספיים מאוחדים



רבעון שני שנסתיים ביום 30 ביוני 2009

כור תעשיות בע"מ

חלק א'

**שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד**

כור תעשיות בע"מ

(**"כור"**)

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי כור

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009¹

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

בפרק זה:

"דוח הדירקטוריון" – דוח הדירקטוריון של כור למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009 שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009, המצורף לדוח זה.

"הדוחות הכספיים" – הדוחות הכספיים של כור לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009, המצורפים לדוח זה.

"הדוח התקופתי" – הדוח התקופתי של כור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008, אשר פורסם ביום 15 במרס 2009.

"מועד הדוח" – סמוך למועד פרסום דוח זה.

1. רכישה ומכירה של נכסים

ביום 17 באוגוסט 2009 פרסמה כור הצעת רכש מיוחדת לרכישת עד 22 מיליון מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת של מכתשים אגן תעשיות בע"מ (**"מכתשים אגן"**) המהוות כ-5.06% מהונה המונפק והנפרע של מכתשים אגן וכ-5.11% מזכויות ההצבעה במכתשים אגן, במחיר של 16.20 ש"ח למניה. מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש נקבע ליום חמישי, 10 בספטמבר 2009. לפרטים נוספים, ראה דוח מידי שפרסמה כור ביום 17 באוגוסט 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-200040).

לעניין רכישות ומכירות של מניות של Credit Suisse Group AG (**"קרדיט סוויס"**) ראו סעיף 5.2 להלן.

לעניין השקעת כור במניות חברת Carrefour SA (**"קרפור"**), ראה סעיף 5.3.1 להלן.

2. השקעות בהון כור ועסקאות במניותיה

2.1 ביום 22 ביולי 2009 פרסמה כור תיקון לתשקיף המדף של כור (אסמכתא מספר: 2009-01-176964). בנוסף, ביום 22 ביולי 2009 פרסמה כור את שטר הנאמנות שנחתם בקשר עם תשקיף המדף, כפי שתוקן בתוספת מיום 22 ביולי 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-176988).

2.2 ביום 6 באוגוסט 2009 פרסמה כור דוח הצעת מדף (**"דוח ההצעה"**), על-בסיס תשקיף המדף שלה מיום 29 במאי 2008, כפי שתוקן ביום 22 ביולי 2009, להנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב של כור (סדרה ט'). על-בסיס מכרז לציבור שהתקיים באותו היום, הקצתה כור בסך הכל 634,117 יחידות בערך נקוב כולל של 634,117,000 ש"ח. התמורה הכוללת ברוטו שכור קיבלה בגין אגרות החוב (סדרה ט') שהוקצו על-פי דוח ההצעה הסתכמה בכ-634,117,000 ש"ח.

אגרות החוב (סדרה ט') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6.70% (**"הריבית השנתית הקבועה"**), והן אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו. קרן אגרות החוב (סדרה ט') תעמוד לפירעון בחמישה (5) תשלומים שנתיים שווים ביום 15 במרס של כל אחת מהשנים 2011 עד 2015 (ועד בכלל). הריבית השנתית הקבועה בגין אגרות החוב (סדרה ט') תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 15 במרס של כל אחת מהשנים 2010 עד 2015 (ועד בכלל) וביום

¹ כולל שינויים וחידושים מהותיים שאירעו בעסקי כור ושיש לתארם בדוח התקופתי ואינו כולל עדכונים אשר נכללו כבר בתיאור עסקי כור בדוח הרבעון הראשון של כור לשנת 2009 אשר פורסם ביום 21 במאי 2009.

15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2014 (ועד בכלל) ("אגרות החוב (סדרה ט')") או "אגרות החוב". בנוסף, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') אשר יחזיקו את אגרות החוב ביום הקובע לזכאות לריבית נוספת (כהגדרת מונח זה בסעיף 5.5 לדוח ההצעה) יהיו זכאים לתוספת חד פעמית של ריבית נוספת, שתשולם בנוסף לתשלום החצי שנתי של הריבית השנתית הקבועה בגין תקופת הריבית הראשונה, ותהיה בשיעור של עשרה אחוזים (10%) משיעור עליית מניית קרדיט סוויס בבורסת ה-New York Stock Exchange ("NYSE"),² ככל שתהיה עליה כאמור, בין שער הסגירה הידוע של מניית קרדיט סוויס ב-NYSE (נקוב בדולר ארה"ב) ביום 9 באוגוסט 2009, קרי \$49.11 למניה לבין שער הסגירה הממוצע של מניית קרדיט סוויס ב-NYSE (נקוב בדולר ארה"ב) בשלושת ימי המסחר³ ב-NYSE אשר יקדמו ליום 9 בפברואר 2010, והכל כמפורט בדוח ההצעה.

לפרטים נוספים, ראה הדוח המידי על תוצאות ההנפקה שפורסם על-ידי כור ביום 6 באוגוסט 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-189522).

3. מידע כספי לגבי תחומי פעילותה של כור

לפרטים בדבר מידע כספי לגבי תחומי פעילותה של כור לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009, ראה באור 7 לדוחות הכספיים.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילותה של כור

לעניין המשבר בשווקים הפיננסיים, השפעתו והשפעת שינויים בשערי החליפין והשינויים בשערי האינפלציה והריביות בשוק על כור ראה סעיפים 7.1 ו-7.2 לדוח הדירקטוריון.

5. תיאור עסקי כור לפי תחומי פעילות

5.1 תחום האגרו-כימיה

מכתשים-אגן תעשיות בע"מ

5.1.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.2 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 2 ביולי 2009 פרסמה מכתשים אגן מצגת לבעלי מניותיה, אשר כוללת, בין היתר, מידע צופה פני עתיד בקשר עם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחס בין השאר לפעילות העסקית ותוצאותיה של מכתשים אגן, התפתחויות עתידיות בתחום המוצרים להגנת הצומח ושינויים בשוקי הפעילות של מכתשים אגן אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת מכתשים אגן. ביום 5 ביולי 2009 צרפה כור לדוח מידי שפרסמה (אסמכתא מספר: 2009-01-161307) את המצגת האמורה.

5.1.2 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.5 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 11 באוגוסט 2009, החליט דירקטוריון מכתשים אגן לחלק דיבידנד במזומן בסך של כ-0.16 דולר למניה ובסכום כולל של כ-70 מיליון דולר, אשר ישולם ביום 14 באוקטובר 2009. חלקה של כור בדיבידנד האמור צפוי להיות בסך של כ-29 מיליון דולר.

5.1.3 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.15[ח] לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 7 ביולי 2009 הודיעה מכתשים אגן, כי בעקבות בדיקות שערכו רשויות בברזיל בחברת Milenia Agrociencias S.A, חברה בת בברזיל של מכתשים אגן ("מילניה") ביחס לסוגיות רישוי של מספר פורמולציות שמילניה מייצרת ו/או משווקת בברזיל, נקבע כי על מילניה להימנע באופן זמני מייצור ומכירה של פורמולציות אלו וכי המניעה תחול גם ביחס למלאי קיים אצל חלק מלקוחותיה. מכתשים אגן ציינה בדיווח שלה גם כי מילניה נערכת להמשך אספקת הפורמולציות האמורות ו/או פורמולציות תחליפיות ממקורות חלופיים. ביום 2 באוגוסט 2009 דיווחה מכתשים אגן כי מילניה מנהלת מגעים שוטפים עם הרשויות וכי לבקשת

² מניות קרדיט סוויס רשומות למסחר ב-NYSE בדרך של American Depository Shares.
³ לצורך סעיף זה: יום מסחר – יום שבו מתקיים מסחר במניית קרדיט סוויס ב-NYSE.

רשות הבריאות המציא משרד החקלאות, הגוף האחראי על האישורים בברזיל, אישור לפיו השינויים שנערכו ברישוי המוצרים שנבדקו מקובלים עליו ועל כן, אין מניעה מצד משרד החקלאות להמשיך לייצר ולשווק מוצרים אלו. אף במקרה שהמגעים שמנהלת מילניה עם משרד הבריאות בברזיל לא יצלחו, לנוכח פתרונות חלופיים שנקטה בהם מילניה לאספקת מרבית הפורמולציות שייצורן ושיווקן הושעה באופן זמני, מעריכה מכתשים אגן, לעת פרסום הדוח על ידה, כי השפעת האירועים על מכירות מכתשים אגן ועל הרווח של מכתשים אגן במחצית השניה של השנה אינה צפויה להיות מהותית. כמו כן, בגין מלאים וסחורה שנמכרה בעבר והוצאות נלוות לטיפול בארועים האמורים החליטה הנהלת מכתשים אגן על ביצוע הפרשה חד פעמית, לפני הטבת מס, ברבעון השני של שנת 2009 בסכום של כ-15 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה כור ביום 2 באוגוסט 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-184569).

5.1.4 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.14 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 2 באוגוסט 2009 הודיעה מכתשים אגן כי ביחס להוראת שעה מכוח תיקון 169 לפקודת מס הכנסה ("הפקודה"), המאפשר לחברות, בשנת המס 2009 בלבד לשלם מס מופחת בשיעור של 5% במקום 25% על משיכת דיבידנד מחברות קשורות בחו"ל, ולאחר שמכתשים אגן בחנה את הדרך ליישום התיקון האמור לפקודה, אישר דירקטוריון מכתשים אגן הצעה למשיכה חד פעמית של רווחים מחברות קבוצת מכתשים אגן בחו"ל בהיקף של עד 300 מיליון דולר. בדוחות הכספיים של מכתשים אגן לרבעון השני של שנת 2009 נכללה עתודה למס בסך של כ-15 מיליון דולר (5% מסכום הדיבידנד). הרווחים שיועברו ישמשו את מכתשים אגן לצרכיה השוטפים ולעתודה לחלוקת דיבידנד. מכתשים אגן הבהירה בדיווח האמור, כי אין במשיכת הרווחים כאמור כדי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של מכתשים אגן ו/או את עיתויה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של כור מיום 2 באוגוסט 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-184569).

5.1.5 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.19 לחלק א' לדוח התקופתי, לפרטים בעניין קובלנה פלילית ובעניין תביעה אזרחית שהוגשו לבית המשפט המחוזי בבאר שבע ביום 1 ביולי על-ידי קבוצה מתושבי המושב ניר גלים כנגד אגן יצרני חימיקלים בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של מכתשים אגן), דירקטורים, נושאי משרה ומנהל באגן, ראה באור 3.א.4.ב לדוחות הכספיים.

5.2 פיננסיים

Credit Suisse Group AG

5.2.1 במהלך החודשים מאי, יוני, יולי ואוגוסט 2009 רכשה כור באמצעות חברה בת בבעלות מלאה) מעת לעת מניות של קרדיט סוויס וכן מכרה חלק ממניות אלה מעת לעת (ראה דיווחים מיידיים של כור מימים 30 במאי, 5 ביוני, 5 ביולי, 12 ביולי, 26 ביולי, 5 באוגוסט, 11 באוגוסט ו- 23 באוגוסט 2009, אסמכתאות מספר: 2009-01-125766, 2009-01-133989, 2009-01-160554, 2009-01-166599, 2009-01-178155, 2009-01-187734, 2009-01-192867 ו- 2009-01-204642, בהתאמה).

5.2.2 נכון למועד דוח זה, בגין השקעתה בקרדיט סוויס, רשמה כור עד כה רווח כולל של כ-2.54 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה כור ברבעון השני של שנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח וברבעון השלישי של שנת 2009 צפויה כור לרשום רווח לאחר מס של כ-305 מיליון ש"ח.

5.2.3 נכון למועד דוח זה, מחזיקה כור כ-2.00% מהון המניות של קרדיט סוויס בסכום השקעה מצטבר של כ-3.81 מיליארד ש"ח.

5.2.4 נכון למועד דוח זה, על-פי מחיר הסגירה של מניית קרדיט סוויס בבורסת ניו יורק ביום 21 באוגוסט 2009, הרווח הגלום לכור בגין השקעתה במניות קרדיט סוויס (קרי, הפער בין שווי מניות קרדיט סוויס שכור מחזיקה, לפי מחירן בבורסה שהינו כ-4.63 מיליארד ש"ח, לבין עלותן המקורית בסך של כ-3.81 מיליארד ש"ח), עומד על 822 מיליון ש"ח.

5.2.5 למועד דוח זה, לכור יתרת חוב (בניכוי פקדונות) לתאגיד מקבוצת Morgan Stanley ("מורגן סטנלי") ולתאגיד מקבוצת Citigroup ("סיטי") בגין השקעתה בקרדיט סוויס בסכום כולל של כ-233 מיליון פרנק שוויצרי.

5.2.6 ביום 2 באוגוסט 2009 הודיעה כור בדוח מיידי (אסמכתא מספר: 2009-01-184410) כי דירקטוריון כור החליט להעלות את היקף ההשקעה המקסימאלי במניות קרדיט סוויס. בהתאם, נכון למועד דוח זה, מסגרת ההשקעה במניות קרדיט סוויס על ידי כור, כפי שאושרה על ידי דירקטוריון כור, הינה בהיקף השקעה כולל של עד 6 מיליארד ש"ח, ובכוונת כור להמשיך בביצוע ההשקעה, תוך ניצול הזדמנויות רכישה ומכירה, בשים לב למצב השווקים ולהערכות כור מעת לעת, ומתוך מגמה להמשיך ולהיות בעלת מניות משמעותית בקרדיט סוויס.

5.2.7 מחיר הסגירה הנמוך ביותר שהיה למניית קרדיט סוויס בבורסה בשוויץ⁴ מתחילת הרבעון השני של שנת 2009 ועד ליום 21 באוגוסט 2009 היה מחיר של 34.68 פרנק שוויצרי למניה (ביום 7 באפריל 2009), ומחיר הסגירה הגבוה ביותר היה 54.35 פרנק שוויצרי למניה (ביום 13 באוגוסט 2009). נכון ליום 21 באוגוסט 2009, מחיר הסגירה של מניית קרדיט סוויס בבורסה בשוויץ היה 54.25 פרנק שוויצרי למניה.

5.2.8 מחיר הסגירה הנמוך ביותר שהיה למניית קרדיט סוויס בבורסת NYSE⁵ מתחילת הרבעון השני של שנת 2009 ועד ליום 21 באוגוסט 2009, היה מחיר של 30.19 דולר למניה (ביום 7 באפריל 2009) ומחיר הסגירה הגבוה ביותר היה 51.16 דולר למניה (ביום 21 באוגוסט 2009). נכון ליום 21 באוגוסט 2009 מחיר הסגירה של מניית קרדיט סוויס בבורסה בניו יורק היה 51.16 דולר למניה.

5.2.9 מתחילת הרבעון השני של שנת 2009 ועד ליום 21 באוגוסט 2009, נפח המסחר הנמוך ביותר שהיה למניית קרדיט סוויס בבורסה בשוויץ היה של כ-3 מיליון מניות (ביום 25 במאי 2009); נפח המסחר הגבוה ביותר שהיה למניית קרדיט סוויס היה של כ-17 מיליון מניות (ביום 23 באפריל 2009) ונפח המסחר הממוצע היה כ-7.1 מיליון מניות.

5.2.10 שער החליפין היציג של הפרנק השוויצרי אל מול הש"ח עמד ביום 21 באוגוסט 2009 על 3.6024 ש"ח לפרנק שוויצרי אחד.

5.2.11 ביום 23 ביולי 2009 דיווחה כור בדוח מיידי (אסמכתא מספר: 2009-01-177120) כי באותו יום פרסמה קרדיט סוויס דוחות כספיים לרבעון השני של שנת 2009. נוסח ההודעה לעיתונות של קרדיט סוויס בנוגע לתוצאות הרבעון השני של שנת 2009 צורף לדוח המיידי האמור וכן פורסמה הפניה לאתר קרדיט סוויס לעניין הדוחות, כדלהלן: https://www.credit-suisse.com/investors/doc/csg_financialreport_2q09.pdf

5.2.12 ביום 26 ביולי 2009 צרפה כור לדיווח מיידי שפרסמה (אסמכתא מספר: 2009-01-178422) העתק של הדוחות הכספיים המלאים של קרדיט סוויס לרבעון השני של שנת 2009, כפי שדווחו על-ידי קרדיט סוויס לרשות ניירות הערך האמריקאית (SEC), העתק של ההודעה לעיתונות שפורסמה על-ידי קרדיט סוויס על גבי טופס 6K ל-SEC בנוגע לתוצאותיה לרבעון השני של שנת 2009 וכן תרגום נוחות מן השפה האנגלית לשפה העברית של ההודעה לעיתונות האמורה.

⁴ כפי שפורסם על-ידי מערכת Reuters.
⁵ כפי שפורסם על-ידי מערכת Reuters.

5.2.13 ביום 9 באוגוסט 2009 צרפה כור לדיווח שפרסמה (אסמכתא מספר: 2009-01-189552), העתק דוח משלים לדוחות הכספיים לרבעון השני לשנת 2009 של קרדיט סוויס שפורסם ביום 6 באוגוסט 2009, כפי שדווח על ידי קרדיט סוויס לרשות ניירות ערך האמריקאית על גבי טופס 6K.

5.2.14 ביום 9 באוגוסט 2009 צרפה כור לדיווח שפרסמה (אסמכתא מספר: 2009-01-189558), העתק דוח שפרסמה קרדיט סוויס ביום 7 באוגוסט 2009 כפי שדווח על ידי קרדיט סוויס לרשות ניירות ערך האמריקאית על גבי טופס 6K, שעניינו השוואת תוצאות קרדיט סוויס בששת החודשים הראשונים של שנת 2009 לעומת ששת החודשים הראשונים של שנת 2008.

5.3 אחרים

5.3.1 ביום 22 ביוני 2009 אישר דירקטוריון כור לבצע השקעה במניותיה של קרפור, חברה צרפתית שהינה הקמעונאית הגדולה באירופה והשנייה בגודלה בעולם, אשר מניותיה נסחרות בבורסת ה-Euronext בפריז. מסגרת ההשקעה שאושרה הינה בסכום כולל של עד 3.5 מיליארד ש"ח. ההחלטה לגבי ההשקעה התקבלה נוכח מצב השווקים הבינלאומיים וההזדמנויות העסקיות הניקרות בהם, בהתחשב ביתרות הנזילות הגבוהות של כור, בהתאם לאסטרטגיית העסקית של החברה, המתבססת על זיהוי וניצול הזדמנויות השקעה, תוך מיקוד בחברות גלובאליות. בקשר עם ביצוע ההשקעה האמורה, הגיעה כור להבנה עקרונית עם HSBC לפיה, כפוף לחתימה על הסכם מחייב, יעמיד לה הבנק מסגרת אשראי ייעודית מסוג Recourse בהיקף כולל של עד 300 מיליון יורו לצורך רכישת מניות קרפור. ככל שכור תעשה שימוש באשראי האמור, היא תעמיד סכומים בשיעור דומה ממקורותיה שלה. השימוש במסגרת האשראי והשקעת כור במניות קרפור תלויים במספר תנאים, כולל בהערכתה של כור לגבי ההתפתחויות בשווקים.

כור הודיעה, כי תבצע את ההשקעה במניות קרפור תוך ניצול הזדמנויות קנייה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל-פי הערכות כור מעת לעת וכי אין וודאות לגבי היקף ההשקעה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה כור ביום 22 ביוני 2009 (אסמכתא מספר: 2009-01-147036).

נכון למועד הדוח, מחזיקה כור כ-0.28% מהון מניותיה של קרפור (כ-1.96 מיליון מניות) בסכום השקעה כולל של כ-318 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, שווי ההשקעה במניות קרפור, לפי שער הסגירה בבורסת ה-Euronext בפריז ביום 21 באוגוסט 2009, עומד על כ-344 מיליון ש"ח.

5.3.2 בהמשך לאמור בסעיף 13.1 [ב] לחלק א' של הדוח התקופתי, לפרטים בעניין השלמת עסקה במסגרתה מכרה כור נכסים בע"מ את כל מניותיה בא.כ.א לפיתוח בע"מ ראה באור 4' לדוחות הכספיים.

5.3.3 בהמשך לאמור בסעיף 13.2 לחלק א' של הדוח התקופתי, לפרטים בעניין השקעתה של כור בקרן ההשקעות הפרטית Mustang Mezzanine שותפות מוגבלת ראה סעיף 3.5 לדוח הדירקטוריון.

6. תיאור עסקי התאגיד – פרטים נוספים

6.1 **מימון וערבויות** - בהמשך לאמור בסעיף 16 לחלק א' לדוח התקופתי (סעיף מימון וערבויות):

ביום 13 ביולי 2009 התקשרה כור וכן מ.א.ג.מ תעשיות כימיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של כור ("מאגמ") עם סיטי בהסכם מסגרת אשראי ללא זכות חזרה (Non-Recourse) לצורך רכישת מניות קרדיט סוויס ("אשראי סיטי"). לפרטים נוספים בעניין זה ראה סעיף 4.4 לדוח הדירקטוריון ובאור 9.1 לדוחות הכספיים.

אשראי סיטי מצטרף למסגרת אשראי בסכום מקסימאלי של עד 330 מיליון פרנק שוויצרי (אשר יתכן ויקטן בחודש ספטמבר 2009, על בסיס סכום הניצול המקסימאלי עד לאותו מועד) שהועמדה לכור ו/או למאגמ על-ידי מורגן סטנלי לצורך רכישת מניות קרדיט סוויס. ביום 23 באוגוסט 2009 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את סך המסגרת האמורה ממורגן סטנלי ל-440 מיליון פרנק שוויצרי בהתאם להסכמה עקרונית שהושגה עם מורגן סטנלי. לפרטים נוספים בעניין זה ראה סעיף 4.4 לדוח הדירקטוריון ובאור 9.1 לדוחות הכספיים.

6.2 **דירוג אגרות החוב של כור** - בהמשך לאמור בסעיפים 16.14 ו-16.15 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 29 ביולי 2009 הודיעה כור בדיווחים מיידיים (אסמכתאות מספר: 2009-01-18153 ו-2009-01-182292) כי ועדת הדירוג של מעלות הודיעה על מתן דירוג ilA+/Stable לחברה ולאגרות החוב (סדרה ט') של כור, באופן שעל בסיס דירוג זה תוכל כור לגייס אג"ח בסך של עד 1.5 מיליארד ש"ח. ביום 2 באוגוסט 2009 פרסמה כור דוח מיידי (אסמכתא מספר: 2009-01-184236) אליו צרפה את הודעת מעלות האמורה ואת דוח הדירוג של מעלות לסדרת אגרות החוב (סדרה ט'). ביום 4 באוגוסט 2009, הודיעה כור בדוח מיידי (אסמכתא מספר: 2009-01-186762), כי מידרוג בע"מ ("מידרוג") הודיעה לחברה על מתן דירוג AI לאגרות החוב (סדרה ט'), באופן שעל בסיס דירוג זה תוכל כור לגייס אג"ח בסך של עד 1.5 מיליארד ש"ח. הודעת מידרוג ודוח הדירוג האמורים צורפו לדוח המיידי האמור של כור. לפרטים נוספים ראה סעיפים 4.5, 6.6 ו-7.1 לדוח הדירקטוריון.

6.3 **מידע בדבר שינוי חריג בעסקי כור** - ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

6.4 **גורמי סיכון – סיכונים פיננסיים** - בהמשך לאמור בסעיף 21.2[א] לחלק א' לדוח התקופתי, ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

6.5 ביום 28 ביוני 2009 הודיעה כור בדוח מיידי (אסמכתא מספר: 2009-01-153747), כי באותו היום אישרה האסיפה הכללית השנתית שלה את הארכת מינויים של הדירקטורים החיצוניים שלה ד"ר איילת בן עזר ומר שלמה רייזמן לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 28 בספטמבר 2009 ועד ליום 28 בספטמבר 2012.

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

תאריך: 23 באוגוסט 2009

כור תעשיות בע"מ

שמות החותמים ותפקידיהם:

מר רענן כהן, מנכ"ל

מר אורן הילינגר, סמנכ"ל כספים

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

הננו מתכבדים להגיש בזאת את תמצית הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ למחצית הראשונה ולרבעון השני של 2009 שנסתיימו ביום 30 ביוני 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, בין היתר, 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 המחצית הראשונה של שנת 2009 ולאחריה פעולות רכישה ומכירה במניות Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס"), נכון למועד דוח זה, בגין השקעתה בקרדיט סוויס, רשמה החברה רווח עד כה כולל של כ-2.54 מיליארד ש"ח, מתוכם, רשמה החברה ברבעון השני של שנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח וברבעון השלישי של שנת 2009 צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס של כ-305 מיליון ש"ח. ביום 30 ביוני 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-13.42 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-1.13% ממניות קרדיט סוויס, בעלות של כ-1.81 מיליארד ש"ח. נכון למועד דוח זה מחזיקה כור כ-23.70 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-2.00% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בעלות של כ-3.81 מיליארד ש"ח.

1. תוצאות הפעילות העסקית

הרווח הנקי המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה במחצית הראשונה של 2009 הסתכם בכ-1,621 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-34.2 ש"ח, בהשוואה להפסד של כ-116 מיליון ש"ח ולהפסד בסיסי למניה של כ-4.6 ש"ח במחצית הראשונה של 2008.

הרווח הנקי של החברה ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם בכ-1,371 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-28.9 ש"ח, בהשוואה להפסד של כ-120 מיליון ש"ח ולהפסד בסיסי למניה של כ-4.9 ש"ח ברבעון השני של שנת 2008.

הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
ח	ש	נ	ל	מ	
167	69	(20)	153	102	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
599	(2)	1,608	42	1,640	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(528)	(187)	(115)	(311)	(150)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
-	-	(102)	-	29	הכנסות (הוצאות) מיסים
238	(120)	1,371	(116)	1,621	רווח (הפסד) נקי
8.5	(4.9)	28.9	(4.6)	34.2	רווח (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

1.1 חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

שנת	שינוי	חלק כור ברווח		חלק כור ברווח			
		לרבעון שני של שנת	לרבעון שני של שנת	למחצית הראשונה של שנת	למחצית הראשונה של שנת		
2008	שינוי	2008	2009	2008	2009		
ח	ש	ח	"	ש	מ		
311	(97%)	94	3	(40%)	226	136	מכתשים אגן תעשיות בע"מ
(43)	לא ישנים	(11)	-	לא ישנים	(20)	-	טלרד נטוורקס בע"מ ("טלרד")
(6)	לא ישנים	(1)	-	-	(2)	(2)	אי סי טל בע"מ
(23)	לא ישנים	(6)	(5)	לא ישנים	(16)	1	שותפות כור הון סיכון הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינג אלחוטי בע"מ)
(67)	לא ישנים	(13)	-	לא ישנים	(25)	(3)	("הרייט")
13	לא ישנים	5	(4)	לא ישנים	3	(3)	מיקרווייב נטוורקס אינק. ("MNI")
6	(66%)	6	2	166%	3	8	חברות אחרות
(24)	לא ישנים	(5)	(16)	לא ישנים	(16)	(35)	עודף עלות והתאמות אחרות
167		69	(20)		153	102	סה"כ

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

שנת 2008	חלק כור ברווח (הפסד) לרבעון שני של שנת		חלק כור ברווח למחצית ראשונה של שנת	
	2008	2009	2008	2009
599	(2)	1,608	42	1,640

רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

במחצית הראשונה של 2009 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך של כ-1,632 מיליון ש"ח, מתוכו נרשם סך של 1,599 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2009, ודיבידנד מקרדיט סוויס בסך של כ-9 מיליון ש"ח שהתקבל ברבעון השני של שנת 2009.

במחצית הראשונה של 2008 סעיף זה כלל בעיקר: רווח 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.

1.3 הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו

שנת 2008	מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת	
	2008	2009	2008	2009
(32)	(11)	3	(9)	(1)
(496)	(300)	(118)	(178)	(149)
(528)	(311)	(115)	(187)	(150)

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

עיקר השינוי במחצית הראשונה של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2008 נבע מירידה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות עליית מדד מתונה יותר במחצית הראשונה של 2009 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2008. 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 במחצית הראשונה של 2009 על כ-42 מיליון ש"ח. הירידה בהוצאות ניהול ואחרות, נטו, נובעת מביטול 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 2008	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
289	90	(12)	211	105	אגרוכימיה
575	-	1,608	-	1,641	פיננסים
(54)	(9)	(4)	(21)	(9)	ציוד תקשורת
(42)	(15)	(1)	8	10	אחזקות אחרות
(531)	(186)	(119)	(313)	(154)	מימון, ניהול ואחר
237	(120)	1,472	(115)	1,593	סה"כ

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

2.1.1. מגזר אגרוכימיה

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
	2008	2009	2008	2009	
289	90	(12)	211	105	

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

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

שנת	גידול	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
		2008	2009	2008	2009	
2008	(ק"טון) %	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
543	(17.9%)	682	560 (8.7)	1,404	1,283	הכנסות
189	(35.3%)	239	155 (25.5%)	499	372	רווח גולמי
83	(66.8%)	113	38 (42.1%)	247	143	רווח תפעולי
(12)	(4.4%)	(33)	(31) (36.0%)	(65)	(42)	הוצאות מימון, נטו
54	(97.5%)	69	2 (49.9%)	160	80	רווח נקי המיוחס למחזיקי ההון
457	(55.0%)	134	61 (34.8%)	290	189	EBITDA

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות מכתשים אגן הושפעו ברבעון השני, מהמגמות אשר באו לידי ביטוי החל מהרבעון האחרון של שנת 2008, כפי שמכתשים אגן ציינה בדוחותיה מאז, ואשר אותותיהן ניכרו ברבעון הראשון של שנת 2009, ובחלקן אף התגברו במהלך הרבעון השני. מגמות אלו קיבלו ביטוי בדוחות הכספיים של החברות הגדולות בשוק הגנת הצומח העולמי והביאו לירידה בולטת במכירות וברווחיות של החברות האמורות. המגמות בהן מדובר הן, בין היתר, כמפורט להלן:

א. תנאי מזג האוויר באזורי הפעילות של מכתשים אגן, ובכלל כך, חורף קר וארוך באירופה, גשמים חזקים בצפון אמריקה וכן השפעת הבצורת בדרום ברזיל וארגנטינה הביאו להאטה בביקושים למוצרים להגנת הצומח. ההאטה בביקושים בלטה במיוחד לאור המגמה של הקדמת ביקושים בשל רמת ביקושים גבוהה ששררה בשוק בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. מחירי המכירה הממוצעים של מוצרים להגנת הצומח (בנטרול ירידת מחיר מוצר הגליפוסט) נותרו גבוהים בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד. ואולם, ההאטה שחלה בקצב מכירות מוצרים להגנת הצומח ורמת מלאים גבוהה בצינורות השיוק (מפיצים) ואצל המתחרים (יצרנים) בענף, הובילה לירידה במחירי המכירה של מרבית המוצרים אשר פגעה במכירות וברווחיות של מוצרי מכתשים אגן.

ג. לחצי אשראי וכן זהירות יתר של חקלאים הקטינו את הביקוש למוצרים להגנת הצומח, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת דרום אמריקה, אסיה, מזרח אירופה ואפריקה, והביאו למעבר לרכישות בסמוך למועד השימוש.

ד. מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר ארה"ב, ועל כן התחזקותו של מטבע הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן, הביאה לקיטון בערך הדולרי של מכירותיה ולשחיקה ברווחיות הגולמית. מנגד, התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת מכתשים אגן (בעיקר השקל, האירו והריאל) הקטינה את ההוצאות התפעוליות במונחים דולריים.

ה. מימוש המלאים הקיימים, שנרכשו בעלויות גבוהות גרם לירידה ברווח הגולמי של מכתשים אגן. מגמה זו צפויה להימשך במחצית השנייה של השנה עד למימוש המלאים הקיימים. מנגד, עודפי היצע של חומרי גלם, וירידה במחירי הנפט והאנרגיה צפויים להביא לחיסכון בעלויות ולקזז חלק מהירידה האמורה ברווח הגולמי.

מכתשים אגן מעריכה כי המגמות, כולן או חלקן, שהחלו עוד בסוף שנת 2008 וניכרו ברבעון הראשון, וביתר שאת ברבעון השני של שנת 2009 כמתואר לעיל, ימשכו, בטווח הקצר. אין שינוי בהערכות מכתשים אגן ביחס לטווח הארוך כפי שקיבלו ביטוי בדוחותיה הקודמים.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

תוצאות הרבעון הושפעו מהמגמות המתוארות לעיל אך גם ממספר אירועים מיוחדים, כדלקמן:

א. חלוקת דיבידנד מחברות קבוצת מכתשים אגן בחו"ל - באוגוסט 2009 אישר דירקטוריון מכתשים אגן ביצוע חלוקה חד פעמית של רווחים מחברות הקבוצה בחו"ל, בהיקף של עד 300 מיליון דולר, זאת במסגרת הוראת השעה מכוח תיקון 169 לפקודת מס הכנסה, המאפשר למכתשים אגן במהלך שנת 2009 לשלם מס מופחת בשיעור של 5% בלבד, ובסך של 15 מיליון דולר.

ב. אירועים בחברה הבת Milenia בברזיל - בעקבות בדיקות שערך בברזיל בחברת Milenia Agrociencias S.A, חברה הבת בברזיל ("מילניה"), ביחס לסוגיות רישוי של מספר פורמולציות שמילניה מייצרת ו/או משווקת בברזיל, נקבע כי על מילניה להימנע, באופן זמני, מייצור ומכירה של פורמולציות אלו וכי המניעה תחול גם ביחס למלאי קיים אצל חלק מלקוחות מילניה בחלק מאזורי המכירה. מכתשים אגן ביצעה הפרשה חד פעמית בסכום של כ-15.5 מיליון דולר, לפני מס, וזאת בגין מלאים וסחורה שנמכרו בעבר והוצאות נלוות בקשר עם בדיקת הרשויות בברזיל.

ג. הפחתת מלאי - מכתשים אגן ביצעה הפרשה בסך של 11.2 מיליון דולר בגין ירידת ערך מלאי מוצרים שערכם בספרים גבוה מערך מימוש נטו צפוי (מחיר מכירה צפוי בניכוי הוצאות מכירה צפויות).

2.1.2. מגזר פיננסיים

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
	2008	2009	2008	2009	
2008	מ י ל י ו נ י ש " ח		2008	2009	
575	-	1,608	-	1,641	

על פי החלטת דירקטוריון החברה לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים, ביצעה החברה במהלך המחצית הראשונה של 2009 ובמהלך 2008 פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס תוך ניצול הזדמנויות שנצרו בעקבות התנודתיות בשוק. פעולות הרכישה והמכירה הניבו לחברה רווח הון של 1,632 מיליון ש"ח ודיבידנד של כ-9 מיליון ש"ח במחצית הראשונה של 2009 ורווח הון של כ-575 מיליון ש"ח בשנת 2008.

לפרטים בדבר רווחי כור מפעולות רכישה ומכירה בסך 305 מיליון ש"ח בתקופה שלאחר תאריך המאזן ראה סעיף 4.1 להלן.

מגזר ציוד תקשורת

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
	2008	2009	2008	2009	
2008	מ י ל י ו נ י ש " ח		2008	2009	
(54)	(9)	(4)	(21)	(9)	

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה 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.

2.1.3. מגזר אחזקות אחרות

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
	2008	2009	2008	2009	
2008	מ י ל י ו נ י ש " ח		2008	2009	
(42)	(15)	(1)	8	10	

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

בנוסף, חל שיפור בתוצאותיה העסקיות של אפסילון, אשר הציגה רווח בסך כ-18 מיליון ש"ח (חלק החברה ברווח כ-9 מיליון ש"ח), בעיקר בגין רווחים מניירות ערך המוחזקים על ידיה, בהשוואה להפסד של כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

כור הון סיכון רשמה במחצית הראשונה של 2009 רווח של כ-1 מיליון ש"ח, עקב עליית שער החליפין של הדולר מול השקל, לעומת הפסד של כ-16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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

- 3.1** במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009 ביצעה החברה פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס. כתוצאה ממימושי מניות קרדיט סוויס במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009, רשמה החברה רווח לאחר מס של 1.61 מיליארד ש"ח, מתוכו, נרשם סך של 1.5 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2009. ביום 30 ביוני 2009 החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-13.42 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיוו כ-1.13% ממניות קרדיט סוויס, בעלות של כ-1.81 מיליארד ש"ח. ראה סעיפים 4.1 ו-4.3 להלן בקשר לרווח ברבעון השלישי ואחזקות למועד הדוח, לאחר פעולות רכישה ומכירה שנעשו לאחר תום הרבעון השני.
- 3.2** באפריל 2009 נערכה האסיפה הכללית של קרדיט סוויס אשר במסגרתה אושרה חלוקת דיבידנד בגובה 0.10 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.
- 3.3** באפריל 2009, חתמה כור נכסים בע"מ (להלן - "כור נכסים"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, על הסכם למכירת חלקה (33% מההון המונפק והנפרע) בחברת א.כ.א לפיתוח בע"מ ("א.כ.א"), ליתר בעלי מניותיה של א.כ.א (להלן - "הרוכשות"). ביולי 2009 הושלמה העסקה. סך התקבול ממכירת החזקת כור נכסים בא.כ.א הסתכם בכ-81.2 מיליון ש"ח, והורכב מתמורה בגין מכירת המניות בסך כ-30.6 מיליון ש"ח, מתמורה בגין פרעון הלוואות בעלים שניתנו על ידי כור נכסים בסך של כ-33.9 מיליון ש"ח ומדיבידנד, טרום מכירה, שחלקה של כור נכסים בו הינו כ-16.7 מיליון ש"ח. התמורה הסופית כפופה להתאמות מסוימות כמפורט בהסכם, אם וככל שימכרו הרוכשות את המניות בתקופה של שנה ממועד סגירת העסקה.
- 3.4** במאי 2009, פרעה כור את האשראי מסוג Recourse שהועמד לה על-ידי גולדמן סאקס, בסך כ-214 מיליון פרנק שוויצרי.
- 3.5** במחצית הראשונה של שנת 2009 השקיעה כור כ-4 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 5.2 מיליון דולר. יתרת התחייבות כור להשקעה בקרן למועד דוח זה היא 14.8 מיליון דולר.
- 3.6** 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.
- 3.7** ביוני 2009, אישר דירקטוריון החברה להנהלתה לבצע השקעה במניותיה של Carrefour SA ("קרפור"), חברה צרפתית שהינה הקמעונאית הגדולה באירופה והשניה בגודלה בעולם, שמניותיה נסחרות בבורסת Euronext בפאריז. מסגרת ההשקעה שאושרה הינה עד לסכום כולל של 3.5 מיליארד ש"ח. ההשקעה תבוצע תוך ניצול הזדמנויות קניה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל פי הערכות החברה מעת לעת, ואין וודאות לגבי היקף ההשקעה.
- בקשר עם ביצוע ההשקעה האמורה הגיעה החברה להבנה עקרונית עם HSBC לפיה, כפוף לחתימה על הסכם מחייב, יעמיד לה הבנק מסגרת אשראי ייעודית מסוג Recourse בהיקף כולל של עד 300 מיליון אירו לצורך רכישת מניות קרפור. ככל שהחברה תעשה שימוש באשראי האמור, היא תעמיד סכומים בשיעור דומה ממקורותיה שלה. השימוש במסגרת האשראי והשקעת החברה במניות קרפור תלויים במספר תנאים, כולל בהערכתיה של החברה לגבי ההתפתחויות בשווקים.
- ליום 30 ביוני 2009 ולמועד דוח זה, מחזיקה החברה כ-0.28% מהון מניותיה של קרפור (כ-1.96 מיליון מניות) בסכום השקעה כולל של כ-318 מיליון ש"ח, אשר שווי השוק שלהן בסמוך למועד דוח זה הינו כ-344 מיליון ש"ח.

4. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

- 4.1** ביולי ובאוגוסט 2009 מכרה כור חלק ממניותיה בקרדיט סוויס. בגין מכירות אלה תרשום כור ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח נקי בסך כ-305 מיליון ש"ח.
- 4.2** 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.
- 4.3** בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה הקבוצה כ-23.70 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-2.00% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בהיקף השקעה כולל של כ-3.81 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-4.63 מיליארד ש"ח, לבין עלותן המקורית של מניות אלה), עומד על כ-822 מיליון ש"ח.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

4.4 ביום 13 ביולי 2009 התקשרה כור וכן מ.א.ג.מ תעשיות 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 ו/או על-ידי מאגמ. מתוך מסגרת האשראי האמורה הסכום המקסימלי אותו ניצלה כור עד היום עומד על כ-55 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 9.1 לדוחות הכספיים של החברה.

מסגרת האשראי האמורה, מצטרפת למסגרת אשראי בסך של 330 מיליון פרנק שוויצרי שהועמדה לכור על-ידי מורגן סטנלי לצורך רכישת מניות קרדיט סוויס, ושמתוכה הסכום המקסימלי אותו ניצלה כור עד היום עומד על כ-318 מיליון פרנק שוויצרי. נכון למועד הדוח יתרת האשראי שנטלה כור עומדת על כ-198 מיליון פרנק שוויצרי (ובניכוי פקדונות כ-178 מיליון פרנק שוויצרי).

ביום 23 באוגוסט 2009 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את סך המסגרת האמורה ממורגן סטנלי ל-440 מיליון פרנק שוויצרי בהתאם להסכמה עקרונית שהושגה עם מורגן סטנלי.

4.5 ביום 29 ביולי 2009 הודיעה סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") על מתן דירוג ilA+/stable לאגרות החוב של החברה. ביום 4 באוגוסט 2009 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 לאגרות החוב של החברה.

4.6 ביום 9 באוגוסט 2009 הנפיקה החברה לציבור 643,117,000 אחד ש"ח ע.נ. של סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ט') ורשמה אותה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין אגרות החוב (סדרה ט') מסתכמת בכ-634 מיליון ש"ח.

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 שתשאנה אגרות החוב נקבע ל-6.7%. הריבית השנתית הקבועה 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 תשאנה 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.

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ט') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, מרחוב הירקון 113 תל-אביב, טלפון: 03-5274867. אשת הקשר אצל הנאמן הינה מרב עופר אורן.

4.7 ביום 17 באוגוסט 2009 פרסמה החברה הצעת רכש מיוחדת לרכישת עד 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 16.20 ש"ח למניה. מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש נקבע ליום 10 בספטמבר 2009.

5. דיבידנד

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.

6. המצב הכספי ומקורות המימון

6.1

31 בדצמבר 2008	30 ביוני 2009	
מיליוני ש"ח		
7,461	9,059	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,704	2,808	השקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
1,621	2,044	נכסים פיננסיים זמינים למכירה במאזן המאוחד
2,517	744	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים במאזן המאוחד
3,656	5,604	סך ההון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
(903)	2,103	עודף (גרעון) נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
3,570	2,935	התחייבויות פיננסיות של כור
3,284	66	עודף התחייבויות פיננסיות מעל מזומנים ושווי מזומנים* של כור

* אינו כולל מניות קרדיט סוויס המסווגות כנכס פיננסי זמין למכירה, הרשומות ליום 30 ביוני 2009 בשווי של 2,405 מיליון ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

6.2. נכון ליום 22 באוגוסט 2009, ולאחר הגדלת אחזקות החברה במניות קרדיט סוויס, כמפורט בסעיף 4.3 לעיל, עומדת יתרת המזומנים של כור על סך של כ-2.58 מיליארד ש"ח, ועודף ההתחייבויות הפיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור עומד על סך של כ-1.78 מיליארד ש"ח.

6.3

שנת 2008	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2008	2009	2008	2009	
מיליוני ש"ח					
4,576	1	4,968	1	5,455	תמורה ממימוש השקעות בכור
250	166	-	167	-	דיבידנדים לכור מחברות מוחזקות השקעות בחברות כלולות ואחרות
8,539	146	1,260	299	1,423	בכור

*השקעה נטו בקרדיט סוויס ליום 30 ביוני 2009 לאחר פעילות רכישות ומכירות הינה כ-1.81 מיליארד ש"ח (כ-4.35 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008).

6.4 ברבעון השני של 2009 פרעה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של כ-1,000 מיליון ש"ח והלוואות לזמן ארוך בסך 71 מיליון ש"ח. בנוסף, נטלה כור הלוואות לזמן קצר מבנקים בהיקף של 172 מיליון ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

6.5 ריכוז נתוני איגרות חוב ליום 30 ביוני 2009 (מיליוני ש"ח):

חברת הנאמנות – שם אחראי/ת, כתובת ומספר טלפון ⁽⁵⁾	תנאי ההצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן ⁽²⁾		שיעור הריבית (קבוע)	שווי בורסאי	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 30.06.09	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת ע.נ. שבמחזור צמוד (במיליונים)	יתרת ע.נ. שבמחזור (במיליונים)	ע.נ. במועד ההנפקה (במיליונים)	מועד הנפקה מקורית	סדרה
			החל מ-	עד									
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	441.6	2.8	446.4	400	400	10.4.05	ז
רזניק פז נבו נאמניות 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%	1,351	1,289.7 ⁽⁴⁾	54.2	1,275.8	1,194.6	1,194.6	20.8.06	ח ⁽³⁾

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 המאוחדים מוצגת יתרת אג"ח (סדרה ח') ליום 30.06.09 בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברה בת בבעלות מלאה, ועומדת על 1,133.1 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) לענין הנפקת אג"ח לאחר תאריך המאזן ראה סעיף 4.6 לעיל.

6.6 פרטים אודות דירוג איגרות 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	-

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 למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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

7.1 המשבר בכלכלה העולמית

במהלך שנת 2008 החלה האטה משמעותית בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הלכה והעמיקה במהלך החודשים ספטמבר-אוקטובר 2008 והמשיכה להחריף בתחילת שנת 2009, כאשר היא מלווה בקריסתם של מספר גופים גדולים בארצות הברית ובמדינות נוספות. החרפת המשבר הפיננסי העולמי גרמה גם ליצירת משבר אשראי, לרבות, ירידה משמעותית בזמינות האשראי ומחנק אשראי. בעקבות האירועים האמורים נקטו מספר מדינות צעדים שונים לשם ייצוב ומניעת הידרדרות השווקים הפיננסיים, זאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת שיעורי ריבית, אולם עד כה אין כל וודאות כי צעדים אלה יבלמו את המשבר או את החרפתו.

עם העמקת המשבר הפיננסי העולמי חלה גם האטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפשטה מארה"ב לעולם כולו, והקרינה גם על המשק הישראלי. המשבר הכלכלי הריאלי התבטא בירידת שווי הנכסים שבידי הציבור, בהצטמצמות הביקושים ובהאטה משמעותית בפעילות הכלכלית והמסחרית, 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 וכן המשק הישראלי, למיתון המתבטא, בין היתר, בגל של צמצום עד כדי הפסקת פעילות ופיטורי עובדים נרחבים בענפי המשק השונים, לרבות בתחום הנדל"ן, התעשייה, השירותים וההיי-טק. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף ההשלכות הישירות והעקיפות של המשבר הכלכלי בעולם ובארץ ואת משכו.

לצד המשבר הכלכלי הגלובלי 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 ועליה 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 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 מעלות בנוגע לדירוג אגרות החוב של כור ראה גם סעיפים 4.5 ו-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 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 23 באוגוסט 2009, עומד יחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם של כור על כ-21%.

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 החברה עד כה רווח כולל של כ-2.54 מיליארד ש"ח, מתוכו, רשמה החברה ברבעון השני של שנת 2009 רווח לאחר מס בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח וברבעון השלישי של שנת 2009 צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס של כ-305 מיליון ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני 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 הגנות כנגד שינוי בשער חליפין של השקל מול הפרנק השוויצרי.

נכון ליום 22 באוגוסט 2009, לחברה יתרת נכסים נזילים נטו בפרנק שוויצרי בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח ויתרת נכסים נזילים דולרית בסך של כ-4 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 השלישי של 2009, נגרם לחברה בשלב זה הפסד מצטבר, המוערך על ידי החברה ב-22 מיליון ש"ח. יציין, שבנוסף מחזיקה כור נכס הנקוב בפרנק שוויצרי (מניות קרדיט סוויס בעלות, נכון למועד דוח זה, של כ-3.81 מיליארד ש"ח) ונכס הנקוב באירו (מניות קרפור בעלות, נכון למועד דוח זה, של כ-318 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 השלישי 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 הנבעות 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.

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 ביוני 2009.

ב. מאזן הצמדה של כור ליום 30 ביוני 2009 (מיליוני ש"ח):

	צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	אירו או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	סה"כ
נכסים							
רכוש שוטף	14	31	263	2,146	702	67	3,223
השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)	-	-	-	-	-	2,829	2,829
השקעות אחרות	-	*124	330	2,405	-	-	2,859
רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה	-	-	-	-	-	63	63
סה"כ נכסים	14	155	593	4,551	702	2,959	8,974
התחייבויות							
התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)	(216)	(15)	(42)	(350)	(33)	(7)	(663)
התחייבויות לזמן ארוך	(2,594)	(3)	(4)	-	-	(106)	(2,707)
סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי התחייבויות, נטו	(2,810)	(18)	(46)	(350)	(33)	(113)	(3,370)
	(2,796)	137	547	4,201	669	2,846	5,604

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

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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

מדד / ש"ח			
שווי הוגן לקבל	ערך נקוב מעל שנה	שווי הוגן לשלם	ערך נקוב עד שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
3	300	(2)	350

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 30 ביוני 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	
3,291	111	702	2,146	263	55	14	נכסים
2,808	2,808	-	-	-	-	-	רכוש שוטף השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
2,860	-	-	2,405	330	*125	-	השקעות אחרות רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
100	100	-	-	-	-	-	סה"כ נכסים
9,059	3,019	702	4,551	593	180	14	התחייבויות
(1,188)	(9)	(38)	(350)	(42)	(83)	(666)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,267)	(106)	-	-	(4)	(4)	(2,153)	התחייבויות לזמן ארוך
(3,455)	(115)	(38)	(350)	(46)	(87)	(2,819)	סה"כ התחייבויות
5,604	2,904	664	4,201	547	93	(2,805)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

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

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
2,409	1	784	-	1,411	213	נכסים
						רכוש שוטף
2,445	2,445	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
452	-	-	332	*120	-	השקעות אחרות
81	81	-	-	-	-	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
5,387	2,527	784	332	1,531	213	סה"כ נכסים
						התחייבויות
(651)	(28)	(55)	(210)	(4)	(354)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,732)	-	-	-	(10)	(2,722)	התחייבויות לזמן ארוך
(3,383)	(28)	(55)	(210)	(14)	(3,076)	סה"כ התחייבויות
2,004	2,499	729	122	1,517	(2,863)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

* כולל יתרה בסך של כ-2 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

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

מדד / ש"ח				
שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	
לקבל	מעל שנה	לקבל	עד שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
-	-	20	500	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.

כּוֹר תַעֲשִׂיּוֹת בַע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

ז. מאזן הצמדה מאוחד ליום 30 ביוני 2008 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	פריט לא כספי	ללא הצמדה	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
2,511	59	787	1	1,451	213	נכסים
						רכוש שוטף
2,420	2,420	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
452	-	-	332	*120	-	השקעות אחרות
136	136	-	-	-	-	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
5,519	2,615	787	333	1,571	213	סה"כ נכסים
						התחייבויות
(778)	(30)	(79)	(210)	(90)	(369)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(2,737)	(2)	-	-	(14)	(2,721)	התחייבויות לזמן ארוך
(3,515)	(32)	(79)	(210)	(104)	(3,090)	סה"כ התחייבויות
2,004	2,583	708	123	1,467	(2,877)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

* כולל יתרה בסך של כ-2 מיליון ש"ח הנקובה בלירה שטרלינג.

7.4. חברות מוחזקות

לא חלו שינויים מהותיים בתקופה המדווחת בתחום החשיפה של חברות מוחזקות מהותיות של החברה לסיכוני 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 ביוני 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 שווים ההוגן, השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה, כתוצאה מרישום קרנות הון בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה.
3. לשינויים בשערי חליפין השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה כתוצאה מזקיפת הפרשי תרגום, הנובעים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ של חברה מוחזקת.

כּוּר תַעֲשִׂוֹת בַע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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	
-	-	-	-	(458)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
(12)	(24)	12	24	(1,155)	אגרות חוב
(1)	(3)	1	3	(1,181)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(13)	(27)	13	27	(2,794)	

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	
(1)	(2)	1	2	18	מזומנים ושווי מזומנים
(1)	(1)	1	1	14	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(1)	(2)	1	2	24	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
(3)	(5)	3	5	53	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3)	(7)	3	7	70	השקעות אחרות
2	4	(2)	(4)	(43)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2	4	(2)	(4)	(40)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	(4)	התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
(5)	(9)	5	9	92	

מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	סעיף
הירידה		עלייה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(107)	(215)	107	215	2,146	מזומנים ושווי מזומנים
(120)	(240)	120	240	2,405	נכסים פיננסיים זמינים למכירה (משועבדים ולא משועבדים)
9	18	(9)	(18)	(181)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
8	17	(8)	(17)	(169)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
(210)	(420)	210	420	4,201	

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי					שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה		מ		
5%	10%	5%	10%			
ח	"	ש	י	נ	ל	י
(13)	(26)	13	26		263	מזומנים ושווי מזומנים
(16)	(33)	16	33		330	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2	4	(2)	(4)		(42)	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
-	-	-	-		(4)	
(27)	(55)	27	55		547	

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

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי					שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה		מ		
5%	10%	5%	10%			
ח	"	ש	י	נ	ל	י
-	(1)	-	1		9	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(100)	(199)	100	199		1,991	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(37)	(74)	37	74		744	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
(137)	(274)	137	274		2,744	

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן					שווי הוגן	פורורד מדד
ירידה		עלייה		מ		
1%	2%	1%	2%			
ח	"	ש	י	נ	ל	י
(6)	(13)	6	13		1	לא מוכר כהגנה חשבונאית

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

מבחן רגישות לשינויים בשעור הריבית צמודת המדד

רווח (הפסד) משינויים בשער הריבית					שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה		מ		
5%	10%	5%	10%			
ח	"	ש	י	נ	ל	י
1	2	(1)	(2)		19	הלוואות שניתנו לזמן ארוך
(14)	(28)	14	28		(1,777)	אגרות חוב
(3)	(6)	3	6		(1,371)	התחייבויות מתאגידים בנקאיים
(16)	(32)	16	32		(3,129)	

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2009

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	
(66)	(133)	66	133	1,325	מזומנים ושווי מזומנים
(2)	(4)	2	4	37	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(4)	(9)	4	9	89	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
(1)	(3)	1	3	34	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(4)	(8)	4	8	84	השקעות אחרות
2	4	(2)	(4)	(42)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2	5	(2)	(5)	(52)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
-	1	-	(1)	(10)	
(73)	(147)	73	147	1,465	

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	
-	-	-	-	1	מזומנים ושווי מזומנים
(17)	(33)	17	33	332	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
11	21	(11)	(21)	(210)	זכאים ויתרות זכות
(6)	(12)	6	12	123	

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	
(20)	(41)	20	41	408	פקדונות והשקעות לזמן קצר
(17)	(33)	17	33	332	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(37)	(74)	37	74	740	

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	
(4)	(7)	4	7	20	לא מוכר כהגנה חשבונאית

דוח הדירקטוריון
למחצית הראשונה ולרבעון השני 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 בועדת 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 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 בטיוטת הדוחות הכספיים.

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 23 באוגוסט 2009

כור תעשיות בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2009
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2009 (בלתי מבוקרים):
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על רווח כולל ביניים מאוחד
6-8	תמצית דוחות על שינויים בהון ביניים מאוחדים
9-10	תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים מאוחדים
11-21	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כור תעשיות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של כור תעשיות בערבון מוגבל וחברות בנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2009 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 3% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2009, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 4% וכ- 2% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 151,043 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 15,338 אלפי ש"ח וכ- 7,721 אלפי ש"ח לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

23 באוגוסט 2009

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2008 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2009 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
--	--	--

נכסים

רכוש שוטף

277,265	1,887,498	3,094,609	מזומנים ושווי מזומנים
36,188	447,967	36,234	פקדונות והשקעות לזמן קצר כולל נגזרים פיננסיים
40,869	41,410	23,367	לקוחות
8,486	76,992	28,775	חייבים ויתרות חובה
48,190	57,565	42,859	מלאי
16,306	-	65,123	נכסים המוחזקים למכירה
427,304	2,511,432	3,290,967	

השקעות לזמן ארוך

2,704,020	2,419,227	2,808,396	השקעות בחברות מוחזקות
1,620,544	366,599	2,043,978	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,517,210	-	744,303	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
71,889	85,311	71,464	השקעות אחרות
6,913,663	2,871,137	5,668,141	

נדל"ן להשקעה

114,900	111,880	94,900	
2,330	6,614	2,702	רכוש קבוע
3,168	17,740	2,776	נכסים בלתי מוחשיים

7,461,365	5,518,803	9,059,486	סך הנכסים
------------------	------------------	------------------	-----------

31 בדצמבר 2008	30 ביוני 2008	30 ביוני 2009
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
1,119,958	337,199	327,968
-	-	441,577
47,403	49,797	24,046
135,456	360,228	385,617
24,813	27,745	7,594
3,057	2,652	1,098
1,330,687	777,621	1,187,900
990,982	1,032,577	1,003,360
1,477,625	1,680,854	1,133,142
-	-	105,228
4,943	5,028	8,508
1,112	426	948
386	(*)18,279	16,168
2,475,048	2,737,164	2,267,354
564,546	564,517	564,546
3,904,575	2,628,017	3,904,575
(6,071)	(6,071)	(6,071)
(480,779)	(502,725)	278,779
(326,641)	(680,305)	862,403
3,655,630	2,003,433	5,604,232
-	585	-
3,655,630	2,004,018	5,604,232
7,461,365	5,518,803	9,059,486

התחייבויות

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלות שוטפת של אגרות חוב
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות כולל נגזרים פיננסיים
הפרשות
מקדמות מלקוחות

התחייבויות לזמן ארוך

התחייבויות לתאגידים בנקאיים
אגרות חוב
התחייבויות מסים נדחים
התחייבויות אחרות
הטבות לעובדים
התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
מניות באוצר
קרנות
יתרת רווח (הפסד)

סך ההון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה

זכויות מיעוט

סך ההון

סך התחייבויות והון

(*) סווג מחדש ראה באור 2(ג).

אורן הילינגר
סמנכ"ל כספים

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 באוגוסט 2009

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2008	2009	2008	2009	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
216,690	59,589	34,870	112,944	66,347	הכנסות
217,290	79,477	(9,301)	189,739	111,803	מכירות ושירותים
574,523	-	1,608,315	-	1,641,272	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
55,718	437	7,218	47,863	16,161	רווח מממושג ודיבידנד מניירות ערך זמינים למכירה
200,171	6,766	17,475	59,218	21,989	הכנסות אחרות
<u>1,264,392</u>	<u>146,269</u>	<u>1,658,577</u>	<u>409,764</u>	<u>1,857,572</u>	הכנסות מימון
205,204	45,753	26,550	89,432	48,723	הוצאות
33,704	8,325	5,778	17,880	11,090	עלות המכירות והשירותים
58,514	14,860	15,981	22,866	23,200	הוצאות מכירה ושיוק
29,551	7,240	48	20,910	10,429	הוצאות הנהלה וכלליות
699,956	189,885	137,942	373,800	171,480	הוצאות אחרות
<u>1,026,929</u>	<u>266,063</u>	<u>186,299</u>	<u>524,888</u>	<u>264,922</u>	הוצאות מימון
237,463	(119,794)	1,472,278	(115,124)	1,592,650	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
16	(26)	(101,775)	(92)	28,601	מסים על ההכנסה
<u>237,479</u>	<u>(119,820)</u>	<u>1,370,503</u>	<u>(115,216)</u>	<u>1,621,251</u>	רווח (הפסד) נקי לתקופה
237,596	(119,882)	1,370,503	(115,649)	1,621,251	מיוחס ל:
(117)	62	-	433	-	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
<u>237,479</u>	<u>(119,820)</u>	<u>1,370,503</u>	<u>(115,216)</u>	<u>1,621,251</u>	זכויות המיעוט
					רווח (הפסד) לתקופה
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	
8.534	(4.876)	28.887	(4.631)	34.176	רווח (הפסד) למניה
					רווח (הפסד) בסיסי למניה רגילה
8.486	(4.876)	28.887	(4.631)	34.176	רווח (הפסד) מדולל למניה רגילה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחד

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2008	2009	2008	2009	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
237,479	(119,820)	1,370,503	(115,216)	1,621,251	רווח (הפסד) לתקופה
					מרכיבים אחרים על הרווח הכולל (הפסד כולל):
(21,427)	(128,709)	(185,892)	(315,270)	74,134	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
643	800	-	800	1,078	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(*)182,321	2,783	1,228,188	2,783	1,893,693	שנקפו לדוח רווח והפסד
					שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
(*)425,147	-	(1,183,281)	-	(1,207,667)	המסווגים כזמינים למכירה, נטו ממס
(680)	-	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
(6,106)	7,610	(2,769)	18,961	(1,672)	המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח
					רווח והפסד, נטו ממס
					הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת
					חלקה של כור בהכנסה כוללת (הפסד כולל) של
					חברות כלולות
<u>(32,917)</u>	<u>(237,336)</u>	<u>1,226,749</u>	<u>(407,942)</u>	<u>2,380,817</u>	רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה
					מיוחס ל:
(32,800)	(237,370)	1,226,749	(408,410)	2,380,817	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(117)	34	-	468	-	זכויות מיעוט
<u>(32,917)</u>	<u>(237,336)</u>	<u>1,226,749</u>	<u>(407,942)</u>	<u>2,380,817</u>	רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה

בשל יישום לראשונה של IAS 1 המתוקן בדוחות כספיים אלה, שונתה מתכונת ההצגה של הדוח על הרווח הכולל. ראה גם ביאור 3(א), בדבר יישום לראשונה של תקנים חדשים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(ג).

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

סך הכל הון	זכויות המיעוט	מתייחס למחזיקי ההון של החברה								
		סך הכל	יתרת רווח (הפסד)	מניות באוצר	קרן זמינים למכירה	קרן גידור	קרן תרגום בגין פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח										
3,655,630	-	3,655,630	(326,641)	(6,071)	(243,127)	10,022	(247,674)	3,904,575	564,546	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 (בלתי מבוקר)
2,380,817	-	2,380,817	1,621,259	-	686,325	(12,606)	85,839	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר)
(432,215)	-	(432,215)	(432,215)	-	-	-	-	-	-	רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה דיבידנד
5,604,232	-	5,604,232	862,403	(6,071)	443,198	(2,584)	(161,835)	3,904,575	564,546	יתרה ליום 30 ביוני 2009 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח										
2,028,963	117	2,028,846	(563,225)	(6,071)	(644)	-	(210,751)	2,245,022	564,515	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר)
382,997	-	382,997	-	-	-	-	-	382,995	2	הנפקת מניות מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
(407,942)	468	(408,410)	(117,080)	-	3,294	10,448	(305,072)	-	-	רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה מימוש כתבי אופציות שהוענקו למשקיעים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2,004,018	585	2,003,433	(680,305)	(6,071)	2,650	10,448	(515,823)	2,628,017	564,517	יתרה ליום 30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר)

* מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

סך הכל הון	זכויות המיעוט	מתייחס למחזיקי ההון של החברה							
		סך הכל	יתרת רווח (הפסד)	מניות באוצר	קרן זמינים למכירה	קרן גידור	קרן תרגום בגין פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות
		אלפי ש"ח							
4,809,698	-	4,809,698	(83,284)	(6,071)	398,290	26,062	5,580	3,904,575	564,546
1,226,749	-	1,226,749	1,377,902	-	44,908	(28,646)	(167,415)	-	-
(432,215)	-	(432,215)	(432,215)	-	-	-	-	-	-
5,604,232	-	5,604,232	862,403	(6,071)	443,198	(2,584)	(161,835)	3,904,575	564,546
סך הכל	זכויות המיעוט	מתייחס למחזיקי ההון של החברה							
		סך הכל	יתרת הפסד	מניות באוצר	קרן זמינים למכירה	קרן גידור	קרן תרגום בגין פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות
		אלפי ש"ח							
1,858,357	551	1,857,806	(558,992)	(6,071)	(150)	2,260	(388,778)	2,245,022	564,515
382,997	-	382,997	-	-	-	-	-	382,995	2
(237,336)	34	(237,370)	(121,313)	-	2,800	8,188	(127,045)	-	-
2,004,018	585	2,003,433	(680,305)	(6,071)	2,650	10,448	(515,823)	2,628,017	564,517

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2009 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2009 (בלתי מבוקר)
רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה
דיבידנד

יתרה ליום 30 ביוני 2009 (בלתי מבוקר)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2008 (בלתי מבוקר)
הנפקת מניות
רווח כולל (הפסד כולל) לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים מאוחדים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2008	2009	2008	2009
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
----------	----------	----------	----------	----------

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

237,596	(119,882)	1,370,503	(115,649)	1,621,251	רווח (הפסד) לתקופה
(117)	62	-	433	-	התאמות:
445,691	107,425	70,722	254,858	119,777	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(16)	26	101,775	92	(28,601)	עלויות מימון, נטו
4,460	2,061	-	4,924	-	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
(217,290)	(79,477)	9,301	(189,739)	(111,803)	ירידת ערך ניירות ערך זמינים למכירה
249,690	166,280	-	167,317	-	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
10,504	1,575	371	2,920	825	דיבינד שנתקבל מחברות כלולות
165	159	(7)	159	(164)	פחת והפחתות
(3,020)	-	-	-	-	עליה (ירידה) בהטבות לעובדים
(180)	(43)	-	(54)	(1,646)	שערוך נדליין להשקעה
(623,230)	-	(1,599,026)	(46,189)	(1,627,881)	הפסדי (רווחי) הון ממימוש, נטו:
(78,348)	-	-	-	(178)	רכוש קבוע ונדליין להשקעה
15,965	50,264	44,134	3,968	35,834	השקעות בחברות מוחזקות
64,494	30,088	19,595	37,455	13,053	וניירות ערך זמינים למכירה
44,695	10,251	(12,590)	19,755	(19,528)	רווח מפדיון מוקדם של אגרות חוב
24,349	5,763	4,835	15,513	(355)	הצמדה והפחתת ניכיון אגרות חוב ושערוך
4,203	(14,786)	(6,787)	(14,980)	11,871	התחייבות בגין כתבי אופציות
(3,429)	(7,215)	4,176	(11,211)	5,120	הצמדה בגין קרן הלוואות והתחייבויות
(9,593)	(14,648)	(12,020)	(10,846)	(47,925)	אחרות לזמן ארוך
(150)	(13)	(66)	(19)	(192)	שחיקת (שערוך) השקעות, פקדונות והלוואות
166,439	137,890	(5,084)	118,707	(30,542)	לקבל
					ירידת (עליית) ערך נכסים והשקעות (בעיקר שינוי
					בערכי השקעות הון סיכון)
					ירידה (עלייה) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה
					ירידה (עלייה) במלאי ומקדמות מלקוחות
					ירידה בהתחייבויות לספקים, זכאים
					ויתרות זכות
					מס הכנסה ששולם
					מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות)
					מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(1,566)	(344)	(102)	(790)	(1,080)	רכישת רכוש קבוע
(5,708)	(3,296)	-	(5,612)	-	סכומים שנזקפו לנכסים בלתי מוחשיים
4,541,802	1,447	4,968,047	1,447	5,455,223	תמורה ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה,
538	104	-	104	38,381	השקעות במוחזקות ואחרות
(8,462,097)	(129,092)	(1,260,123)	(262,789)	(1,413,011)	תמורה ממכירת רכוש קבוע, נדליין להשקעה
(5,625)	-	-	(4,182)	-	ונכסים בלתי מוחשיים
382,685	(795)	-	(1,558)	-	השקעה בניירות ערך זמינים למכירה, בחברות
60,953	16,084	1,001	36,962	1,420	כלולות ואחרות
(3,489,018)	(115,892)	3,708,823	(236,418)	4,080,933	השקעה בחברות הון סיכון
35,560	-	-	35,560	-	ירידה (עלייה) בפקדונות והשקעות זמן קצר נטו
					ריבית שהתקבלה
					מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות
					השקעה נמשכת
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה מופסקת
					מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות השקעה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2008	2009	2008	2009	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
-	-	(432,215)	-	(432,215)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
1,659,584	382,997	-	382,997	-	חלוקת דיבידנד לבעלי המניות
(154,908)	(25,047)	(26,944)	(40,980)	(61,560)	תמורה נטו מהנפקת מניות
-	-	79,862	-	79,862	ריבית ששולמה
158,000	50,000	-	50,000	-	תמורה מהנפקה מחדש של אגרות חוב
(571,430)	(119,749)	(70,828)	(129,201)	(71,354)	שהוחזקו על ידי חברה בת
13,571	3,748	9,819	3,748	9,819	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
788,093	983	(829,812)	1,291	(751,160)	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות
1,892,910	292,932	(1,270,118)	267,855	(1,226,608)	אחרות לזמן ארוך
					תזרים מסילוק נגזרים
					עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים,
					נטו
					מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות)
					מפעילות מימון
(1,429,669)	314,930	2,433,621	185,704	2,823,783	שינוי במזומנים ושווי מזומנים מפעילות
35,560	-	-	-	-	נמשכת
(1,394,109)	314,930	2,433,621	185,704	2,823,783	שינוי במזומנים מפעילות מופסקת (*)
1,917,412	1,660,472	693,652	1,917,412	277,265	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
(246,038)	(87,904)	(32,664)	(215,618)	(6,439)	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
277,265	1,887,498	3,094,609	1,887,498	3,094,609	השפעת תנודות בשער החליפין של יתרות מזומנים
					ושווי מזומנים
					מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) כולל תמורה בגין מכירת פעילות מופסקת

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

כור תעשיות בע"מ (להלן - "החברה" או "כור") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשומה היא מרכז עזריאלי 3, תל-אביב 67023. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2009, כוללים את דוחות החברה ודוחות החברות הבנות שלה וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות (להלן יחד - "הקבוצה"). החברה הינה חברת החזקות המבצעת השקעות בעיקר בתחומי האגרו-כימיה, הפיננסים, ציוד התקשורת ואחרים באמצעות חברות בנות, חברות כלולות והשקעות פיננסיות. אי די בי חברה לפתוח בע"מ (להלן - "אי.די.בי פתוח"), אשר הינה בעלת השליטה בחברה, מחזיקה בכ- 76% ממניות החברה נכון ליום 30 ביוני 2009, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - "דיסקי"ש"). גרעין השליטה באי.די.בי פתוח מורכב מגנדרן הולדינגס בע"מ, מנור אחזקות בי.איי בע"מ ואברהם לבנת בע"מ הקשורות ביניהן בהסכם הצבעה. החברה האם הסופית שלה הינה חברת גנדרן הולדינגס בע"מ ומר נוחי דנקנר הינו בעל השליטה הסופי. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא את תמצית הדוחות הכספיים הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון כור ביום 23 באוגוסט 2009.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים. בנוסף, לחברה קיימת יתרת הפסדים מועברים לצרכי מס שטרם נוצלו, אשר להערכתה, ניתן יהיה לנצלם כנגד הכנסות חייבות. כדי לקבוע את סכום ההפסדים המועברים שניתן יהיה לנצל ואת סכום המסים הנדחים שיש ליצור, נדרש שיקול דעת של ההנהלה לגבי אופן קיזוז ההפסדים, ההכנסה החייבת הצפויה ועיתויה. שינויים בהנחות אלה עשויים להביא לשינויים בערכם של המסים הנדחים, ההפרשות למסים ותוצאות הפעילות.

ג. סיווג מחדש

ליום 31 בדצמבר 2008 סיווגה החברה את ההתחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים להתחייבות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 1, מאחר שכתבי האופציה, אם ימומשו, ימומשו בדרך של הנפקת הון ולא במזומן. מספרי ההשוואה ליום 30 ביוני 2008, סווגו מחדש לשם עקביות. ליום 30 ביוני 2009, סיווגה החברה את השפעות המס של שערך ומימוש ניירות ערך זמינים למכירה במסגרת הדוח על הרווח הכולל בהתאם לגישת הברוטו. מספרי השוואה לשנת 2008 סווגו מחדש בדוח על הרווח הכולל על מנת לכלול את ההשפעות כאמור בהתאם לגישת הברוטו ולא לפי גישת הנטו לשם עקביות.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט בסעיף (1) להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

(1) יישום לראשונה של תקנים חדשים

א. הצגת דוחות כספיים

החל מיום 1 בינואר 2009, הקבוצה מיישמת את תקן IAS 1, *הצגת דוחות כספיים* (מתוקן) (להלן - "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על הכנסה כוללת (דוח משולב של רווח והפסד והכנסה כוללת אחרת) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על ההכנסה הכוללת. הקבוצה בחרה להציג פריטי הכנסות והוצאות ופריטי הכנסה כוללת אחרת במסגרת שני דוחות נפרדים - דוח רווח והפסד ולאחריו דוח על הרווח הכולל. כמו כן, הקבוצה מציגה דוח על השינויים בהון חלף הגילוי במסגרת הבאורים, מיד לאחר הדוח על הרווח הכולל. התקן מיושם בדרך של יישום למפרע.

ב. דיווח מגזרי

החל מיום 1 בינואר 2009, הקבוצה מיישמת את תקן IFRS 8, *מגזרי פעילות* (להלן - "התקן"). התקן קובע כי הדיווח המגזרי ייעשה בהתאם ל"גישת ההנהלה", דהיינו, בהתאם למתכונת הדיווח הפנימית למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה. מידע מגזרי לתקופות דיווח קודמות הוצג מחדש על מנת לשקף את השינוי בהרכב המגזרים בני הדיווח של הקבוצה. למידע נוסף, ראה באור 7, בדבר מגזרי פעילות.

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות, ובגיין עשויות להתהוות לו הוצאות.
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו.
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

(2) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

במסגרת פרויקט השיפורים לתקינה הבינלאומית, משנת 2009 (Improvements to IFRS), פרסם ואישר ה-IASB, באפריל 2009, 15 תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים במגוון רחב של סוגיות חשבונאיות. התיקונים יחולו לתקופות שמתחילות ביום 1 בינואר 2010 ולאחריו, עם אפשרות לאימוץ מוקדם, בכפוף לתנאים המפורטים עבור כל תיקון.

להלן פירוט לתיקונים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה ואשר עשויה להיות להם השפעה על הדוחות הכספיים:

* תיקון ל-IAS 36, *ירידת ערך נכסים*, הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים (להלן - "התיקון") - בהתאם לתיקון לצורך בחינת ירידת ערך, היחידה מניבת המזומנים, אליה יוקצה המוניטין, לא תהיה גדולה ממגזר פעילות כהגדרתו ב- IFRS 8 לפני יישום קריטריון הקיבוץ בסעיף 12 ל- IFRS 8. התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. הקבוצה בוחנת את השפעת יישום התיקון על דוחותיה הכספיים.

* תיקון ל- IAS 39, *מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה*, הוצאה מתחולה של חוזים לצירוף עסקים (להלן - "התיקון") - התיקון מבהיר כי חוזי אקדמה (Forward) בין רוכש למוכר לגבי מכירה או רכישה של גוף נשלט, במסגרת צירוף עסקים במועד רכישה עתידי, אינם בתחולת IAS 39 וזאת כאשר תקופת חוזה האקדמה לא עולה על תקופה נורמאלית הנדרשת להשגת אישורים הדרושים לעסקה. התיקון יחול בדרך של מכאן ולהבא על כל החוזים שטרם פג תוקפם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. הקבוצה בוחנת את השפעת יישום התיקון על דוחותיה הכספיים.

* תיקון ל- IAS 39, *מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה*, טיפול בקנס בגין פרעון מוקדם של הלוואה כנגזר משובץ (להלן - "התיקון"). התיקון קובע כי אם תוספת המימוש בגין פרעון מוקדם של אופציה לפרעון מוקדם (קנס בגין פרעון מוקדם) של הלוואה מפצה את המלווה עד לסכום השווה בקירוב לערך הנוכחי של תשלומי הריבית שהיו מתקבלים בגין התקופה הנותרת של החוזה המארח (ההלוואה), אזי המאפיינים הכלכליים והסיכונים של אופצית הפרעון המוקדם דומים למאפיינים הכלכליים ולסיכונים של החוזה המארח ואין להפריד את הנגזר המשובץ. התיקון יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. הקבוצה בוחנת את השפעת יישום התיקון על דוחותיה הכספיים.

באור 4 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות

א. מכתשים - אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מכתשים אגן") - חברה כלולה

1. שיעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מכתשים אגן ליום 30 ביוני 2009 הינו כ- 41.9%. יתרת ההשקעה בספרים ליום 30 ביוני 2009 הסתכמה לכ- 2,705 מיליון ש"ח. שווי השוק למועד האמור הסתכם בכ- 3,519 מיליון ש"ח.

2. עונתיות

מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות מכתשים אגן אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתיזמון דומה של העונות החקלאיות ולפיכך למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל במחצית הראשונה של השנה. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות במחצית השנייה של השנה, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי.

הפעילות הכלל-עולמית של מכתשים אגן מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלמכתשים אגן מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

3. תביעות

א. ביום 18 בינואר, 2009 הוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע תביעה כספית כנגד אגן יצרני חימיקלים בע"מ חברה בת בבעלות מלאה של מכתשים אגן (להלן - "אגן"), ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית לפי חוק תובענות ייצוגיות, על-ידי תושב אשדוד, בטענה לנזקים אשר נגרמו, לכאורה, בשל הסבל שנגרם, לטענת התובע, כתוצאה מהדליקה שפרצה במפעל באשדוד ביום 14 בינואר 2009. במידה ותאושר התביעה כייצוגית, מעריך התובע כי הסכום הנתבע מאגן הינו כמאה מיליון ש"ח. בשלב זה, אין ביכולתה של אגן להעריך את סיכויי התביעה והבקשה לאישורה כתביעה ייצוגית.

ב. ביום 1 ביולי 2009 הוגשה לבית משפט השלום בבאר שבע קובלנה פלילית כנגד אגן דירקטורים, נושאי משרה ומנהל באגן על ידי קבוצה מתושבי המושב ניר גלים (להלן: "הקובלים"). בכתב הקובלנה טוענים הקובלים כי מפעל אגן באשדוד ייצר במספר מקרים במהלך השנים 2007 - 2009 מטרדי ריח חזקים ובלתי סבירים בניגוד להוראות החוק למניעת מפגעים, התשכ"א - 1961. כמו כן טוענים הקובלים כי במהלך אירוע השריפה שהתרחש במפעל אגן ביום 14 בינואר 2009 נגרם זיהום אוויר חזק ובלתי סביר ונפלטו לאוויר חומרים מסוכנים בניגוד לתנאי רישיון העסק של אגן ותוך הפרתו של היתר הרעלים וזאת בניגוד לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח - 1968 וחוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג - 1993. בכתב הקובלנה מבקשים הקובלים להרשיע את הנאשמים ולהטיל עליהם קנסות ו/או מאסר בהתאם להוראות החוקים הרלבנטיים (להלן: "הקובלנה").

ביום 14 ביולי 2009, הוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע תביעה אזרחית כנגד אגן, דירקטורים, נושאי משרה ומנהל באגן על ידי קבוצה מתושבי המושב ניר גלים (להלן: "התובעים") בטענה לנזקים אשר נגרמו לתובעים, לכאורה, בשל מטרדי הריח, הרעש וזיהום האוויר שמקורם במפעל אגן. בכתב התביעה מבקשים התובעים מבית המשפט ליתן צו מניעה וצו עשה כנגד אגן וכן לחייב את אגן בתשלום פיצויים בסך של כ-59 מיליון ש"ח. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הומצאו הקובלנה וכתב התביעה לידי אגן כדון, ועל כן אין בידי הנהלת אגן יכולת להעריך את סיכויי ההליכים הנ"ל.

4. ביום 25 במרס 2009 הנפיקה מכתשים אגן אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרות ג' ו-ד' מכוח תשקיף מדף שפורסם ביום 27 במאי 2008 בסכום כולל של 1,133 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב, תמורת 101.56% ו- 98.95% מערך הנקוב, בהתאמה. אגרות החוב מחולקות לשתי סדרות כדלהלן:

א. סדרה ג' בסך של 661 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב, צמודה למדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 4.45%. הקרן תפרע ב- 4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בכ- 1,297 אלפי דולר.

ב. סדרה ד' בסך של 472 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 6.5% ואינה צמודה. הקרן תפרע ב- 6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בכ- 1,090 אלפי דולר.

באור 4 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

5. בעקבות בדיקות שערכו רשויות הבריאות בברזיל בחברת Mileania Agrociaenias S.A, חברת הבת של מכתשים אגן בברזיל ("חברת הבת"), ביחס לסוגיות רישוי של מספר פורמולציות שחברת הבת מייצרת ו/או משווקת בברזיל, נקבע כי על חברת הבת להימנע, באופן זמני, מייצור ומכירה של פורמולציות אלו וכי המניעה תחול גם ביחס למלאי קיים אצל חלק מלקוחות חברת הבת.

חברת הבת מנהלת מגעים שוטפים עם הרשויות ולבקשת רשות הבריאות המציא משרד החקלאות, הגוף האחראי על אישור הרישויים בברזיל, אישור לפיו השינויים שנערכו ע"י חברת הבת במוצרים שנבדקו, מקובלים עליו ועל כן אין מניעה מבחינת משרד החקלאות להמשיך לייצר ולשווק מוצרים אלו. עמדת חברת הבת כפי שהוצגה בפני הרשויות היא כי הפורמולציות שנמכרות על ידה דומות לאלה הנמכרות בשוק הברזילאי על ידי חברות אחרות וכי השינויים שערכה בפורמולציות הנם מינוריים, נועדו לשפר את איכותן, ואם קיים שוני כלשהו הרי שמדובר בעניין מנהלי ופרוצדוראלי בלבד. כמו כן טוענת חברת הבת, כי היא מקפידה ליישם טכנולוגיות מתקדמות בתהליך הפורמולציה על מנת לעמוד בסטנדרטים המחמירים ביותר בתחום בריאות הציבור. אף במידה והמגעים שמנהלת חברת הבת עם רשות הבריאות בברזיל לא יצלחו, לנוכח פתרונות חלופיים שנקטה בהם חברת הבת לאספקת מרבית הפורמולציות שייצורן ושיווקן הושעה באופן זמני, מעריכה מכתשים אגן, נכון למועד אישור דוחותיה הכספיים, כי השפעת האירועים על מכירות החברה הבת ועל הרווח במחצית השנייה של שנת 2009 אינה צפויה להיות מהותית. כמו כן, בעקבות האמור לעיל, בגין מלאים וסחורה שנמכרה בעבר והוצאות נלוות לטיפול בארועים האמורים החליטה הנהלת חברת הבת על ביצוע הפרשה חד פעמית, לפני הטבת מס, בסכום של כ- 15.5 מיליון דולר הכלולה בדוחות הכספיים.

6. בהמשך לאמור בדוח התקופתי שפרסמה מכתשים אגן ביום 11 במרס 2009, ביחס להוראת שעה מכוח תיקון סעיף 169 לפקודת מס הכנסה ("הפקודה") המאפשר למכתשים אגן, בשנת המס 2009 בלבד לשלם מס מופחת בשיעור של 5% במקום 25% על משיכות דיבידנד מחברות קשורות בחו"ל, ולאחר שמכתשים אגן בחנה את הדרך ליישום התיקון האמור לפקודה, אישר דירקטוריון מכתשים אגן הצעה, למשיכה חד פעמית של רווחים מחברות הקבוצה בחו"ל, בהיקף של עד 300 מיליון דולר. הרווחים שיועברו ישמשו את מכתשים אגן לצרכיה השוטפים וכעתודה לחלוקת דיבידנד. בדוחות הכספיים של מכתשים אגן נכללה עתודה למס בסך של 15 מיליון דולר (5% מסכום הדיבידנד).

יובהר, כי אין במשיכה הרווחים כאמור, כדי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של מכתשים אגן ו/או את עיתויה.

ג. טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה כלולה לשעבר

ביום 31 במרס 2009, חתמה כור על הסכמים עם טלרד ועם קרן פורטיסימו, על פיו, העבירה כור לפורטיסימו חלק ממניותיה בטלרד וכן חלק מזכותה להחזר הלוואות 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 1,000 אלפי 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. לעסקת מכירה זו אין השפעה על הרווח הנקי של החברה.

בעקבות המכירה מטופלת ההשקעה בטלרד החל מיום 31 במרס 2009, כנכס זמין למכירה.

ג. הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינק אלחוטי בע"מ) (להלן - "הרייט")

בינואר 2009 השלימה הרייט עסקה למכירת מרבית נכסיה לצד שלישי בלתי קשור. במסגרת העסקה רכש הרוכש קניין רוחני של הרייט, מלאי וציוד. בנוסף המחיתה 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.

כמו כן התחייבה כור לשפות את הרוכש בגין הפרה של מצגי הבעלות בנכסים שנמכרו, שניתנו לו על ידי הרייט, אם הרייט לא תעמוד בהתחייבותה האמורה לשפות את הרוכש. התחייבותה של כור לשיפוי כאמור הותנתה בתנאים, בתקופה ובסכום (אשר לכל היותר לא יעלה על סכום תמורת המכירה). נכון ליום 31 בדצמבר 2008 הוצגו הנכסים הכלולים בעסקה, כאמור לעיל, במסגרת סעיף נכסים מוחזקים למכירה.

ד. א.כ.א לפיתוח בע"מ (להלן - "א.כ.א") - חברה כלולה

ביום 16 באפריל 2009, חתמה כור נכסים בע"מ (להלן - "כור נכסים"), חברה בת בבעלות מלאה של כור, על הסכם למכירת חלקה (33% מההון המונפק והנפרט) של א.כ.א, ליתר בעלי מניותיה של א.כ.א (להלן - "הרוכשות"). לאחר תאריך המאזן, ביום 20 ביולי 2009 הושלמה העסקה. סך התקבול ממכירת החזקת כור נכסים בא.כ.א הסתכם לסך של 81.2 מיליון ש"ח, המורכב מתמורה בגין מכירת המניות בסך כ- 30.6 מיליון ש"ח, מתמורה בגין פרעון הלוואות 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 אם וככל שימכרו הרוכשות את המניות בתקופה של 12 חודשים ממועד סגירת העסקה. עסקה זו לא השפיעה על הרווח הנקי של החברה.

החל מיום 31 במרס 2009 סווגה ההשקעה בא.כ.א. תחת סעיף נכסים מוחזקים למכירה, כתוצאה מכך הפסיקה החברה לטפל בהשקעה על בסיס שוויה המאזני.

באור 5 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. בינואר 2009 רכשה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה 745,816 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור במהלך המסחר בבורסה. כתוצאה מהרכישה האמורה, החברה רשמה רווח מפדיון מוקדם בסך של 178 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של 2009.

ביום 3 במאי 2009, מכרה החברה הבת 75,830,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') בתמורה לסך כולל של כ- 80 מיליון ש"ח.

בעקבות האמור לעיל, ובנוסף לרכישות שבוצעו במהלך שנת 2008, ליום 30 ביוני 2009 מחזיקה החברה הבת סך כולל של 142,220,186 ערך נקוב אגרות חוב.

2. 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 מהמכירה האמורה, רשמה החברה רווח הון של כ- 2 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2009.

3. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009 ביצעה החברה באופן ישיר ובאמצעות חברה מאוחדת בבעלותה המלאה, רכישות ומכירות נוספות של מניות קרדיט סוויס. כתוצאה ממימושי מניות קרדיט סוויס במהלך המחצית האמורה רשמה החברה רווח לפני מס של כ- 1,631 מיליון ש"ח, מתוכו 1,599 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2009.

כמפורט בבאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008, כאשר מחיר מניות קרדיט סוויס עולה מעל עלות השקעה, נדרשת החברה לרשום עתודה למס בגין גידול בשווי הוון שנצבר בהון העצמי, כנגד קרן ההון (כך שקרן ההון של החברה מייצגת את הגידול בשווי ההוון לאחר השפעות מס). כנגד העתודה האמורה, רושמת החברה נכסי מס נדחים עד לגובה יתרת ההפסדים להעברה הניתנת לניצול ובהתאם לעליית הערך בגין ההשקעה שבוצעה ישירות על ידי החברה. כמו כן, החברה המאוחדת רושמת אף היא נכסי מס נדחים בגין ההשקעות שבוצעו על ידיה בהתאם לכללים האמורים. רישום נכסי המס הנדחים נעשה דרך רווח והפסד. בהקשר זה, הקטנת קרן ההון בתקופות עוקבות תביא להקטנת העתודה, ובמקביל, להקטנת נכס המס הנדחה ולרישום הוצאות מס דרך רווח והפסד. ניצול של נכס המס הנדחה שנכלל בדוחות, תלוי במימוש ההשקעה אליה מתייחסת קרן ההון, ברווח.

נכון ליום 30 ביוני 2009 צברה החברה רווחים מהותיים בגין השקעתה בקרדיט סוויס, אשר להערכתה ובהתבסס על חוות דעת מקצועיות, יהיו ניתנים לקיזוז כנגד הפסדים מועברים שנצברו בשנים קודמות ובמחצית השנה הנוכחית. בדוחות כספים אלו נדרש שיקול דעת של ההנהלה לגבי אופן קיזוז ההפסדים, ההכנסה החייבת הצפויה ועיתויה, שכן חוקי המס והוראות הדין בנושא זה ניתנים לפרשנויות שונות. ראה גם באור 2.ב.לעיל.

במחצית הראשונה של שנת 2009 רשמה הקבוצה הכנסות מיסים בסך של כ-29 מיליון ש"ח בעיקר בגין עליית ערך מניות קרדיט המוחזקות על ידי חברה מאוחדת. ברבעון השני של שנת 2009 רשמה הקבוצה הוצאות מיסים, בסך של 102 מיליון ש"ח, הנובעים בעיקר מהיפוך נכס המס, שנרשם ברבעון הראשון בסך של כ- 130 מיליון ש"ח, אשר היפוכו נובע מימוש מניות קרדיט סוויס.

ליום 30 ביוני 2009 הקבוצה החזיקה כ- 13.42 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ- 1.13% ממניותיה של קרדיט סוויס בסכום השקעה מצטבר של כ- 1.81 מיליארד ש"ח ואשר שווי ההוון ליום זה עמד על 2.40 מיליארד ש"ח, כך שיתרת קרן ההון נטו ממס החיובית ליום 30 ביוני 2009, עמדה על כ- 441 מיליון ש"ח. לעניין רכישות ומכירות לאחר תאריך המאזן ולענין החזקות הקבוצה למועד הדוח ראה גם באור 2.9).

4. ביום 24 באפריל 2009 נערכה אסיפה כללית של קרדיט סוויס אשר במסגרתה אושרה חלוקת דיבידנד בגובה 10 סנט פרנק שוויצרי לכל מניה. ביום 30 באפריל 2009, קיבלה כור את חלקה בדיבידנד האמור בסך של כ-3 מיליון פרנק שוויצרי. מסכום זה נוכה מס במקור בסך של כ- 0.5 מיליון פרנק שוויצרי.

5. ביום 22 ביוני 2009, אישר דירקטוריון כור לבצע השקעה במניותיה של Carrefour SA ("קרפור"). הרכישות מבוצעות באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. מסגרת ההשקעה שאושרה הינה עד לסכום כולל של 3.5 מיליארד ש"ח. ההשקעה תבוצע תוך ניצול הזדמנויות קניה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל פי הערכות החברה מעת לעת ואין וודאות לגבי היקף ההשקעה.

ההשקעה מטופלת במאזן כנכס זמין למכירה ונמדדת לפי שווי ההוון. השינוי בשווי ההוון של ההשקעה בניכוי מס נזקף (כל עוד אין ירידת ערך חדה ו/או מתמשכת) ישירות להון העצמי במסגרת קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה.

ליום 30 ביוני 2009, החזיקה החברה ב- 1.96 מיליון מניות של קרפור המהוות כ- 0.28% ממניותיה של קרפור בסכום השקעה מצטבר של כ- 318 מיליון ש"ח ואשר שווי ההוון ליום זה עמד על 330 מיליון ש"ח. פער זה, בניכוי עמלות הצפויות להיות משולמות לבנק HSBC בקשר לרכישת מניות קרפור, נזקף לקרן הון ניירות ערך זמינים למכירה.

באור 5 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

6. במרס 2009, החברה הגיעה להסכמה עם מורגן סטנלי, על פיה מסגרת האשראי מסוג Non Recourse שהועמדה לה על ידי מורגן סטנלי תוכפל בהיקפה, כך שסכומה המקסימלי יעמוד על 330 מיליון פרנק שוויצרי ("תקרת המסגרת"), באופן שלמסגרת האשראי המקורית בסך 165 מיליון פרנק שוויצרי תתווסף מסגרת אשראי נוספת של 165 מיליון פרנק שוויצרי שתקבע בחודש ספטמבר 2009.
- ליום 30 ביוני 2009 מסגרת האשראי שנוצלה היתה כ-52 מיליון פרנק שוויצרי (ובניכוי פקדונות כ-32 מיליון פרנק שוויצרי). נכון למועד הדוח, הסכום המקסימלי שנחשב כנמשך על ידי החברה ממסגרת האשראי של מורגן סטנלי בתקופה מחתימת הסכמי ההלוואה ועד מועד דוח זה, עומד על כ-318 מיליון פרנק שוויצרי. יתרת האשראי ממורגן סטנלי נטו מפקדונות נכון למועד דוח זה עומדת על 178 מיליון פרנק שוויצרי.
7. ביום 20 במאי 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-432 מיליון ש"ח (המהווה 9.11 ש"ח לכל מניה). הדיבידנד שולם ביום 10 ביוני 2009.
8. ביום 11 במאי 2009 החליטה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של כור, ברוב הנדרש על פי סעיף 275 לחוק החברות, לאשר תשלום לאי.די.בי פתוח, של דמי ניהול המהווים השתתפות בעלות העסקתם על ידי אי.די.בי פתוח בשנת 2008, של ה"ה חיים גבריאל (דירקטור בכור וכן נושא משרה באי.די.בי פתוח) וליאור חנס (נושא משרה באי.די.בי פתוח ודירקטור באי.די.בי פתוח) בלתי תלויים בע"מ, בסכום של 1.2 מיליון ש"ח בגין כל אחד מהם, וזאת לאור תרומתם הרבה לפעילות כור ולרווחיותה בשנת 2008.
9. ביום 15 במאי 2009, פרעה החברה את מלוא האשראי מסוג ה-Recourse שהועמד לה על ידי גולדמן סאקס בסך כ-214 מיליון פרנק שוויצרי.

באור 6 - התחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות, לרבות בקשות לאישור תביעות כייצוגיות. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, לרבות הבקשות לאישור התביעות כייצוגיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

תאור מפורט של התחייבויות תלויות הקיימות כנגד החברה מופיע בבאור 31 לדוחות השנתיים.

להלן פרוט של השינויים המהותיים שחלו במצבת ההתחייבויות התלויות מאז 31 בדצמבר 2008:

- א. במרס 2009 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים תביעה ובקשה לאישור כתובענה ייצוגית (ביחד, "התביעה") נגד דסק"ש וכן נגד הדירקטורים והמנכ"ל של כור, על ידי תובע הטוען להיותו בעל מניות של כור.
- בתביעה נטען בעיקר, כי הנפקת הזכויות שביצעה כור בחודש נובמבר 2008 ("הנפקת הזכויות") קיפחה את בעלי המניות של כור מקרב הציבור, ונעשתה לתועלתם של בעלי השליטה בכור ובכללם דסק"ש, וכי בקבלת ההחלטה על ביצוע הנפקת הזכויות פעלו דירקטורים של כור בניגוד עניינים. עוד נטען בתביעה, כי מספר המניות שהוצעו על פי דוח הצעת המדף לביצוע הנפקת הזכויות חרג מכמות המניות שנקבעה בתשקיף המדף של כור ממאי 2008 עליו נסמך.
- על פי הנטען בתביעה, בביצוע הנפקת הזכויות הפרו הנתבעים את חובותיהם על-פי חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות על-פיו וחוק עשית עושר ולא במשפט, תשל"ט-1979; וכן פעלו בחוסר תום לב וברשלנות.
- הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג ("הקבוצה המיוצגת") היא כל בעלי מניות כור עובר להנפקת הזכויות שאינם נמנים עם קבוצת בעלי השליטה בכור (דסק"ש, החברה האם שלה, וכל מי מבעלי העניין בהם המחזיק במניות כור באופן אישי), אשר לא מימשו את זכותם לרכוש מניות בהנפקת הזכויות; וכן בעלי המניות האמריקנים שלא התאפשר להם לממש זכויות לרכישת מניות כור בהנפקת הזכויות.

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

אם תאושר התובענה כייצוגית, הסעדים המבוקשים על ידי התובע הינם, כי דסק"ש תעמיד לקבוצה המיוצגת 3,988,377 מניות של כור שדסק"ש רכשה בהנפקת הזכויות מעבר לחלקה היחסי בהנפקת הזכויות, כך שכל אחד מחברי הקבוצה המיוצגת יוכל לרכוש חלק יחסי מן המניות האמורות חלף סכום של 37.29 ש"ח למניה, ואם הדבר אינו אפשרי - לחייב את הנתבעים לפצות את חברי הקבוצה המיוצגת בסכום של 68.24 ש"ח לכל מניה כאמור; ולחילופין, לחייב את הנתבעים לפצות את חברי הקבוצה המיוצגת בסכום כולל הנאמד על ידי התובע (לפי חוות דעת כלכלית שצורפה לתביעה) בכ-73 מיליון ש"ח, או בסכום אחר שיקבע בית המשפט. כן מתבקש בית המשפט ליתן הוראות למניעת קיפוח עתידי של בעלי מניות כור מקרב הציבור, בכלל זה להורות לכור לקיים אסיפה כללית של בעלי מניות ולבחור דירקטורים חדשים, אשר תנאי לבחירתם תהיה הצהרתם כי אין בינם לבין קבוצת בעלי השליטה כל קשר, וכן לקבוע פרוצדורות מסוימות בכור טרם ביצוע הנפקות זכויות על ידיה בעתיד.

כור העניקה לדירקטורים ולנושאי משרה בה כתבי שיפוי, על פיהם מתחייבת כור לשפות את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה אשר תוטל עליהם ו/או אשר תהיה להם עקב פעולותיהם בתוקף תפקידם. בנוסף, מבטחים הדירקטורים ונושאי המשרה של כור בביטוח דירקטורים ונושאי משרה. החברה קיבלה לעיונה את חוות דעתו של היועץ המשפטי של הדירקטורים ומנכ"ל החברה, על פיה, בשלב זה הסיכויים כי התביעה תתקבל אינם עולים על הסיכויים כי התביעה לא תתקבל. לפיכך, ובנוסף לכיסוי הביטוח הנזכר לעיל, לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה כלשהי בגין תביעה זו.

ב. ראה באור 4(א)3 בקשר לתביעות תלויות כנגד חברה כלולה.

באור 7 - מגזרי פעילות

א. כללי

המידע המגזרי מוצג לגבי מגזרי הפעילות של הקבוצה.

הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות העיקריים הבאים: הפעילות בתחום האגרו-כימיה מתבצעת על ידי מכתשים אגן (חברה כלולה), הנחשבת ליצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום הגנת הצומח (אגרו-כימיה). מכתשים אגן מספקת מגוון רחב של פתרונות ומוצרים שכוללים קוטלי עשבים, חרקים ופטריית ומוצרים מתחום הארומה וכימיקלים מסוגים שונים.

הפעילות בתחום הפיננסיים מתבצעת בדרך של השקעה במניות קבוצת קרדיט סוויס, אשר מנייתה נסחרת בשתי בורסות עיקריות: בורסת SIX בשוויץ וב-NYSE בניו יורק, המספקת שירותים פיננסיים בעולם הכוללים, שירותי בנקאות מסחרית, בנקאות פרטית, בנקאות השקעות וניהול נכסים.

הפעילות בתחום ציוד תקשורת של הקבוצה מתבצעת על ידי מיקרוויב נטוורקס אינק (להלן - "MNI"), חברה מאוחדת, המפתחת והמשווקת מערכות תקשורת מנקודה לנקודה. פעילות זו כללה בשנת 2008 ובחלק מהרבעון הראשון של שנת 2009 גם את הרייט, אשר פיתחה ושיווקה ציוד בתחומי התקשורת הסלולארית ואשר נכסיה נמכרו בינואר 2009.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 3, בדבר המדיניות החשבונאית.

הכנסות המגזרים כוללות הכנסות ממכירות ושרותים, הרווח (ההפסד) שנבע לכור ממימוש או מהפחתת השקעות בחברות המגזר, מהפחתת עודפי עלות המשוייכים לחברות המגזר ורווח שנבע לכור ממוניטין שלילי שנוצר ברכישת חברות המגזר, רווח ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה, הכנסות אחרות והכנסות מימון.

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

תוצאות המגזרים כוללות את חלק כור ברווח הנקי (בהפסד) של חברות המגזר, הרווח (ההפסד) שנבע לכור מממוש או מהפחתת השקעות בחברות המגזר, מהפחתת עודפי עלות המשוייכים לחברות המגזר והרווח שנבע לכור ממוניטין שלילי שנוצר ברכישת חברות המגזר.

נכסי חברות המגזר כוללים את סכום נכסיהן של חברות המגזר על פי דוחותיהן הכספיים ולגבי השקעות המסווגות בספרי החברה כנכס זמין למכירה, נכסי המגזר הינם השקעת החברה לפי שוויה ההוגן.

לגבי חברות כלולות מסוימות נכללו מחזור הכנסותיהן ונכסיהן במלואם בהתאם למתכונת הדיווח למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה. הכנסות ונכסים אלו מבוטלים בטור ההתאמות ובמקומם נכלל במסגרת טור ההתאמות חלקה של החברה בתוצאות חברות המגזר והשקעת החברה בחברות אלו, בהתאמה.

פעילות חברות המטה, לרבות כור, נכללת בהתאמות.

מידע המתייחס לתקופות קודמות הוצג מחדש.

ב. מידע בקשר למגזרי הפעילות של קבוצת כור במאוחד

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009

מאוחד	התאמות	ציוד		פיננסים	אגרו-כימיה	
		אחרים	תקשורת			
אלפי ש"ח						
1,857,572	(5,238,829)	77,538	62,182	1,641,272	5,315,409	סך הכל הכנסות
1,592,650	(153,743)	9,614	(9,362)	1,641,272	104,869	תוצאות המגזר
9,059,486	(7,881,013)	889,747	72,304	2,404,850	13,573,598	נכסי המגזר

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008

מאוחד	התאמות	ציוד		פיננסים	אגרו-כימיה	
		אחרים	תקשורת			
אלפי ש"ח						
409,764	(5,136,802)	209,683	108,405	-	5,228,478	סך הכל הכנסות
(115,124)	(313,169)	8,392	(21,458)	-	211,111	תוצאות המגזר
5,518,803	(7,038,122)	771,745	126,206	332,163	11,326,811	נכסי המגזר

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009

מאוחד	התאמות	ציוד		פיננסים	אגרו-כימיה	
		אחרים	תקשורת			
אלפי ש"ח						
1,658,577	(2,186,766)	35,781	32,685	1,608,315	2,168,562	סך הכל הכנסות
1,472,278	(118,514)	(585)	(4,143)	1,608,315	(12,795)	תוצאות המגזר

באור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008						
מאוחד	התאמות	ציוד		פיננסים	אגרו-כימיה	
		אחרים	תקשורת			
אלפי ש"ח						
146,269	(2,456,814)	75,215	56,970	-	2,470,898	סך הכל הכנסות
(119,794)	(185,761)	(15,407)	(8,460)	-	89,834	תוצאות המגזר
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008						
מאוחד	התאמות	ציוד		פיננסים	אגרו-כימיה	
		אחרים	תקשורת			
אלפי ש"ח						

באור 8 - מיסים על ההכנסה

ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל-25% בשנת המס 2010 ואילך.

ביום 14 ביולי 2009, עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות עד ל-18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010 - 25%, בשנת המס 2011 - 24%, בשנת המס 2012 - 23%, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014 - 21%, בשנת המס 2015 - 20% ובשנת המס 2016 ואילך, יחול שיעור מס חברות של 18%.

השלכת השינוי בשיעור המס על הקבוצה כאמור, תקבל ביטוי במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2009 באופן של גידול בהשקעה בחברות מוחזקות וכן גידול בחלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו בסך של כ-12 מיליון ש"ח.

באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. ביום 13 ביולי 2009 התקשרה החברה וכן מ.א.ג.מ תעשיות כימיה בע"מ (חברה מאוחדת) ("מאגמ") עם תאגיד מקבוצת Citigroup ("סיטי") בהסכם מסגרת אשראי ללא זכות חזרה (Non-Recourse) כנגד מניות קרדיט סוויס ("אשראי סיטי"). אשראי סיטי יכול להיות מנוצל על-ידי החברה ו/או על-ידי מאגמ (בכל יחס חלוקה שהוא בין שתי החברות). הסכום המקסימאלי הכולל שניתן למשיכה במסגרת אשראי סיטי הינו 330 מיליון פרנק שוויצרי, כאשר בחודש ינואר 2010 סכום זה יעודכן לסכום המקסימאלי שנמשך בפועל עד אותו מועד. נכון למועד הדוח, יתרת ההלוואה נטו שנמשכה במסגרת אשראי סיטי, עומדת על כ-55 מיליון פרנק שוויצרי (אשר גם מהווה את הסכום המקסימאלי שנמשך עד למועד הדוח).
אשראי סיטי יעמוד לפירעון בחודש יולי 2010, כאשר לחברה ולמאגמ עומדת הזכות להאריך את תקופת האשראי לשתי תקופות נוספות בנות שנה כל אחת, כפוף לתשלום עמלות הארכה. החברה ומאגמ רשאיות לפרוע את אשראי סיטי בפרעון מוקדם, כפוף לתשלום עמלה. הריבית בגין אשראי סיטי הינה ריבית חודשית בשיעור ה-LIBOR הרלוונטי (על פרנק שוויצרי) בתוספת מרווח הנע בין 2.75% ל-4% בהתאם ליחס הבטוחה ליתרת ההלוואה נטו, כפי שיהיה בפועל מעת לעת (וכן בתוספת גילום ניכוי מס במקור, ככל שחל). כבטוחה לאשראי סיטי ישעבדו ו/או ישאלו החברה ומאגמ לטובת סיטי מניות של קרדיט סוויס, כאשר הוסכם, כי במקרה של חריגה משיעור מסוים של היחס בין שווי הבטוחה לשווי יתרת החוב (אשר כפוף לשינויים בנסיבות מסוימות), ידרשו החברה ומאגמ להעמיד פיקדון במזומן כבטוחה נוספת, בסכום אשר יביא לעמידה ביחס בטוחה לחוב שהוסכם.
במסגרת אשראי סיטי, התחייבו החברה ומאגמ לשמור יתרות מזומן וזמינות בסכום השווה לנמוך מבין 5% מהשווי הראשוני של הבטוחה או 5% משווי הבטוחה כפי שיהיה מעת לעת. סיטי התחייבה לנקוט מירב המאמצים כדי לאפשר לחברה ולמאגמ להצביע מכוח המניות שיועמדו כבטוחה כאמור באסיפות הכלליות של קרדיט סוויס. החברה ומאגמ תהיינה רשאיות למשוך את הדיבידנדים השוטפים שיחולקו בגין המניות שיועמדו כבטוחה, כפוף לעמידה ביחס בטוחה לחוב כנדרש. דיבידנדים מיוחדים של קרדיט סוויס, אם יחולקו, בגין המניות שיועמדו כבטוחה, יוחזקו על-ידי סיטי יחד עם הבטוחה. כמו כן, אשראי סיטי כולל הוראות בדבר אירועי פירעון מידי כפוי, לרבות מקרים של שינוי שליטה בחברה, במאגמ או בקרדיט סוויס, הרעה מהותית בדירוג האשראי של קרדיט סוויס, היקפי מסחר במניות קרדיט סוויס נמוכים באופן קיצוני או נפילה קיצונית במחיר המניה. במסגרת אשראי סיטי ערבה החברה להתחייבויות מסוימות של מאגמ. בנוסף, הוסכם כי בטוחות שהועמדו על-ידי החברה תבטחנה גם את התחייבויות מאגמ, ולהיפך.
אגב ההתקשרות באשראי סיטי, נחתם הסכם תיאום בין מורגן סטנלי וסיטי (כמלווים) לבין החברה ומאגמ (כלוות), על-פיו, בין היתר, במקרה שיתוקן תנאי מהותי בהסכמי האשראי עם מלווה אחד, תוצע גם למלווה השני האפשרות לערוך תיקון זהה. בנוסף, מתייחס הסכם התיאום להעברת מידע בין המלווים בקשר לנושאים מסויימים הקשורים לאשראים וכן למנגנון תיאום בין המלווים בכל הנוגע למימוש בטוחות או למכירת מניות שהועמדו כבטוחה במקרים מסויימים של סיום מוקדם של האשראי שהועמד על-ידי אחד המלווים.
2. בחודשים יולי ואוגוסט 2009 ביצעה הקבוצה רכישות ומכירות נוספות של מניות של קרדיט סוויס. בגין מימושי מניות קרדיט סוויס עד למועד פרסום הדוחות הכספיים תרשום החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח נקי של כ-305 מיליוני ש"ח.
בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה הקבוצה כ-23.70 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהווה כ-2.00% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בהיקף השקעה כולל של כ-3.81 מיליארד ש"ח.
נכון למועד פרסום דוח זה, הפער בין שווי מניות קרדיט סוויס שקבוצת כור מחזיקה, לפי מחירן בבורסה שהינו כ-4.63 מיליארד ש"ח, לבין עלותן המקורית של מניות אלה (הרווח הגלום) עומד על כ-822 מיליון ש"ח. למועד דוח זה, לחברה יתרת חוב (בניכוי פקדונות) למוסדות פיננסיים בגין השקעה זו בסכום כולל של כ-233 מיליוני פרנק שוויצרי.
3. באוגוסט 2009 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את סכום ההשקעה במניות קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 6 מיליארד ש"ח.
ביום 9 באוגוסט 2009 הנפיקה החברה לציבור 634,117,000 אחד ש"ח ע.נ. של סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ט') ורשמה אותה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין אגרות החוב (סדרה ט') מסתכמת בכ-634 מיליון ש"ח.
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 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.

באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

3. (המשך)
 תוספת הריבית כאמור תטופל בנפרד מאיגרת החוב כנגזר אשר ימדד לפי שווי הוגן מול רווח והפסד בכל תקופה. בהתחשב בשווי הנגזר ביום הנפקת אגרות החוב ובהוצאות ההנפקה, שיעור הריבית האפקטיבית על אגרות החוב יעמוד על 7.77%.
4. לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מכתשים אגן על חלוקת דיבידנד בסך 70 מליון דולר, חלקה של החברה בדיבידנד זה הינו כ-29 מליון דולר.
5. לאחר תאריך המאזן עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעורי מס חברות. ראה באור 8 לעניין השפעות הצפויות משינוי שיעורי המס כאמור.
6. ביום 17 באוגוסט 2009 פרסמה החברה הצעת רכש מיוחדת לרכישת עד 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 16.20 ש"ח למניה. מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש נקבע ליום 10 בספטמבר 2009.

