

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

הננו מתכבדים להגיש בזאת את הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ לרבעון הראשון של 2011.

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 בעיקר בהשקעות בעלות גודל משמעותי. כור בוחנת ומבצעת הן השקעות בהן היא מחזיקה בעמדת השפעה לאחר ביצוע ההשקעה והן השקעות פיננסיות (אף אם בעלות גודל משמעותי) בהן אין לה עמדת השפעה לאחר ביצוע ההשקעה. כמו כן מבצעת כור מפעם לפעם השקעות פיננסיות לתקופות ובהיקפי השקעה משתנים. זאת, בין היתר, נוכח מצב השווקים וההזדמנויות הנקרות בהם.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

הרווח הנקי המיוחס לבעלים של החברה ברבעון הראשון של 2011 הסתכם בכ-131 מיליון ש"ח וברווח בסיסי למניה של כ-2.8 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-207 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-4.4 ש"ח ברבעון הראשון של 2010.

1.1. הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון	
2010	2010	2011	
מיליוני ש"ח			
(254)	106	116	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
303	15	3	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(524)	20	2	הכנסות (הוצאות) מימון, ניהול ואחרות, נטו
(61)	66	10	הכנסות (הוצאות) מסים
(536)	207	131	רווח (הפסד) נקי
(11.3)	4.4	2.8	רווח (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

1.1.1. חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

חלק כור ברווח (הפסד) לתקופה

שינוי רבעון	רבעון	רבעון	
ראשון 2011	ראשון	ראשון	
לעומת רבעון	שנת 2010	2010	2011
ראשון 2010	מיליוני ש"ח		
-	(225)	125	125
			מכתשים אגן 452 Fifth Owners LLC ("452 Owners")
לא ישים	41	-	3
לא ישים	(5)	(5)	-
לא ישים	(3)	(2)	5
			אי סי טל בע"מ ("אי סי טל") שותפות כור הון סיכון מיקרווייב נטוורקס אינק. ("MNI")
לא ישים	(5)	(3)	(2)
			אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון")
-	9	2	2
לא ישים	(3)	2	(1)
לא ישים	(63)	(13)	(16)
			חברות אחרות עודף עלות והתאמות אחרות
9%	(254)	106	116
			סה"כ

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

1.1.2 רוח מימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

שנת 2010	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני ש"ח			
303	15	3	רוח מימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
ברבעון הראשון של 2011 סעיף זה כלל בעיקר: רוח הון ממכירת מניות קרפור בסך כ-2 מיליון ש"ח.			
ברבעון הראשון של 2010 סעיף זה כלל בעיקר: רוח הון ממכירת מניות קרדיט סוויס בסך כ-15 מיליון ש"ח.			

1.1.3 הכנסות (הוצאות) מימון, ניהול ואחרות, נטו

שנת 2010	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני ש"ח			
(36)	(5)	(8)	הוצאות ניהול, ואחרות, נטו
(488)	25	10	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(524)	20	2	סה"כ הכנסות (הוצאות) ניהול, מימון ואחרות, נטו

ברבעון הראשון של 2011 סעיף זה כלל בעיקר: ריבית שוטפת בגין הלוואות ואג"ח בסך של כ-63 מיליון ש"ח, וכן הוצאות מימון כתוצאה מעלייה בשער החליפין של הפרנק השוויצרי במהלך הרבעון, אשר הביאה להוצאה במונחים שקליים בגין הלוואות כור הנקובות במטבע זה. בנוסף, עליית מדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון גרמה לעלייה בהתחייבויותיה הפיננסיות הצמודות למדד של כור. הוצאות המימון קוזזו על ידי הכנסות מימון בגין עסקאות צילינדר פרנק שוויצרי-ש"ח בסך של כ-95 מיליון ש"ח.

ברבעון הראשון של 2010 סעיף זה כלל בעיקר: ריבית שוטפת בגין הלוואות ואג"ח בסך של כ-63 מיליון ש"ח. הוצאות המימון קוזזו על ידי הכנסות מימון כתוצאה מירידה בשער החליפין של הפרנק השוויצרי במהלך הרבעון, אשר הביאה להכנסה במונחים שקליים בגין הלוואות כור הנקובות במטבע זה ובגין עסקאות צילינדר פרנק שוויצרי-ש"ח בסך של כ-83 מיליון ש"ח. בנוסף, ירידת מדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון גרמה לשחיקה בהתחייבויותיה הפיננסיות הצמודות למדד של כור.

1.1.4 הכנסות (הוצאות) מסים

שנת 2010	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני ש"ח			
(61)	66	10	הכנסות (הוצאות) מסים

הכנסות המסים ברבעון זה, מקורן בעיקר ביצירת נכס מס בגין הפסדים להעברה בגין ההשקעה בקרדיט סוויס. ברבעון המקביל אשתקד נבעו הכנסות המסים מביטול עתודה למס בגין הפער בין עלות מניות קרדיט סוויס לצורכי מס לבין עלותן בספרים.

1.1.5 משקל האחזקות העיקריות

להלן טבלה המציגה את המשקל היחסי של אחזקותיה העיקריות של כור, בהתחשב בשיעורי החזקתה בהן, המחושבים לפי שווי האחזקות(*):

החברה המוחזקת	% מסך האחזקות
קרדיט סוויס	54%
מכתשים אגן	37%
452 Owners	3%
כל שאר האחזקות	6%
סך הכל	100%

(* שווי האחזקות (אשר אינו כולל את יתרת הכספים הנזילה והמשועבדת או את התחייבויות כור), חושב ביחס לחברות ציבוריות – על בסיס שווי השוק הידוע (סמוך למועד הדוח) וביחס לחברות פרטיות – לפי שווי הספרים כמופיע בדוחות הכספיים (כולל הלוואות בעלים), ואינה מייצגת בהכרח את שווי הכלכלי של אחזקות אלה. השיעורים המוצגים בטבלה הינם מעוגלים.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

1.2. נתונים מגזריים

1.2.1. נכסי החברה לפי מגזרי פעילות

נכסי החברה ליום 31 במרץ 2011 ו- 31 בדצמבר 2010, מורכבים ממגזרי הפעילות הבאים:

טבלת הנכסים לפי מגזרים מיליוני ש"ח		
31 בדצמבר 2010	31 במרץ 2011	מגזר
2,367	2,433	מכתשים אגן
5,536	5,721	קרדיט סוויס
44	39	ציוד תקשורת
74	101	אפסילון
350	349	452 Owners
279	430	אחזקות אחרות
1,183	1,002	התאמות (בעיקר נכסי מטה כור)
9,833	10,075	סה"כ

1.2.2. ניתוח התוצאות העסקיות של כור, לפי מגזרי פעילות (בהתאם לבאור 7 בדוחותינו הכספיים)

שנת 2010	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני ש"ח			
(287)	112	110	מכתשים אגן
216	81	9	קרדיט סוויס
(5)	(3)	(2)	ציוד תקשורת
8	1	1	אפסילון
41	-	3	452 Owners
23	(5)	9	אחזקות אחרות
(532)	21	1	התאמות (בעיקר מימון וניהול)
(536)	207	131	סה"כ

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

1.2.2.1. מגזר מכתשים אגן

שנת 2010	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני ש"ח			
(287)	112	110	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של 2011 בהשוואה לרבעון הראשון של 2010 נובע מתוצאותיה העסקיות של מכתשים אגן. בנוסף, ברבעון הראשון של 2011 נרשמה בספרי כור הוצאה בסך 31 מיליון ש"ח המהווה התאמה חשבונאית בגין עסקאות שביצעה מכתשים אגן עם בעלי זכויות מיעוט בחברה שבשליטתה, כמפורט בבאור 4(א) בדוחותינו הכספיים.

מכתשים אגן (מוחזקת ליום 31 במרץ 2011 בשיעור של כ-47% מזכויות ההצבעה), דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

שנת 2010	גידול (קטיון) %	רבעון ראשון 2010	רבעון ראשון 2011	
מיליוני דולר				
2,362	8%	723	781	הכנסות
649	9%	233	255	רווח גולמי
6	5%	107	112	רווח תפעולי
122	(26%)	31	23	הוצאות מימון, נטו
				רווח (הפסד) נקי המיוחס
(132)	30%	71	92	למחזיקי ההון
142	8%	133	143	EBITDA

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות מכתשים אגן הושפעו ברבעון הראשון של שנת 2011 מהמגמות הבאות:

א. עלייה במחירי הסחורות החקלאיות ביחס לרבעון המקביל אשתקד ותנאי מזג האוויר הנוחים יחסית במרבית יבשת אירופה וכן במרבית יבשת אמריקה, תרמו לגידול ברווחי החקלאים וגידול בביקושים למוצרים להגנת הצומח.

ב. רמת מלאים נמוכה ברשתות ההפצה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

ג. גידול בביקושים למוצרים להגנת הצומח, אשר הביאו לגידול בכמויות המכירה של מוצרי מכתשים אגן בעיקר באירופה, באסיה פסיפיק ובאמריקה הלטינית (למעט ברזיל).

ד. המשך מגמת התייצבות המחירים שהחלה במחצית השנייה של שנת 2010, אפשרה למכתשים אגן להעלות מחירים באופן סלקטיבי ומתון, כך שבהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, חלה ירידה קלה בלבד ברמת המחירים.

ה. ניכרת מגמת עליה במחירי חלק מחומרי הגלם המשמשים לייצור המוצרים להגנת הצומח אשר השפעתם תקוּזז כנגד העלאת מחירי המכירה, ככל שהדבר יתאפשר.

המהלכים שהשלימה מכתשים אגן בשנת 2010 (כאמור בסעיף 1.2.2.1 לדוח הדירקטוריון של כור לשנת 2010 מיום 17 במרץ 2011, כפי שתוקן ביום 27 במרץ 2011 (להלן: "דוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010")), כמו גם יציבות במגמות הבסיסיות ארוכות הטווח המשפיעות על תחום המוצרים להגנת הצומח, עם גידול קל בהיקף שטחי המזרע ורמה גבוהה של מחירי הסחורות החקלאיות, החלו להערכת הנהלת מכתשים אגן, ליתן את השפעתם על פעילותה כפי שהדבר בא לידי ביטוי בתוצאותיה ברבעון זה. להערכת הנהלת מכתשים אגן, בין היתר לאור אינדיקציות ראשוניות ביותר שבידיה ביחס לפעילותה ברבעון השני של שנת 2011, השפעתן החיובית של מגמות אלה תימשך והיא עשויה להביא לשיפור משמעותי בתוצאות העסקיות של מכתשים אגן הן ברמת המכירות והן בסעיפי הרווח (רווח גולמי, רווח תפעולי, EBITDA ורווח נקי), ברבעון השני של שנת 2011 וזאת בהשוואה לרבעון השני של שנת 2010.

האמור לעיל בדבר הערכותיה של מכתשים אגן באשר להשפעתן החיובית של המגמות האמורות על תוצאותיה ברבעון השני ובמחצית השנייה של שנת 2011, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכח-1968, המבוסס על אינדיקציות ראשוניות ביותר שבידיה ביחס לפעילותה ברבעון השני ובמחצית השנייה של שנת 2011. לא קיימת וודאות באשר להתממשות הערכותיה של מכתשים אגן, אשר עשויות גם להתממש באופן שונה ואף שונה באופן מהותי מזה המתואר לעיל, בין היתר בשל העובדה כי אין בידיה לצפות התרחשותם של אירועים חד פעמים, חריגים או משמעותיים, או בשל התממשות איזה מגורמי הסיכון המשפיעים עליה או השפעת גורמים חיצוניים אחרים שאינם בשליטתה.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

1.2.2.2. מגזר קרדיט סוויס

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון	
2010	2010	2011	
מיליוני ש"ח			
216	81	9	תרומת המגזר

על פי החלטת דירקטוריון החברה לבצע השקעה במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים, ביצעה כור במהלך שנת 2010 ובמהלך השנים 2009 ו-2008 פעולות רכישה ומכירה במניות קרדיט סוויס תוך ניצול הזדמנויות שנוצרו בעקבות התנודתיות בשוק. הכנסות המסים שנוצרו לחברה בגין ההשקעה במניות קרדיט סוויס ברבעון הראשון של שנת 2011 הינם כ-9 מיליון ש"ח לעומת הכנסה של כ-67 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (ראה באור 7 בדוחותינו הכספיים לרבעון זה).

ביום 31 במרץ 2011, החזיקה החברה ביחד עם חברה בת בבעלותה המלאה כ-38.60 מיליון מניות של קרדיט סוויס שהיו כ-3.21% ממניות קרדיט סוויס הרשומות למסחר, בעלות של כ-6.97 מיליארד ש"ח. לאותו מועד שווי ההשקעה במניות קרדיט סוויס, לפי מחירן בבורסה, עמד על 5.72 מיליארד ש"ח, סכום המשקף פער שלילי של כ-1.25 מיליארד ש"ח ביחס לעלותן המקורית, פער המהווה כ-17.9% מהעלות המקורית. לענין הטיפול החשבונאי בהשקעה זו ראה באור (15) בדוחותינו הכספיים לרבעון זה וכן באור 10(ו) בדוחותינו הכספיים השנתיים.

נכון למועד דוח זה, בגין מימוש מניות קרדיט סוויס וקבלת דיבידנדים בגין ההשקעה במניות קרדיט סוויס, רשמה כור עד כה רווח מצטבר לאחר מס של כ-3.4 מיליארד ש"ח וברבעון השני של שנת 2011 צפויה כור לרשום רווח מחלוקה מקרנות הוניות שהתקבלה, נטו מעדכון התחייבויות מיסים נדחים (ראה סעיף 1.3.1 להלן) בסך של כ-186 מיליון ש"ח.

למועד הדוח אין שינוי בכמות המניות של קרדיט סוויס המוחזקות על ידי כור ובעלותן. כמו כן, נכון למועד דוח זה, הפער השלילי בין שווי מניות קרדיט סוויס שכור מחזיקה, לפי מחירן בבורסה, לבין עלותן של מניות אלה כאמור לעיל, עומד על כ-1.34 מיליארד ש"ח והוא נכלל בקרן הון.

לפרטים נוספים, לרבות לענין אפשרות אימוץ מוקדם של תקן (2010) IFRS 9 והשלכותיו, ראה באור (15) בדוחותינו הכספיים.

1.2.2.3. מגזר ציוד תקשורת

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון	
2010	2010	2011	
מיליוני ש"ח			
(5)	(3)	(2)	תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של 2011 לעומת רבעון הראשון של 2010 נובע משפור בתוצאות MNI.

1.2.2.4. מגזר אפסילון

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון	
2010	2010	2011	
מיליוני ש"ח			
8	1	1	תרומת המגזר

אפסילון, אשר אוחדה לראשונה ברבעון הראשון של 2011, הציגה ברבעון זה רווח בסך כ-3 מיליון ש"ח (חלק החברה ברווח בניכוי הפחתת עודפי עלות כ-1 מיליון ש"ח), בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

1.2.2.5 מגזר 452 Owners

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון
2010	2010	2011
מיליוני ש"ח		
41	-	3

תרומת המגזר

רכישת בנין מטה HSBC בניו יורק על ידי 452 Owners הושלמה באפריל 2010.

1.2.2.6 מגזר אחזקות אחרות

שנת	רבעון ראשון	רבעון ראשון
2010	2010	2011
מיליוני ש"ח		
23	(5)	9

תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון הראשון של 2011 לעומת הרבעון הראשון של 2010 מקורו ברווח של כ-6 מיליון ש"ח אותו רשמה כור הון סיכון בעיקר משערוך השקעות ברבעון זה, זאת בהשוואה להפסד של כ-2 מיליון ש"ח אותו רשמה כור הון סיכון ברבעון הראשון של 2010.

בנוסף רשמה החברה ברבעון הראשון של 2010 הפסד בסך של כ-5 מיליון ש"ח בגין מימוש קרנות הון בעקבות מכירת מניות איסיטל.

1.3 שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך הרבעון הראשון של 2011

שינויים עיקריים כאמור מפורטים בבאורים 4 ו-5 בדוחות הכספיים של החברה, וביניהם ראויים לציון מיוחד השינויים הבאים:

1.3.1 באפריל 2011 אישרה האסיפה הכללית של קרדיט סוויס חלוקה במזומן מתוך קרנות הונות בסכום של 1.3 פרנק שוויצרי לכל מניה. חלוקה זו בוצעה ביום 6 במאי 2011. חלקה של כור בחלוקה זו (לפני מס) עמד על 196 מיליון ש"ח. בגין החלוקה האמורה עשויה כור לרשום הוצאת מס בסך של כ-10 מיליון ש"ח בגין עדכון התחייבות מסים נדחים ברבעון השני של שנת 2011. ראה גם באור 5(1) לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2.2.2 לעיל.

1.3.2 בינואר 2011, נחתם הסכם עם חברה בת של China National Chemical Corporation ("ChemChina") לביצוע עסקת מיזוג, במסגרתה ירכשו החזקות הציבור במכתשים אגן וכן ירכשו כ-7% ממניות מכתשים אגן המוחזקות על ידי כור, ומכתשים אגן תהפוך לחברה פרטית בבעלות משותפת של ChemChina (60%) וכור (40%). לפרטים נוספים, לרבות לעניין הרווח אותו צפויה כור לרשום בעת השלמת העסקה, ראה באור 4(א)3 בדוחותינו הכספיים.

בהמשך לפירוט בדוחותינו הכספיים כאמור לעיל, במרץ 2011 דיווחה כור כי ChemChina מסרה שקיבלה את אישור ה-National Development and Reform Commission Of China לעסקאות שעל-פי הסכם המיזוג, וכן כי היא מצויה בתהליך לשם קבלת אישורים נוספים בקשר עם הסכם המיזוג הנדרשים משתי רשויות ממשלתיות נוספות בסין.

במאי 2011 דיווחה כור כי ChemChina מסרה שקיבלה גם את אישור ה-Ministry of Commerce of China וכן את אישור ה-State Administration of Foreign Exchange of China לעסקאות האמורות. בכך התקבלו כל האישורים הנדרשים מהרשויות הממשלתיות בסין לביצוע העסקה. כמו כן דיווחה כור, כי הצדדים מתקדמים בגיבושם של הסכם ההלוואה המפורט עם כור ונוסח האשראי שיועמד לכור במסגרת העסקה.

עוד במאי 2011 דיווחה כור כי ניתנה החלטת ביניים על ידי בית המשפט בדבר בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב נגד החברה ונגד מכתשים אגן להסרת ומניעת קיפוח, ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לפי חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 (יחד – "הבקשה"), בקשר עם העסקה, לפיה

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

כור אינה זכאית לתמורה עודפת בשל ההטבה שבהלוואת הנון-ריקורס אשר כור אמורה לקבל כחלק מהעסקה, וכי יש לחלק את שוויה של אותה תמורה בין כל בעלי המניות של מכתשים אגן – הן בעלי המניות מקרב הציבור והן כור, בגין מלוא אחזקותיה. כן קבע בית המשפט כי דיון נוסף בבקשה יתקיים ביום 13 ביוני 2011. כור לומדת את ההחלטה האמורה ובוחנת את השלכות ההחלטה ואת צעדיה.

1.3.3. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 השקיעה החברה בקרן EMCO סך של כ-13 מיליון דולר (כ-47 מיליון ש"ח). נכון למועד דוח זה עומד היקף ההשקעות המצטבר של כור בקרן EMCO על סך של כ-18 מיליון דולר ויתרת התחייבות כור להשקעות בקרן EMCO הינה כ-107 מיליון דולר.

1.4. המצב הכספי ומקורות המימון

1.4.1

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 במרץ 2011</u>	
<u>מיליוני ש"ח</u>		
9,833	10,075	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,791	2,826	השקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
117	226	נכסים פיננסיים זמינים למכירה במאזן המאוחד
5,536	5,721	נכסים פיננסיים זמינים משועבדים במאזן המאוחד
2,951	3,220	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה
211	14	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
6,523	6,503	התחייבויות פיננסיות של כור
5,408	5,633	עודף התחייבויות פיננסיות מעל מזומנים, פקדונות, השקעות לז"ק ופקדונות משועבדים* של כור

* אינו כולל מניות קרדיט סוויס וקרפור המסווגות כנכס פיננסי זמין למכירה, הרשומות ליום 31 במרץ 2011 בשווי של 5,844 מיליון ש"ח.

נכון ליום 16 במאי 2011, עומדת יתרת המזומנים כולל פקדונות, השקעות לזמן קצר ופקדונות משועבדים של כור על סך של כ-1.08 מיליארד ש"ח (כולל פקדונות משועבדים בסך של כ-643 מיליון ש"ח), ועודף ההתחייבויות הפיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור (כאשר הנכסים הפיננסיים אינם כוללים מניות קרדיט סוויס בשווי של כ-5.63 מיליארד ש"ח המסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים, ומניות קרפור בשווי של כ-109 מיליון ש"ח) עומד על סך של כ-5.62 מיליארד ש"ח.

בהיותה חברת אחזקות, בוחנת החברה בהקשר של סוגית המימון והנזילות, את שווי נכסיה מול התחייבויותיה, וכן את קיומם של אמצעים נזילים בידה והערכת נגישות סבירה לאמצעים כאמור, הדרושים לצורך פעילותה ופרעון חובותיה.

1.4.2

<u>רבעון ראשון</u>		
<u>שנת 2010</u>	<u>2011</u>	
<u>מיליוני ש"ח</u>		
289	37	תמורה ממימוש השקעות בכור
292	4	דיבידנדים לכור שנתקבלו
2,432	195	השקעות בחברות כלולות ואחרות בכור

ברבעון הראשון של 2011 נטלה כור אשראי לזמן קצר בסך של 100 מיליון ש"ח, ופרעה תשלום קרן ראשון בגין אגרות חוב (סדרה ט') בסך של 153 מיליון ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1 דיווח בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון, חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1.1 מצב השווקים הפיננסיים

בעוד שנת 2010 עמדה בסימן התאוששות כלכלית לצד המשך חשש מהשלכות המשבר הפיננסי, בעיקר באירופה ובארה"ב, הרי שמתחילת 2011 נרשמה עליה ברמת אי הוודאות בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת, בין היתר, כתוצאה מתמורות גיאופוליטיות במספר מדינות ערביות במזרח התיכון ובצפון אפריקה אשר תרמו לעלייה במחירי הנפט, בהמשך לעלייה החדה בשנת 2010 במחירי הסחורות בכלל ובמחירי הנפט בפרט, וכן כתוצאה מרעידת האדמה ביפן שהביאה לפגיעה בתחנות כוח גרעיניות במדינה ויצרה חשש לפגיעה בכלכלה השלישית בגודלה בעולם.

במשק הישראלי נפתחה שנת 2011 תוך המשך מגמת צמיחה מהירה ועלייה מסוימת בסביבת האינפלציה. מנגד, ההתפתחויות הגיאופוליטיות האמורות במספר מדינות ערביות, הגבירו את אי הוודאות ואת התנדבותיות בשוק ההון הישראלי. הימשכותה של אי יציבות גיאופוליטית במזרח התיכון עשויה, בתרחישים מסוימים, להשפיע לשלילה על מצבו של המשק הישראלי, אם כי השפעתה על הפעילות הכלכלית הריאלית הינה מצומצמת לעת עתה. מתחילת 2011 נמשך תהליך ההידוק המוניטארי במשק הישראלי, לצד תהליך דומה במשקים מתעוררים נוספים בעולם ותחילתו של תהליך דומה גם בגוש האירו.

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי ניירות ערך ובשערי החליפין בארץ ובעולם, השפיעו ועלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של כור וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרים של החברות המוחזקות של החברה), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים ועל יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

ירידות ותנודות במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות של כור (ובייחוד של קרדיט סוויס ומכתשים אגן), מצד אחד, והגדלת החוב של כור מצד שני, עלולות להשפיע על מצבה הפיננסי של כור וכן על דירוג האשראי של כור, כמו גם על עמידתה ביחסים שנקבעו באמות מידה פיננסיות מסוימות. בנוסף, הן עלולות לגרום במצבים מסוימים להפחתות ערך ולרישום הפסד בגין ירידת ערך אחזקות. דירוג מעלות ודירוג מידרוג שפורסמו בחודש ינואר 2011, מבוססים על פרמטרים שונים, ביניהם יחס של חוב נטו לשווי אחזקות מתואם. בדוח הדירוג האמור של מעלות נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתה המתודולוגית, מעלות מתייחסת ובוחנת את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה האחזקות, מאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחדת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". 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. בנוסף, ציינה מעלות כי היא מצפה שרמת המינוף בכור לא תעלה על זו הנמדדת ברמה המצרפית בקבוצה. 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. ליום 31 במרץ 2010 עמד יחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם של קבוצת אי די בי על כ-64% ושל כור על כ-55%. נכון ליום 16 במאי 2011, עומד יחס חוב נטו לשווי אחזקות מתואם של קבוצת IDB על כ-66% ושל כור על כ-54%.

2.1.2 סיכוני השוק של כור

בתקופה המדווחת לא חלו שינויים מהותיים בתחום החשיפה של החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס לדיווחי החברה בנושא זה בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010, מיום 17 במרץ 2011.

נכון ליום 16 במאי 2011, לכור יתרת התחייבויות נטו (התחייבויות בניכוי מזומנים) בפרנק שוויצרי בסך של כ-3.04 מיליארד ש"ח (כ-0.76 מיליארד פר"ש). כמו כן, מחזיקה כור במניות קרדיט סוויס הנקובות בפרנק שוויצרי בשווי הוגן, נכון למועד דוח זה, של כ-5.63 מיליארד ש"ח (כ-1.4 מיליארד פר"ש), ששיעורו בעקבות השינוי בשער הפרנק השוויצרי נזקף ישירות לקרן הון, ולא לרווח והפסד (למעט במקרה של ירידת ערך חדה ו/או מתמשכת). בנוסף, קיימת השפעה לשינוי בשער החליפין של הדולר על רווחיותן של חברות מוחזקות הפועלות או מדווחות בדולר, כמו גם השפעה על רווחי כור בגין תוצאות חברות מוחזקות מהחזקתן בנכסים דולריים, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן ההתאמות להון הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ (בעיקר מכתשים אגן).

בגין חשיפתה לשער החליפין של הפרנק השוויצרי מול השקל מבצעת כור, מפעם לפעם ובהיקפים משתנים, עסקאות לקניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח ומכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח (יחד, "עסקאות צילינדר"). לעתים, היקף עסקאות הצילינדר הפתוחות גבוה מהיקף החשיפה נטו לשער החליפין של הפרנק השוויצרי (אף בסכומים משמעותיים). לרוב נעשים החוזים לתקופה של עד שנים עשר חודשים, אך ניתנים לסילוק, ולעתים נסלקים בפועל, אף קודם למועד הפקיעה

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

החוזי. ליום 31 במרץ 2011, היקף עסקאות צילינדר פר"ש/ש"ח פתוחות עמד על 700 מיליון פר"ש, וששווין ההוגן הוערך כהתחייבות בסך של כ-69 מיליון ש"ח. ההיקף הגבוה ביותר של עסקאות צילינדר במהלך הרבעון הראשון של 2011 עמד על 1,100 מיליארד פר"ש. נכון ליום 16 במאי 2011 קיימות עסקאות צילינדר פר"ש/ש"ח פתוחות בהיקף של 700 מיליון פר"ש, ששווין ההוגן מוערך כהתחייבות בסך של כ-166 מיליון ש"ח. החל מתחילת הרבעון השני של 2011, נוצר לחברה בשלב זה בגין עסקאות הצילינדר הפסד מצטבר, המוערך על ידי החברה בכ-93 מיליון ש"ח. כמו כן, מבצעת כור מעת לעת המרות מטבע, בעיקר בין השקל לפרנק השוויצרי (או להיפך). ראה באור 3(ג) בדוחותינו הכספיים השנתיים באשר לטיפול החשבונאי בנגזרים שאינם משמשים לגידור.

הנתונים דלעיל בענין שווין ההוגן למועד דוח זה של עסקאות הצילינדר והרווח שנוצר לחברה מתחילת הרבעון השני של 2011 בגין עסקאות אלו, 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 בשער החליפין של הפרנק השוויצרי. לפיכך, ייתכן שהשפעתם על תוצאות החברה ברבעון השני של 2011 תהיה שונה מהאמור לעיל.

2.1.3. דיווח על בסיסי הצמדה

א. כור אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. להלן מאזן ההצמדה ופוזיציות בנגזרים של כור, (ביחד עם חברות המטה שלה), לתאריך 31 במרץ 2011.

ב. מאזן הצמדה של כור ליום 31 במרץ 2011 (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	
10	56	3	73	281	82	505	נכסים רכוש שוטף
-	185	-	-	-	2,761	2,946	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
4	23	(*)-	423(*)	-	5,994	6,444	השקעות אחרות
-	-	-	-	-	72	72	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
14	264	3	496	281	8,909	9,967	סה"כ נכסים
(36)	(10)	(1)	(86)	(274)	(112)	(519)	התחייבויות התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(1,311)	(3)	-	(3,622)	(1,255)	(37)	(6,228)	התחייבויות לזמן ארוך
(1,347)	(13)	(1)	(3,708)	(1,529)	(149)	(6,747)	סה"כ התחייבויות
(1,333)	251	2	(3,212)	(1,248)	8,760	3,220	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

(*) בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס, אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,721 מיליון ש"ח, וכן חשופות לשינויים באירו אף מניות קרפור, אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בצרפת בשווי של כ-123 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

ג. מאזן הצמדה מאוחד ליום 31 במרץ 2011 (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	נכסים
608	149	293	73	3	68	22	רכוש שוטף
2,826	2,641	-	-	-	185	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
6,448	5,995	3	(*)423	(*)-	23	4	השקעות אחרות רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן
193	193	-	-	-	-	-	להשקעה
10,075	8,978	296	496	3	276	26	סה"כ נכסים
(594)	(115)	(306)	(86)	(1)	(50)	(36)	התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(6,238)	(47)	(1,255)	(3,622)	-	(3)	(1,311)	התחייבויות לזמן ארוך
(6,832)	(162)	(1,561)	(3,708)	(1)	(53)	(1,347)	סה"כ התחייבויות נכסים בניכוי
3,243	8,816	(1,265)	(3,212)	2	223	(1,321)	התחייבויות, נטו

*בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס, אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,721 מיליון ש"ח, וכן חשופות לשינויים באירו אף מניות קרפור, אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בצרפת בשווי של כ-123 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

ד. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 31 במרץ 2011 (מיליוני ש"ח):

צילינדר ש"ח / פר"ש			
ערך נקוב (*) (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לשלם (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לשלם (מיליוני ש"ח)
עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה
700	(69)	-	-

חוזים עתידיים – לא מוכר כעסקת הגנה חשבונאית (1)

(1) חוזים אלה מורכבים מקניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח ומכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח (עסקאות צילינדר), כך שבמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יירד מתחת לשער חליפין מינימלי שנקבע בחוזה תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יעלה מעל לשער חליפין מקסימלי שנקבע בחוזה תשלם כור את ההפרש.

(*) לא כולל עסקאות צילינדר שהפוזיציה שלהן נסגרה על ידי רכישה של פוזיציה הפוכה.

מדד / ש"ח			
ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני ש"ח)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)
עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה
280	6	100	4

חוזים עתידיים – לא מוכר כעסקת הגנה חשבונאית (2)

(2) חוזים אלה מורכבים מרכישת חוזי פרוורד על המדד, כך שבמקרה שמדד המחירים לצרכן בפועל יעלה מעבר למדד המחירים לצרכן שנקבע בחוזה, תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ההפוך תשלם כור את ההפרש.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

ה. מאזן הצמדה של כור ליום 31 במרץ 2010 (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	
746	57	235	216	-	231	7	נכסים רכוש שוטף
3,067	3,067	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
7,306	7,299	-	(*)-	(*)-	3	4	השקעות אחרות
63	63	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
11,182	10,486	235	216	-	234	11	סה"כ נכסים
(1,086)	(114)	(454)	(15)	(1)	(6)	(496)	התחייבויות התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(4,603)	(95)	(1,403)	(1,838)	(1)	(2)	(1,264)	התחייבויות לזמן ארוך
(5,689)	(209)	(1,857)	(1,853)	(2)	(8)	(1,760)	סה"כ התחייבויות
5,493	10,277	(1,622)	(1,637)	(2)	226	(1,749)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

(*) בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-7,051 מיליון ש"ח, וכן חשופות לשינויים באירו אף מניות קרפור, אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בצרפת בשווי של כ-99 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

ו. מאזן הצמדה מאוחד ליום 31 במרץ 2010 (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	
793	92	235	216	-	243	7	נכסים רכוש שוטף
3,049	3,049	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
7,306	7,299	-	(*)-	(*)-	3	4	השקעות אחרות
99	99	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה
11,247	10,539	235	216	-	246	11	סה"כ נכסים
(1,150)	(116)	(454)	(15)	(1)	(53)	(511)	התחייבויות התחייבויות שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
(4,604)	(95)	(1,403)	(1,838)	(1)	(3)	(1,264)	התחייבויות לזמן ארוך
(5,754)	(211)	(1,857)	(1,853)	(2)	(56)	(1,775)	סה"כ התחייבויות
5,493	10,328	(1,622)	(1,637)	(2)	190	(1,764)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

(*) בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-7,051 מיליון ש"ח, וכן חשופות לשינויים באירו אף מניות קרפור, אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בצרפת בשווי של כ-99 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

ז. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 31 במרץ 2010 (מיליוני ש"ח):

צילינדר ש"ח / פר"ש			
שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)
מעל שנה	מעל שנה	עד שנה	עד שנה
-	-	7	565

חוזים עתידיים – לא מוכר
כעסקת הגנה חשבונאית (1)

(1) חוזים אלה מורכבים מקניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח ומכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח (עסקאות צילינדר), כך שבמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יירד מתחת לשער חליפין מינימלי שנקבע בחוזה תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ששער החליפין של הפרנק השוויצרי יעלה מעל לשער חליפין מקסימלי שנקבע בחוזה תשלם כור את ההפרש.

מכירת CALL ש"ח / פר"ש			
שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לשלם (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)
מעל שנה	מעל שנה	עד שנה	עד שנה
-	-	(1)	70

חוזים עתידיים – לא מוכר
כעסקת הגנה חשבונאית (2)

פאוורד ש"ח / פר"ש			
שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)
מעל שנה	מעל שנה	עד שנה	עד שנה
-	-	3	70

חוזים עתידיים – לא מוכר
כעסקת הגנה חשבונאית (2)

(2) חוזים אלו נועדו להגן על השווי של נכסים הנקובים בפרנק שוויצרי וכן על התחייבויות הנקובות בשקל חדש שמקור פרעון בפרנקים שוויצריים.

מדד / ש"ח			
שווי הוגן לקבל (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)	שווי הוגן לשלם (מיליוני ש"ח)	ערך נקוב (מיליוני פר"ש)
מעל שנה	מעל שנה	עד שנה	עד שנה
LONG	LONG	LONG	LONG
(1)	380	-	120

חוזים עתידיים – לא מוכר
כעסקת הגנה חשבונאית (3)

(3) חוזים אלה מורכבים מרכישת חוזי פאוורד על המדד, כך שבמקרה שמדד המחירים לצרכן בפועל יעלה מעבר למדד המחירים לצרכן שנקבע בחוזה, תקבל כור את ההפרש, ובמקרה ההפוך תשלם כור את ההפרש.

2.1.4. חברות מוחזקות

לא חלו שינויים מהותיים בתקופה המדווחת בחשיפה של חברות מוחזקות מהותיות של החברה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ביחס לדיווחי החברה בנושא זה בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010.

כּוּר תַעֲשִׂוֹת בַע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

2.1.5 מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים

לפרטים בדבר מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2011 ו-2010 בהתאם לשינויים בגורמי שוק, ראה נספח א' להלן.

להלן שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות:

ליום 31 במרץ 2011

רווח (הפסד) משינויים בפרמטרים בגינם נעשה
מבחן הרגישות

ירידה			עלייה			שווי הוגן
5%	10%	ירידה של 200 נקודות בסיס	5%	10%	עלייה של 200 נקודות בסיס	
(12)	(24)	(151)	12	24	139	(2,877)
2	4	46	(2)	(4)	(46)	(69)

רגישות לשינויים בשעור הריבית השקלית
רגישות לשינויים בשעור הריבית השקלית הנומינלית – על פוזיציות נגזרים אופציות פר"ש/ש"ח

רווח (הפסד) משינויים בפרמטרים בגינם נעשה
מבחן הרגישות

ירידה			עלייה			שווי הוגן
5%	10%	ירידת ריבית של 56%	5%	10%	עליית ריבית של 56%	
-	(1)	(4)	-	1	4	(69)

רגישות לשינויים בשעור הריבית על הפרנק השוויצרי – על פוזיציות נגזרים אופציות פר"ש/ש"ח

רווח (הפסד) משינויים בפרמטרים בגינם נעשה מבחן הרגישות

ירידה			עלייה			שווי הוגן
5%	10%	5%	10%	5%	10%	
(11)	(22)	11	22			223
157	314	(157)	(314)			(3,144)
(298)	(597)	298	597			5,969
(4)	(8)	4	8			10
115	227	(117)	(237)			(69)
3	6	(3)	(6)			(69)

רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר
רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי (לא כולל נגזרים פיננסיים)*
רגישות לשינויים בשערי בורסה בארץ ובחו"ל, של בטוחות סחירות
רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים
רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי – על פוזיציות הנגזרים
רגישות לשינויים בסטיית התקן – על פוזיציות הנגזרים

*בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצוין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,721 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

כּוּר תַעֲשִׂוֹת בַע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

ליום 31 במרץ 2010

רווח (הפסד) משינויים בפרמטרים בגינם נעשה
מבחן הרגישות

יְרִידָה			עֲלִיָּה			שווי הוגן
ירידה של 200 נקודות בסיס			עלייה של 200 נקודות בסיס			
5%	10%	5%	10%	5%		
(16)	(33)	(207)	16	32	188	(3,534)

רגישות לשינויים בשעור הריבית
השקלית

רווח (הפסד) משינויים בפרמטרים בגינם נעשה
מבחן הרגישות

יְרִידָה		עֲלִיָּה		שווי הוגן
5%	10%	5%	10%	
(9)	(19)	9	19	190
82	164	(82)	(164)	(1,646)
(361)	(721)	361	721	7,211
(5)	(10)	5	10	(1)
71	193	(40)	(106)	9
-	(1)	-	1	6

רגישות לשינויים בשער החליפין של
הדולר

רגישות לשינויים בשער החליפין של
הפרנק השוויצרי (לא כולל נגזרים
פיננסיים)*

רגישות לשינויים בשערי בורסה בארץ
ובחו"ל, של בטוחות סחירות
רגישות לשינויים במדד המחירים
לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רגישות לשינויים בשער החליפין של
הפרנק השוויצרי – על פוזיציות
הנגזרים

רגישות לשינויים בסטיית התקן – על
פוזיציות הנגזרים

* בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-7,051 מיליון ש"ח, אשר הינן פריט לא כספי.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1.1. זהות האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל:

דירקטוריון החברה וועדת הביקורת.

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

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה.

חברי הדירקטוריון הינם: עמי אראל, נוחי דנקנר, אבי פישר, יצחק מנור, צבי לבנת, חיים גבריאלי, מרק שימל, ליאור חנס, רפי ביסקר, גדעון להב, איילת בן-עזר, שלמה רייזמן, אברהם אשרי ואריה זייף.

ועדת הביקורת של החברה, משמשת גם כועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן בסעיף זה - "הועדה"), אשר לאחר הדיון בדוחות הכספיים - ממליצה על אישורם בפני דירקטוריון החברה.

הועדה מורכבת מחמישה חברים –

גב' איילת בן-עזר - דירקטור חיצוני ויו"ר הועדה.

מר שלמה רייזמן - דירקטור חיצוני.

מר גדעון להב - דירקטור.

מר אברהם אשרי – דירקטור.

מר אריה זייף – דירקטור העומד בתנאי הכשירות של דירקטור בלתי תלוי.

כל חברי הועדה, למעט איילת בן-עזר, הינם בעלי מומחיות פיננסית וחשבונאית. כל חברי הועדה נתנו עובר למינויים הצהרה לפי תקנה 3 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, או כי ביכולתם לקרוא ולהבין דוחות כספיים (לפי העניין). לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הועדה, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה סעיף 3.2.1 בדוח הדירקטוריון לשנת 2010 וכן סעיף 16 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 (פרטים נוספים על התאגיד).

אישור הדוח הכספי לרבעון הראשון של 2011 היה כרוך בשלוש ישיבות: האחת - של הועדה, לפני ישיבת הדירקטוריון, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות, השניה – של הועדה לדיון בדוחות הכספיים, בתוצאות ובהתפתחויות בפעילות העסקית והשלישית - של הדירקטוריון, לדיון בהמלצות הועדה, בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבת הועדה מיום 12 במאי 2011, נכחו חברי הועדה: גב' איילת בן-עזר, מר שלמה רייזמן, מר אברהם אשרי ומר אריה זייף, ובנוסף, בין היתר, המבקר הפנימי מר עזרא יהודה, רואה החשבון המבקר של החברה, מר הרווה ברדה, מסומך חייקין KPMG וכן המנכ"ל, מר רענן כהן, סמנכ"ל הכספים, מר אורן הילינגר, חשבת החברה, גב' אבישג פרץ והיועץ המשפטי של החברה, מר צבי פישר. במסגרת ישיבתה, בחנה הועדה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לרבעון הראשון של 2011, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לרבעון הראשון של 2011, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, את הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוח הכספי לרבעון הראשון של 2011, כן בחנה הועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לרבעון הראשון של 2011 (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. זאת, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על-ידי רואי החשבון המבקרים ונושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה, לרבות: המנכ"ל, מר רענן כהן, סמנכ"ל הכספים, מר אורן הילינגר, חשבת החברה, גב' אבישג פרץ והיועץ המשפטי של החברה, מר צבי פישר. המלצות הועדה בכל אחד מהנושאים המפורטים לעיל הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 12 במאי 2011.

בישיבת הועדה שנערכה ביום 15 במאי 2011, דנה הועדה בתוצאותיה הכספיות של החברה ובהתפתחויות בפעילותה העסקית. בישיבה האמורה נכחו חברי הועדה: גב' איילת בן-עזר, מר שלמה רייזמן, מר גדעון להב ומר אריה זייף, ובנוסף, בין היתר, המבקר הפנימי מר עזרא יהודה, רואה החשבון המבקר של החברה, מר הרווה ברדה, מסומך חייקין KPMG וכן המנכ"ל, מר רענן כהן, סמנכ"ל הכספים, מר אורן הילינגר, חשבת החברה, גב' אבישג פרץ והיועץ המשפטי של החברה, מר צבי פישר.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

בישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 17 במאי 2011, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2011. להערכת הדירקטוריון, בהתייחס להיקף המלצות הועדה ומורכבותן, המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. פרק הזמן אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר לעניין זה הוא שני ימי עסקים. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: עמי אראל (יו"ר), יצחק מנור, אבי פישר, ליאור חנס, רפי ביסקר, מרק שימל, איילת בן עזר, שלמה רייזמן, אברהם אשרי ואריה זייף.

4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1 אומדנים חשבונאיים קריטיים

למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 ביחס לאומדנים חשבונאיים קריטיים שהחברה עשתה בהם שימוש לצורך הדוחות הכספיים השנתיים.

4.2 אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

למידע בעניין אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן ראה באור 8 בדוחותינו הכספיים.

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 17 במאי 2011

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

נספח א' - מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים

להלן טבלאות המתארות מבחני רגישות של שווי השוק של מכשירים פיננסיים. לטבלאות שלהלן יש להתייחס לאור ההערות שלהלן:

1. המכשירים הרשומים אינם בהכרח מוצגים בדוחות הכספיים לפי שווים ההוגן. האמור מתייחס בעיקר להתחייבויות.
2. לשינויים בשווי ההוגן של מכשירים שכן מוצגים לפי שוויים ההוגן, השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה, כתוצאה מרישום קרנות הון בגין מכשירים פיננסיים זמינים למכירה.
3. לשינויים בשערי חליפין השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה כתוצאה מזקיפת הפרשי תרגום, הנובעים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ של חברה מוחזקת.

טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2011, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשעור הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשעור הריבית השקלית							שווי הוגן	סעיף
ירידה			עלייה					
5%	10%	ירידה של 200 נקודות בסיס (*)	5%	10%	עלייה של 200 נקודות בסיס (*)			
-	1	2	-	(1)	(2)	27	פקדונות והשקעות לזמן קצר	
-	-	-	-	-	-	3	השקעות אחרות	
(1)	(2)	(7)	1	2	6	(160)	חלות שוטפת של אגרות חוב	
(8)	(16)	(111)	8	16	102	(1,860)	אגרות חוב	
(3)	(7)	(35)	3	7	33	(887)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים	
(12)	(24)	(151)	12	24	139	(2,877)		

(*) החברה בחרה להציג את גודל השינוי בריבית, אשר בעבורו יבוצעו מבחני הקיצון למכשירים פיננסיים הרגישים לשינוי בשעור הריבית, בשיעור של 200 נקודות בסיס (2%), לאחר שנבדק ולא נמצא שינוי אבסולוטי יומי גבוה יותר בשער הריבית במהלך עשר השנים הקודמות למועד הדיווח, ולאחר שהעריכה כי שינוי של 200 נקודות בסיס הוא שינוי היכול להתרחש בתרחיש חמור אך מתקבל על הדעת באותה ריבית.

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר					שווי הוגן	סעיף
ירידה		עלייה				
5%	10%	5%	10%			
(3)	(5)	3	5	53	מזומנים ושווי מזומנים	
-	-	-	-	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר	
-	(1)	-	1	11	לקוחות וחייבים ויתרות חובה	
(10)	(21)	10	21	208	השקעות אחרות	
1	2	(1)	(2)	(24)	אשראי מתאגידים בנקאיים	
1	3	(1)	(3)	(26)	ספקים, זכאים ויתרות זכות	
-	-	-	-	(3)	התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך	
(11)	(22)	11	22	223		

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי (לא כולל נגזרים פיננסיים)

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

ה י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	סעיף
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(3)	(6)	3	6	59	מזומנים ושווי מזומנים
(21)	(42)	21	42	423	השקעות אחרות
-	-	-	-	(3)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
181	362	(181)	(362)	(3,622)	
157	314	(157)	(314)	(3,143)	

בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2011 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-5,721 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

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

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות

ה י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	סעיף
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(6)	(12)	6	12	120	פקדונות והשקעות לזמן קצר
-	(1)	-	1	5	השקעות אחרות
(6)	(12)	6	12	123	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
					נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
(286)	(572)	286	572	5,721	
(298)	(597)	298	597	5,969	

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן

ה י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	פורורד מדד
1%	2%	1%	2%		
ח	"	י	ל	מ	
(4)	(8)	4	8	10	לא מוכר כהגנה חשבונאית

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

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

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

ירידה			עלייה			שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
5%	10%	ש"ח	5%	10%	מיליון		
44	116		(26)	(40)	51	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח	
71	111		(91)	(197)	(120)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח	
115	227		(117)	(237)	(69)		

מבחן רגישות לשינויים בסטיית התקן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בסטיית התקן של שער החליפין של הפרנק השוויצרי

ירידה			עלייה			שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
5%	10%	ש"ח	5%	10%	מיליון		
(3)	(6)		3	6	51	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח	
6	12		(6)	(12)	(120)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח	
3	6		(3)	(6)	(69)		

מבחן רגישות לשינויים בשעור הריבית השקלית הנומינלית – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בשעור הריבית השקלית הנומינלית

ירידה			עלייה			שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
5%	10%	ירידה של 200 נקודות בסיס (*)	5%	10%	עלייה של 200 נקודות בסיס (*)		
1	1	20	(1)	(1)	(17)	51	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח
1	3	26	(1)	(3)	(29)	(120)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח
2	4	46	(2)	(4)	(46)	(69)	

(*) החברה בחרה להציג את גודל השינוי בריבית, אשר בעבורו יבוצעו מבחני הקיצון למכשירים פיננסיים הרגישים לשינוי בשער הריבית, בשיעור של 200 נקודות בסיס (2%), לאחר שנבדק ולא נמצא שינוי אבסולוטי יומי גבוה יותר בשער הריבית במהלך עשר השנים הקודמות למועד הדיווח, ולאחר שהעריכה כי שינוי של 200 נקודות בסיס הוא שינוי היכול להתרחש בתרחיש חמור אך מתקבל על הדעת באותה ריבית.

מבחן רגישות לשינויים בשעור ריבית הפרנק השוויצרי – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בשעור ריבית פרנק שוויצרי

ירידה			עלייה			שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
5%	10%	ירידת ריבית של 56%	5%	10%	עליית ריבית של 56%		
-	-	(1)	-	-	1	51	קניית אופציית מכר פר"ש/ש"ח
-	(1)	(3)	-	1	3	(120)	מכירת אופציית רכש פר"ש/ש"ח
-	(1)	(4)	-	1	4	(69)	

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2010, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשער הריבית

רווח (הפסד) משינויים בשער הריבית השקלית							סעיף
י ר י ד ה			ע ל י י ה			שווי הוגן	
5%	10%	ירידה של 200 נקודות בסיס (*)	5%	10%	עלייה של 200 נקודות בסיס (*)		הוגן
ח	"	ש	י	ו	נ	מ	
-	-	1	-	-	(1)	13	פקדונות והשקעות לזמן קצר
-	-	-	-	-	-	(461)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
(11)	(23)	(157)	11	22	142	(2,187)	אגרות חוב התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(5)	(10)	(51)	5	10	47	(899)	הרגישות לשינויים בשער הריבית
(16)	(33)	(207)	16	32	188	(3,534)	

(* החברה בחרה להציג את גודל השינוי בריבית, אשר בעבורו יבוצעו מבחני הקיצון למכשירים פיננסיים הרגישים לשינוי בשער הריבית, בשיעור של 200 נקודות בסיס (2%), לאחר שנבדק ולא נמצא שינוי אבסולוטי יומי גבוה יותר בשער הריבית במהלך עשר השנים הקודמות למועד הדיווח, ולאחר שהעריכה כי שינוי של 200 נקודות בסיס הוא שינוי היכול להתרחש בתרחיש חמור אך מתקבל על הדעת באותה ריבית.

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר					סעיף
י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	
5%	10%	5%	10%		הוגן
ח	"	י	ו	מ	
(11)	(23)	11	23	227	מזומנים ושוי מזומנים
-	-	-	-	5	פיקדונות והשקעות לזמן קצר
-	(1)	-	1	11	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	3	השקעות אחרות
1	3	(1)	(3)	(30)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1	2	(1)	(2)	(23)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות פיננסיות אחרות לזמן ארוך
-	-	-	-	(3)	
(9)	(19)	9	19	190	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי (לא כולל נגזרים פיננסיים)

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי					סעיף
י ר י ד ה		ע ל י י ה		שווי הוגן	
5%	10%	5%	10%		הוגן
ח	"	י	ו	מ	
(10)	(21)	10	21	206	מזומנים ושוי מזומנים
-	1	-	(1)	(14)	ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
92	184	(92)	(184)	(1,838)	
82	164	(82)	(164)	(1,646)	

בנוסף למפורט בטבלה הנ"ל יצויין, כי על פי ראיית ההנהלה, חשופות לשינויים בפרנק השוויצרי אף מניות קרדיט סוויס אשר נכון ליום 31 במרץ 2010 נסחרו בבורסה בשוויץ בשווי של כ-7,051 מיליון ש"ח, אשר על פי כללי החשבונאות מסווגות כפריט לא כספי.

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

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

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%	מ י ל י ו נ י	
ח	ש "	י	ל י		
(3)	(6)	3	6	60	פקדונות והשקעות לזמן קצר
-	-	-	-	2	השקעות אחרות
(152)	(304)	152	304	3,039	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(206)	(411)	206	411	4,110	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
(361)	(721)	361	721	7,211	

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
1%	2%	1%	2%	מ י ל י ו נ י	
ח	ש "	י	ל י		
(5)	(10)	5	10	(1)	לא מוכר כהגנה חשבונאית

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

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%	מ י ל י ו נ י	
ח	ש "	י	ל י		
12	24	(12)	(24)	3	עסקאות אקדמה למכירת פר"ש/ש"ח
57	167	(9)	(9)	8	קניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח
2	2	(19)	(73)	(2)	מכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח
71	193	(40)	(106)	9	

מבחן רגישות לשינויים בסטיית התקן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים בסטיית התקן של שער החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	לא מוכר כהגנה חשבונאית סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י י ה			
5%	10%	5%	10%	מ י ל י ו נ י	
ח	ש "	י	ל י		
-	(1)	-	1	8	קניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח
-	-	-	-	(2)	מכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח
-	(1)	-	1	6	

תוצאות מבחני הרגישות לשינויים בריבית של הפרנק השוויצרי והריבית השקלית על פוזיציות הנגזרים מסוג קניית אופציות מכר פר"ש/ש"ח ומסוג מכירת אופציות רכש פר"ש/ש"ח נמוכות מ-1 מיליון ש"ח ועל כן לא הוצגו.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

נספח ב' - גילוי יעודי למחזיקי אגרות חוב

ריכוז נתוני איגרות חוב ליום 31 במרץ 2011 (מיליוני ש"ח):

חברת הנאמנות – שם אחראי/ת, כתובת ומספר טלפון	תנאי ההצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן ⁽²⁾		שיעור הריבית (קבוע)	שווי בורסאי	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.3.2011	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת ע.נ. שבמחזור לפי תנאי ההצמדה (במיליונים)	יתרת ע.נ. שבמחזור (במיליונים)	ע.נ. במועד ההנפקה (במיליונים)	מועד הנפקה מקורית	סדרה
			עד	החל מ-									
רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ רחוב יד חרוצים 14, ת"א טלפון: 03-6389200 ליאת בכר-סגל	מדד המחירים לצרכן	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%	1,499.2	1,360.4 ⁽⁵⁾	40.2	1,351.0	1,194.6	1,194.6	20.8.06	ח ⁽³⁾
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. רחוב הירקון 113 ת"א. טלפון: 03-5274867 מרב עופר אורן	ללא הצמדה	15.9.11 15.9.12, 15.3.12 15.9.13, 15.3.13 15.9.14, 15.3.14 15.3.15	15.3.15	15.3.11	6.7%	637.9	600.7	1.8	612.4	612.4	765.5	9.8.09	ט ⁽⁴⁾
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. רחוב הירקון 113 ת"א. טלפון: 03-5274867 מרב עופר אורן	ללא הצמדה	16.9.11 16.9.12, 16.3.12 16.9.13, 16.3.13 16.9.14, 16.3.14 16.9.15, 16.3.15 16.9.16, 16.3.16 16.9.17, 16.3.17	16.9.17	16.9.12	7.2%	61.3	57.8	0.2	58.1	58.1	58.1	9.9.09	י'

הערות:

- (1) החברה עומדת בכל תנאי האג"ח. כמו כן החברה עמדה בכל תנאי ההתחייבות לפי שטר הנאמנות.
- (2) תשלומים שנתיים.
- (3) סדרה מהותית. הסדרה הורחבה ביום 10 במאי 2007. הנתונים בטבלה מתייחסים לכל הסדרה.
- (4) סדרה מהותית. הסדרה הורחבה ביום 10 בספטמבר 2009. הנתונים בטבלה מתייחסים לכל הסדרה. במרץ 2011 פרעה החברה את תשלום הקרן הראשון על סך 153 מיליון ש"ח.
- (5) בדוחות המאוחדים מוצגת יתרת אג"ח (סדרה ח') ליום 31 במרץ 2011 בניכוי אגרות חוב שנרכשו על-ידי חברה בת בבעלות מלאה, ועומדת על 1,196 מיליוני ש"ח.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2011

פרטים אודות דירוג אגרות החוב:

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג נוכחי	דירוג שנקבע למועד ההנפקה
ח	מעלות	A+/Negative	A+
ח	מידרוג	נבנה/A1	-
ט	מעלות	A+/Negative	A+/stable
ט	מידרוג	נבנה/A1	A1
י	מעלות	A+/Negative	A+/stable
י	מידרוג	נבנה/A1	A1

באוגוסט 2006 הודיעה מעלות על מתן דירוג A+/stable לאגרות חוב (סדרה ח'). בחודש נובמבר 2008 פרסמה מעלות דירוג אשראי של A+/CW Negative לאגרות החוב של כור. ביולי 2009 פרסמה מעלות דירוג אשראי של ilA+/stable לאגרות החוב (סדרה ח') של כור. באוגוסט 2009 הודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 לאגרות החוב של החברה. בספטמבר 2009 הודיעו מעלות ומידרוג על החלת דירוג ilA+/stable ודירוג 1A בהתאמה, הן על הרחבת אג"ח (סדרה ט') והן על הנפקת סדרת אג"ח החדשה (סדרה י'). ביולי 2010 הודיעה מידרוג על הכנסת דירוג אגרות החוב (סדרות ח'-י') של כור לרשימת מעקב (Watch List). בספטמבר 2010 הודיעה מידרוג על הוצאת אגרות החוב של כור שבמחזור מרשימת המעקב (Watch list), תוך הותרת הדירוג A1 באופק דירוג יציב. בינואר 2011 הודיעה מעלות על אישור דירוג ilA+ לאגרות החוב (סדרות ח'-י') של כור תוך שינוי אופק הדירוג לשלילי (Negative). בינואר 2011 הודיעה מידרוג על אישור דירוג A1 לאגרות החוב (סדרות ח'-י') של כור תוך שינוי אופק הדירוג לנבנה (Developing).