

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

הננו מתכבדים להגיש בזאת את תמצית הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של חברת כור תעשיות בע"מ למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008 שנסתיימו ביום 30 ביוני 2008.

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

1. תוצאות הפעילות העסקית

ההפסד הנקי של החברה במחצית הראשונה של שנת 2008 הסתכם בכ-116 מיליון ש"ח ובהפסד בסיסי למניה של כ-6.4 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-280 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-15.2 ש"ח במחצית הראשונה של שנת 2007.

ההפסד הנקי של החברה ברבעון השני של שנת 2008 הסתכם בכ-120 מיליון ש"ח ובהפסד בסיסי למניה של כ-6.7 ש"ח, בהשוואה לרווח של כ-158 מיליון ש"ח ולרווח בסיסי למניה של כ-8.7 ש"ח ברבעון השני של שנת 2007.

הרכב התוצאות העסקיות של כור:

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2007	2008	2007	2008	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
ח	"	ש	נ	ו	ל
173	132	69	239	153	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
682	39	(2)	65	42	רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו
(241)	(13)	(187)	(24)	(311)	הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו
					רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
614	158	(120)	280	(116)	
33.3	8.7	(6.7)	15.2	(6.4)	רווח (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

1.1 חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו

שינוי	חלק כור ברווח (הפסד) לרבעון שני של שנת			חלק כור ברווח (הפסד) למחצית ראשונה של שנת			
	2007	2008	שינוי	2007	2008	שינוי	
ח	"	ש	נ	ו	ל	מ	
6%	89	94	8%	210	226		מכתשים אגן תעשיות בע"מ
לא ישים	48	-	לא ישים	74	-		אי סי איי טלקום בע"מ
לא ישים	2	(11)	לא ישים	1	(20)		טלרד נטוורקס בע"מ
לא ישים	(1)	(1)	לא ישים	(5)	(2)		אי סי טל בע"מ
לא ישים	-	(6)	לא ישים	1	(16)		שותפות כור הון סיכון
לא ישים	9	(2)	לא ישים	1	(19)		חברות אחרות
לא ישים	(15)	(5)	לא ישים	(43)	(16)		עודף עלות והתאמות אחרות
(48%)	132	69	(36%)	239	153		סה"כ

1.2 רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

רבעון שני של שנת	מחצית ראשונה של שנת		
	2007	2008	
ח	"	ש	נ
39	(2)	65	42

רווח ממימוש השקעות בניכוי הפחתות, נטו

ברבעון השני של 2008 סעיף זה כלל בעיקר: הפחתת ההשקעה בקרן ההשקעות הפרטית אינדיביוז'ן, שנבעה בעיקרה מירידת שער החליפין של הדולר אל מול השקל במהלך הרבעון. ברבעון הראשון של 2008 כלל סעיף זה בעיקר רווח הון של כ-46 מיליון ש"ח בעקבות תקבול צפוי נוסף מאלביט מערכות בע"מ ("אלביט") בגין מכירת אלישירא מערכות

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

אלקטרוניק בע"מ ("אלישרא"), כתוצאה מקבלת תקבולי ביטוח בגין שריפה שארעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישרא בשנת 2001. ברבעון השני של 2007 סעיף זה כלל בעיקר: רווח הון של כ-30 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בשרתון מוריה (ישראל) בע"מ, ומרווח הון של כ-10 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בכנפיים אחזקות בע"מ. ברבעון הראשון של 2007 נרשם רווח הון של כ-26 מיליון ש"ח ממכירת אחזקותינו בסקופוס וידאו נטוורקס בע"מ ("סקופוס").

1.3. הוצאות מימון, ניהול ואחרות, נטו

מחצית ראשונה של		שנת		
רבעון שני של שנת	2008	2007	2008	
2007	ש	נ	י	מ
ח	"	"	"	ל
(3)	(9)	(9)	(11)	הוצאות ניהול, מיסים ואחרות, נטו
(10)	(178)	(15)	(300)	הוצאות מימון, נטו
(13)	(187)	(24)	(311)	סה"כ הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

עיקר השינוי במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 נבע מעלייה בהוצאות המימון, נטו, בעקבות ירידה חדה בשער החליפין של השקל מול הדולר אשר גרמה לשחיקת נכסים כספיים דולריים, וכן מעלית המדד, אשר גרמה לשיערוך הלוואות ואג"ח צמודות מדד. הוצאות המימון שנבעו משחיקת שער החליפין של הדולר במחצית הראשונה של 2008 עמדו על כ-218 מיליון ש"ח. העלייה בהוצאות המימון קוזזה חלקית על ידי הכנסות שנבעו משינוי בשווי ההוגן של אופציה סדרה 2 אשר הונפקה למשקיעים מוסדיים יחד עם הנפקת אג"ח סדרה ז'.

2. נתונים מגזריים

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

שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		
	2007	2008	2007	2008	
ש	נ	י	מ	ל	
ח	"	"	"	"	
195	75	90	168	211	אגרו-כימיה
612	51	(13)	66	(28)	ציוד תקשורת
14	1	(6)	27	(16)	השקעות הון סיכון
17	11	4	14	49	אחזקות אחרות
838	138	75	275	216	סה"כ

2.1.1. מגזר האגרו-כימיה

רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת		תרומת המגזר
2007	2008	2007	2008	
ש	נ	י	מ	
ח	"	"	"	
75	90	168	211	

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מהשיפור בתוצאותיה העסקיות של מכתשים אגן תעשיות בע"מ ("מכתשים אגן").

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

מכתשים אגן (מוחזקת בשיעור של כ-40%), דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות:

גידול %	רבעון שני של שנת		גידול %	מחצית ראשונה של שנת		
	2007	2008		2007	2008	
	מיליוני דולר			מיליוני דולר		
26%	543	682	28%	1,096	1,404	הכנסות
26%	189	239	31%	381	499	רווח גולמי
36%	83	113	47%	168	247	רווח תפעולי
175%	(12)	(33)	333%	(15)	(65)	הוצאות מימון, נטו
28%	54	69	28%	125	160	רווח נקי המיוחס למחזיקי ההון

תוצאותיה של מכתשים אגן במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 הושפעו מהמגמות הבאות בשוק המוצרים להגנת הצומח ובחברה: (א) במהלך תקופת הדוח חל גידול בביקוש למוצרי מכתשים אגן הנובע מעליית מחירי הסחורות החקלאיות. עליית מחירי הסחורות החקלאיות נבעה בעיקר מהמשך העלייה ברמת החיים בעולם, במיוחד באזורים מתפתחים כדוגמת סין והודו בעקבות שינוי בהרגלי התזונה של האוכלוסייה באותם אזורים. בנוסף תרמה לגידול העלייה בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולי קני סוכר ותיירס. (ב) עלייה במחירי המכירה הממוצעים של מוצרי מכתשים אגן. מגמה זו השפיעה לחיוב (ביחד עם שאר המגמות לעיל ולהלן), הן על הגידול בהכנסות מכתשים אגן ממכירות המוצרים והן על רווחיותה של מכתשים אגן. (ג) תנאי מזג האוויר נוחים, במרבית האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת מכתשים אגן, מגמה שגרמה לעלייה בביקוש למוצרים להגנת הצומח. (ד) מכתשים אגן מדווחת את תוצאותיה בדולר, ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר האירו) ביחס לדולר, הביאה לגידול בהכנסות מכתשים אגן במונחים דולריים וזאת לעומת התחזקות מטבע השקל אשר הגדילה את ההוצאות המקומיות בישראל. (ה) מנגד, רמת המחירים הגבוהה של הנפט, גרמה להמשך עלייה במחירי חומרי גלם (שהינם נגזרות רחוקות של הנפט), ולעלייה במחירי האנרגיה אשר יחדיו שחקו חלק מהשיפור ברווחיות הגולמית של מכתשים אגן, אשר הושג בשל העלייה במחירי המכירה הממוצעים של מוצרי מכתשים אגן, כמפורט לעיל.

2.1.2 מגזר ציד התקשורת

מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת	
	2007	2008			
מיליוני ש"ח					
(28)	66	(13)	51		תרומת המגזר

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 נובע מאי הכללת תוצאות פעילותה של אי סי איי טלקום בע"מ, אשר נמכרה ברבעון השלישי בשנת 2007, וכן מהרעה בתוצאותיהן של דקולינג אלחוטי בע"מ וטלרד נטוורקס בע"מ.

2.1.3 מגזר השקעות הון-סיכון

מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת	
	2007	2008			
מיליוני ש"ח					
(16)	27	(6)	1		תרומת המגזר

השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 נובע מתוצאות פעילותה של שותפות כור הון סיכון המהווה את המגזר בתקופת הדוח. להלן תיאור הפעילות העסקית של השותפות המהווה את המגזר בתקופת הדוח:

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

מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת		מחצית ראשונה של שנת	רבעון שני של שנת	
	2007	2008			
מיליוני ש"ח					
-	24	-	-		הכנסות
(16)	25	(6)	1		רווח תפעולי
(16)	24	(6)	1		רווח נקי

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

עיקר תרומתה של שותפות כור הון סיכון במחצית הראשונה וברבעון השני של 2008 נובעת מירידה בשוויין ההוגן של השקעות הון סיכון, בין היתר, כתוצאה מהירידה החדה בשער החליפין של הדולר אל מול השקל. עיקר תרומתה של שותפות כור הון סיכון במחצית הראשונה של 2007 נובעת מרווח הון שנבע לשותפות ממכירת מלוא אחזקותיה בסקופוס במהלך הרבעון הראשון של 2007.

2.1.4. מגזר אחזקות אחרות

מחצית ראשונה של שנת		רבעון שני של שנת	
2008	2007	2008	2007
מ"ל י"ו נ" ש"ח			
49	14	4	11
תרומת המגזר			

עיקר השינוי בתוצאות המגזר במחצית הראשונה בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 מקורו ברווח שנרשם ברבעון הראשון של שנת 2008 בקשר עם התקבול הצפוי הנוסף מאלביט בגין מכירת אלישרא, כמפורט לעיל.

עיקר השינוי בתוצאות המגזר ברבעון השני של 2008 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2007 מקורו ברווח הון בסך כ- 10 מיליון ש"ח שנרשם בשנת 2007 בגין מכירת אחזקות כור בחברת כנפיים אחזקות בע"מ.

3. שינויים עיקריים באחזקות החברה וחברות מוחזקות במהלך הרבעון השני של שנת 2008

3.1. במרץ, באפריל ומאי 2008 הודיעה החברה כי נוכח מצב השווקים הבינלאומיים ובהזדמנויות העסקיות הניקרות והעשויות להיקרות בהם, אישר דירקטוריון החברה להנהלת לבצע השקעות פיננסיות במניות סחירות של בנק Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס") ובנק ברקליס. המניות תרכשנה מעת לעת לפי שיקול דעתה של הנהלת החברה, וזאת עד לסכום כולל של 1.5 מיליארד ש"ח (לעניין אישור דירקטוריון החברה להגדלת מסגרת ההשקעה לסכום כולל של 3 מיליארד ש"ח, ראו סעיף 4.1 להלן). דירקטוריון החברה עשוי לשקול בעתיד הגדלה של סכום ההשקעה וכן לאשר השקעה במניות של מוסדות פיננסיים אירופאיים אחרים.

3.2. בקשר עם ביצוע רכישות מניות קרדיט סוויס, התקשרה החברה בהסכם אשראי מסוג Recourse עם בנק ההשקעות Goldman Sachs ("גולדמן סאקס") ושותפות מוגבלת זרה בבעלותה ובשליטתה המלאות התקשרה עם גולדמן-סאקס בהסדר מסגרת אשראי לא זכות חזרה (מסוג Non-Recourse) אשר על פי בקשת גולדמן סאקס נערך בדרך של עסקה בנגזרים פיננסיים ומשלים את הסדר מסגרת האשראי הראשון מסוג Recourse. לעניין תיאור הסכמי האשראי ראה באור 6.5 לדוחות הכספיים.

3.3. באפריל 2008 הודיעה החברה כי היא מנהלת מגעים ראשוניים עם כלל פיננסים בע"מ ("כלל פיננסים") ביחס לאפשרות מכירת חלקה (50%) של החברה באפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון"). למיטב ידיעת החברה, כלל פיננסים בוחנת במקביל אפשרות לרכישת יתרת המניות באפסילון המוחזקות על ידי צדדים שלישיים. למיטב ידיעת החברה, כלל פיננסים הינה חברה בשליטה עקיפה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה בעקיפין בחברה. תנאי העסקה טרם גובשו ואין כל וודאות כי האמור לעיל יצא לפועל. אם וכלל שהמגעים יבשילו תהיה העסקה כפופה לאישורים על פי כל דין.

3.4. באפריל 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה, והתאמתו לחוק החברות החדש משנת 1999. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 13 באפריל 2008 (מספר אסמכתא 01-2008-107313).

3.5. בעקבות התקנת תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור)(תיקון), התשס"ח-2008 ("התיקון לתקנות"), אישרה במאי 2008 האסיפה הכללית של החברה, כי במקרה של הצעת ניירות ערך בדרך של זכויות, החברה תהיה רשאית שלא להציע את הזכויות למחזיקי ניירות הערך של החברה אשר בשלם חל על ההצעה דין מדינת החוץ, וזאת אם אין בהחרגת מחזיקי החוץ משום הפרת הדין במדינת החוץ, ובלבד שהחרגת מחזיקי החוץ תיעשה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ותקנותיו כפי שיחולו באותה עת. לפרטים ראה דיווחים מיידים של החברה מימים 14 באפריל 2008, 5 במאי 2008 ו-13 במאי 2008.

3.6. במסגרת התחייבותה הכוללת להשקעה של 15 מיליון דולר ארה"ב בקרן ההשקעות הפרטית Indivision, המבצעת השקעות בסקטור הקמעונאות בהודו, השקיעה החברה במאי 2008 סך של 2.55 מיליון דולר. למועד הדוח עומד היקף ההשקעות המצטבר של החברה בקרן על סך של 10.8 מיליון דולר. יתרת התחייבות החברה להשקעה בקרן למועד דוח זה היא 4.2 מיליון דולר.

3.7. במאי 2008 פרסמה החברה תשקיף הנפקה בדרך של זכויות במסגרתו הוצעו לבעלי המניות של כור עד 2,377,311 מניות רגילות (בנות 0.001 ערך נקוב כל אחת) של החברה בדרך של זכויות לבעלי המניות הרגילות

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

של החברה (למעט בעלי מניות אמריקאים, אשר הוחרגו בהתאם לתיקון לתקנות). ביוני 2008 הודיעה החברה על תוצאות ההנפקה בדרך של זכויות למניות על-פי תשקיף המדף, הכולל פרטים בדבר ניצול יחידות הזכות למניות שהוצעו לבעלי המניות בחברה במסגרת תשקיף המדף ובדבר ניצול זכויות במסגרת ההנפקה האמורה על-ידי אי די בי חברה לפתוח בע"מ, בעלת השליטה בחברת השקעות דיסקונט בע"מ (ובעקיפין גם בחברה) ובעלת מניות בחברה, ועל ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ. מתוך יחידות הזכות שהוצעו במסגרת תשקיף המדף נוצלו 2,371,158 יחידות זכות לרכישת 2,371,158 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, שהיוו כ-99.7% מכלל יחידות הזכות שהוצעו על-פי תשקיף המדף וכ-14.25% מהונה המונפק של החברה (ערב ההנפקה), ותמורת יחידות הזכות שנוצלו כאמור קיבלה החברה סך כולל של כ-384.16 מיליון ש"ח (ברוטו). בהתאם לקבוע בתיקון לתקנות, החברה פיצתה את בעלי המניות האמריקאים בפיצוי אחיד והוגן, אשר נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני ואשר אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בסך כולל של כ-10.1 מיליון ש"ח, שעיקרו נבע מתקבולי מכירת הזכויות שלא הוקצו לבעלי המניות האמריקאים על ידי החברה ביום המסחר בזכויות.

3.8. ביוני 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (בהתאם להוראות התקנון הקודם של החברה, כפי שהיה בתוקף במועד האסיפה) את חלוקת דיבידנד הביניים אשר הומלצו והוכרזו על ידי דירקטוריון החברה בסכום של כ-150 מיליון ש"ח (אשר שולם בחודש ספטמבר 2007) ובסכום של כ-380 מיליון ש"ח (אשר שולם בחודש דצמבר 2007).

3.9. לאחר תאריך המאזן המירה החברה את מרבית יתרותיה הנזילות הדולריות לפרנק שוויצרי. נכון למועד דוח זה, לחברה יתרות בפרנק שוויצרי בסך של כ-1,083 מיליון ש"ח ויתרות דולריות בסך של כ-113 מיליון ש"ח. כתוצאה משינוי שער החליפין של הדולר אל מול השקל עד להמרת מרבית היתרות הדולריות, ומשינוי שער החליפין של הפרנק השוויצרי אל מול השקל החל ממועד ההמרה, נגרם לחברה בשלב זה הפסד מצטבר, המוערך על ידי החברה בכ-26 מיליון ש"ח. הנתונים דלעיל כוללים הערכות ראשוניות ונתונים חלקיים המצויים, נכון להיום, בידי כור. נתונים אלה טרם עובדו, טרם נבדקו באופן סופי ולא נסקרו על ידי רואי החשבון של כור, וכן הם כפופים לשינויים נוספים בשערי החליפין של הפרנק השוויצרי ושל הדולר. לפיכך, ייתכן שהשפעתם על תוצאות החברה ברבעון השלישי יהיו שונים לעומת האמור 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 בכספים דולריים, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן ההתאמות להון הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ (בעיקר מכתשים אגן). בנוסף, קיימת השפעה לשינוי בשער החליפין של הפרנק השוויצרי על שווי מניות קרדיט סוויס המוצגות במאזן כנכסים זמינים למכירה, וכן השפעה על הונה העצמי של כור, בגין קרן נכסים זמינים למכירה.

4. אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

4.1. ביולי 2008, הודיעה החברה, כי בהמשך להחלטתה ממרס 2008 לבצע השקעות במניות סחירות של מוסדות פיננסיים אירופאים בסכום השקעה כולל של עד 1.5 מיליארד ש"ח, החליט דירקטוריון החברה להגדיל את סכום ההשקעה במניות של קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 3 מיליארד ש"ח. ביצוע ההשקעה יעשה תוך ניצול הזדמנויות רכישה ומכירה בשים לב למצב השווקים ועל-פי הערכותיה מעת לעת. החברה מדגישה, כי אין וודאות בביצוע פעולות כאמור.

4.2. ביולי 2008 הודיעה חברת הדירוג סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") בהודעה לציבור כי לאור השינוי הצפוי בהרכב הפרוטפוליו של החברה בעקבות הודעותיה בדבר השקעה בקרדיט סוויס, מעלות תמשיך לעקוב אחר התפתחויות בנושא ותבחן את השפעת שינוי הרכב הפרוטפוליו על הסיכון הפיננסי של החברה ועל דירוג אגרות החוב. הודעת מעלות מציינת את גיוס ההון שביצעה החברה בדרך של הנפקת זכויות בחודש יוני 2008 ואת פרוסום תשקיף המדף המאפשר לחברה לבצע גיוסי הון נוספים.

4.3. ביולי 2008 דיווחה החברה כי דירקטוריון החברה החליט לעדכן את הגמול השנתי וגמול ההשתתפות לדירקטורים החיצוניים בכור, כך שיהיו זכאים לסכומים המרביים בהתאם לתקנות 4 ו-5 (בהתאמה) לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שעודכנו בתיקון לתקנות הגמול. תוקף עדכון סכומי הגמול המשולמים לדירקטורים בכור (לרבות דח"צים), הינו החל מיום התיקון לתקנות הגמול, קרי החל מיום 6 במרס 2008.

4.4. ביולי 2008 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות על פי תשקיף מדף שפורסם במאי 2008, במסגרתו הוצעו לבעלי המניות של כור בין 4,753,084 ל-4,953,939 מניות רגילות (בנות 0.001 ערך נקוב כל אחת) של החברה בדרך של זכויות לבעלי המניות הרגילות של החברה (למעט בעלי מניות אמריקאים), באופן שבעל מניות אשר החזיק 4 מניות רגילות יהיה זכאי לרכוש יחידת זכות הכוללת 1 מניה רגילה במחיר של 143 ש"ח, אשר תהיינה רשומות על שמו בתום יום המסחר של ה-3 באוגוסט 2008. החרגת בעלי המניות האמריקאיים נעשית בהתאם לקבוע בתיקון לתקנות המתואר בסעיף 3.5 לעיל. בשל אי הענקת הזכויות לבעלי

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

המניות האמריקאיים, תפצה החברה את בעלי המניות האמריקאיים בפיצוי אחד והוגן, כאשר נוסחת הפיצוי והיותו הוגן נקבעו על ידי מעריך שווי חיצוני, ואושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

4.5. ביולי ובאוגוסט 2008 הודיעה כור כי תרשום רווח בסך 208 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2008 בגין מכירת חלק מאחזקותיה בקרדיט סוויס במהלך חודש יולי 2008. בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה כור כ-3.62 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-0.35% מהון מניותיה של קרדיט סוויס (בניכוי מניות באוצר), בהיקף השקעה כולל של כ-531 מיליון ש"ח.

5. המצב הכספי ומקורות המימון

5.1.

<u>31 בדצמבר 2007</u>	<u>30 ביוני 2008</u>	
<u>מיליוני ש"ח</u>		
5,371	5,519	סך הנכסים במאזן המאוחד
2,566	2,419	ההשקעות בחברות מוחזקות במאזן המאוחד
2,029	2,003	סך ההון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
1,923	1,716	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות במאזן המאוחד
3,020	3,067	התחייבויות פיננסיות של כור
650	*739	עודף התחייבויות פיננסיות מעל נכסים פיננסיים של כור

* יתרה זו אינה כוללת תקבול בסך של כ-46 מיליון ש"ח, שהתקבל מאלביט לאחר תאריך המאזן, בגין מכירת אלישירא מערכות אלקטרוניות בע"מ, כתוצאה מקבלת תקבולי ביטוח בגין שריפה שארעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישירא בשנת 2001, וכן תשלום בסך כ-210 מיליון ש"ח בגין מניות קרדיט סוויס שנרכשו לפני תאריך המאזן.

5.2. ברבעון השני של 2008 קיבלה כור דיבידנד מחברת מכתשים אגן בסך של כ-166 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2007 קיבלה כור דיבידנד מאפסילון בסך של כ-3 מיליון ש"ח.

5.3. ברבעון השני של 2008 הסתכמה התמורה ממימוש השקעות בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2007 הסתכמה התמורה ממימוש השקעות בכ-70 מיליון ש"ח.

5.4. ברבעון השני של 2008 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום נטו של כ-129 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2007 כור נתנה הלוואות והשקיעה בחברות מוחזקות סכום נטו של כ-10 מיליון ש"ח.

5.5. ברבעון השני של 2008 פרעה החברה חובות לבנקים בסך של כ-120 מיליון ש"ח ולקחה הלוואות לזמן ארוך מבנקים בסך של כ-50 מיליון ש"ח.

5.6. לעניין הנפקת הזכויות שנערכה במהלך הרבעון השני של 2008 ראה סעיף 3.8 לעיל.

6. ביטול רישומן של מניות כור ברשות לניירות-ערך האמריקאית

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

ביום 11 בפברואר 2008 הגישה כור לרשות לניירות ערך האמריקאית (SEC) דיווח על טופס F-15, לשם ביטול רישומן של מניות כור ברשות לניירות ערך האמריקאית (Deregistration), והשעיה מיידית של חובות הדיווח המוטלות עליה על פי ה- Securities Exchange Act of 1934. ביטול הרישום הפך לסופי ובלתי ניתן לביטול ביום 11 במאי 2008.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

7.1. כור

כור חשופה במישרין לסיכונים שוק כתוצאה משינויים בשערי החליפין ובשיעור האינפלציה בישראל וכן כתוצאה ממשתני שוק המשפיעים על השווקים שבהם נסחרות אחזקותיה וכתוצאה מכך על שוויין של אלו. בנוסף חשופה כור בעקיפין לסיכונים שוק שונים המשפיעים על ביצועי החברות המוחזקות שלה. חשיפתה של כור לשיעור האינפלציה בישראל נובעת מכך שרובו המכריע של החוב של כור הינו חוב שקלי צמוד מדד הנושא ריבית קבועה, ששווי ההוגן מושפע משינויי הריבית בשוק.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

7.1.1 חשיפה להשפעת השינויים במטבע חוץ

נכון למועד דוח זה, לכור יתרות מזומנים של כ-113 מיליון ש"ח הנקובות בדולר ארה"ב ויתרות מזומנים (של כ-1,083 מיליון ש"ח) ונכסים (בעלות של כ-531 מיליון ש"ח) החשופים לתנודות בשער החליפין של הפרנק השוויצרי אל מול הש"ח. שוויים ההוגן השקלי של הנכסים הנזילים מושפע משינויים בשער החליפין של השקל אל מול מטבעות אלו.

כמו כן, נתונה כור להשפעת שערי חליפין של השקל אל מול הדולר על יתרות השקעותיה השקליות בחברות מוחזקות שפעילותן בחו"ל ו/או שעיקר פעילותן במטבע זר, ועל השפעת שערי חליפין של השקל אל מול הפרנק השוויצרי על שווייה השקלי של ההשקעה בנכסים זמינים למכירה (מניות קרדיט סוויס). השפעות אלו מוצגות במסגרת ההון העצמי.

במהלך הרבעון השני ועד בסמוך למועד פרסום דוח זה המירה החברה את מרבית יתרות המזומנים שהיו נקובות בדולר ארה"ב לפרנק שוויצרי בעקבות ביצוע רכישות של מניות קרדיט סוויס וכן קיבלה תקבולים בפרנק שוויצרי בעקבות מימושים של מניות קרדיט סוויס.

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

מדיניות השקעות יתרות המזומנים בחברה והגנה מפני חשיפות פיננסיות מיושמת על ידי הנהלת החברה, ועל ידי ועדת השקעות של הנהלת החברה הכוללת את סמנכ"ל הכספים ויועצים מתחום שוק ההון. בחודש נובמבר 2007 מינה הדירקטוריון ועדת השקעות של הדירקטוריון, הכוללת ארבעה חברי דירקטוריון, ובכללם שני דח"צים. הנהלה דיווחה לוועדת ההשקעות של הדירקטוריון על מדיניות השקעת יתרות המזומנים והגנה מפני חשיפות, וועדת הדירקטוריון בחנה ואישרה מדיניות זו. בנוסף, בכל ישיבות וועדת הביקורת ובכל ישיבות הדירקטוריון דיווחה הנהלת החברה לוועדת הביקורת ולדירקטוריון על החשיפה לשינוי בשערי חליפין של כור ונדון מאזן ההצמדה של כור.

7.1.2 דיווח על בסיסי הצמדה

א. החברה אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. להלן מאזן ההצמדה ופוזיציות בנגזרים של כור, ביחד עם חברות המטה שלה, לתאריך 30 ביוני 2008.

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

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	פרנק שוויצרי או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ	
-	1,379	-	620	1	408	2,408	נכסים
116	66	-	17	2,246	-	2,445	רכוש שוטף
-	10	-	-	110	332	452	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות) פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות) רכוש קבוע, רכוש אחר ונדל"ן להשקעה
-	-	-	-	81	-	81	
116	1,455	-	637	2,438	740	5,386	סה"כ נכסים
(77)	(8)	(210)	(79)	-	-	(374)	התחייבויות
(2,998)	(10)	-	-	-	-	(3,008)	התחייבויות שוטפות התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
(3,075)	(18)	(210)	(79)	-	-	(3,382)	סה"כ התחייבויות
(2,959)	1,437	(210)	558	2,438	740	2,004	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

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

מדד / ש"ח				חוזים עתידיים למטרות הגנה – לא מוכר חשבונאית (1)
שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	
לקבל	מקבל	לקבל	עד שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
-	-	20	500	

(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 2008 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	מטבע אחר או בצמוד לו*	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ	
-	1,419	1	624	59	408	2,511	נכסים
32	55	-	-	2,333	-	2,420	רכוש שוטף
-	10	-	-	110	332	452	השקעות בחברות כוללות (כולל הלוואות) פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות)
-	-	-	-	136	-	136	רכוש קבוע, רכוש אחר ונדל"ן להשקעה
32	1,484	1	624	2,638	740	5,519	סה"כ נכסים
(92)	(91)	(210)	(102)	(3)	-	(498)	התחייבויות
(2,998)	(17)	-	-	(2)	-	(3,017)	התחייבויות שוטפות התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
(3,090)	(108)	(210)	(102)	(5)	-	(3,515)	סה"כ התחייבויות
(3,058)	1,376	(209)	522	2,633	740	2,004	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

* בעיקר פרנק שוויצרי

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

ה. מאזן הצמדה של כור ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

סה"כ	נכסים סחירים	פריט לא כספי	ללא הצמדה	מטבע אחר או בצמוד לו	דולר או בצמוד לו	צמוד למדד המחירים	
1,893	101	2	915	19	671	185	נכסים
3,536	-	3,484	24	-	-	28	רכוש שוטף
82	-	15	-	-	67	-	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות) פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות)
78	-	78	-	-	-	-	רכוש קבוע, רכוש אחר ונדל"ן להשקעה
5,589	101	3,579	939	19	738	213	סה"כ נכסים
(197)	-	(3)	(86)	(3)	(9)	(96)	התחייבויות
(2,929)	-	-	-	-	(9)	(2,920)	התחייבויות שוטפות התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
(3,126)	-	(3)	(86)	(3)	(18)	(3,016)	סה"כ התחייבויות
2,463	101	3,576	853	16	720	(2,803)	נכסים בניכוי התחייבויות, נטו

ו. פוזיציות בנגזרים של כור, נכון ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

מדד / ש"ח				
שווי הוגן		שווי הוגן		
ערך נקוב	לשלם	ערך נקוב	לשלם	
עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	
LONG	LONG	LONG	LONG	
-	400	(10)	700	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.

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

ז. מאזן הצמדה מאוחד ליום 30 ביוני 2007 (מיליוני ש"ח):

צמוד למדד המחירים	דולר או בצמוד לו	מטבע אחר או בצמוד לו	ללא הצמדה	פריט לא כספי	נכסים סחירים	סה"כ	
165	723	24	918	82	102	2,014	נכסים
25	58	-	-	3,410	-	3,493	רכוש שוטף
-	14	-	-	113	-	127	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
-	-	-	-	129	-	129	פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות)
190	795	24	918	3,734	102	5,763	רכוש קבוע, רכוש אחר ונדל"ן להשקעה
(97)	(102)	(3)	(108)	(7)	-	(317)	סה"כ נכסים
(2,926)	(36)	-	(17)	(4)	-	(2,983)	התחייבויות
(3,023)	(138)	(3)	(125)	(11)	-	(3,300)	התחייבויות שוטפות
(2,833)	657	21	793	3,723	102	2,463	התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
							סה"כ התחייבויות
							נכסים בניכוי
							התחייבויות, נטו

7.2 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 2007, מתאריך 17 במרץ 2008.

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

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית צמודת המדד

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
עלייה		ירידה			
10%	5%	10%	5%		
(2)	(1)	2	1	19	פקדונות והלוואות לזמן ארוך
1	1	(1)	(1)	(13)	(כולל חלויות שוטפות) צמודי מדד
28	14	(28)	(14)	(1,777)	אשראי לזמן קצר מבנקים
6	3	(6)	(3)	(1,371)	אגרות חוב צמודות מדד
33	17	(33)	(17)	(3,142)	הלוואות מבנקים צמודות מדד

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(3)	(5)	3	5	55	פקדונות והלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
(3)	(5)	3	5	51	חייבים ויתרות חובה לזמן קצר לקוחות
(2)	(4)	2	4	38	פקדונות והלוואות לזמן קצר בטוחות סחירות
-	(1)	-	1	5	מזומנים ושווי מזומנים
-	(1)	-	1	7	הלוואות מבנקים לזמן ארוך
(66)	(132)	66	132	1,325	ספקים, זכאים ויתרות זכות
-	1	-	(1)	(11)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
3	5	(3)	(5)	(52)	
2	4	(2)	(4)	(42)	
(69)	(138)	69	138	1,376	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי

רווח (הפסד) משינויים בשער החליפין של הפרנק השוויצרי				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
11	21	(11)	(21)	(210)	ספקים, זכאים ויתרות זכות

מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ה י ר י ד ה		ע ל י ה			
5%	10%	5%	10%		
ח	"	י	ל	מ	
(20)	(41)	20	41	408	בטוחות סחירות לזמן קצר
(17)	(33)	17	33	332	השקעות סחירות לזמן ארוך
(37)	(74)	37	74	740	

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 ה			
0.1%	0.2%	0.1%	0.2%		
ח	"	י	ל	מ	
-	(1)	-	1	20	לא מוכר כהגנה חשבונאית

כ ו ר ת ע ש י ו ת ב ע " מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

7.4. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני 2007, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית צמודת המדד

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית				שווי הוגן	סעיף
ע ל י ה		י ר י ד ה			
10%	5%	10%	5%		
מ	י	ל	י	נ	ו
י	ל	י	נ	ו	י
18	(1,647)	2	(16)	1	(16)
(2)	32	(1)	16	(1)	(16)
(1)	6	(2)	11	(2)	(11)
41	(2,995)	21	41	21	(21)

פקדונות והלוואות לזמן ארוך
(כולל חלויות שוטפות) צמודי מדד
אגרות חוב צמודות מדד
הלוואות מבנקים צמודות מדד

מבחן רגישות לשינויים בשיעור החליפין של הדולר

רווח (הפסד) משינויים בשיעור החליפין של הדולר				שווי הוגן	סעיף
ע ל י ה		י ר י ד ה			
10%	5%	10%	5%		
מ	י	ל	י	נ	ו
י	ל	י	נ	ו	י
72	194	7	19	3	10
(3)	(10)	(7)	(19)	(3)	(10)
48	11	5	1	2	(2)
11	470	1	47	1	(1)
(9)	(27)	(1)	(2)	(1)	(27)
(2)	(67)	(2)	(6)	(2)	(67)
(4)	(35)	(4)	(4)	(2)	(35)
66	657	33	66	33	(33)

פקדונות והלוואות לזמן ארוך
(כולל חלויות שוטפות)
חייבים ויתרות חובה לזמן קצר
לקוחות
פקדונות והלוואות לזמן קצר
מזומנים ושוי מזומנים
הלוואות מבנקים לזמן ארוך
התחייבויות אחרות לזמן ארוך
ספקים, זכאים ויתרות זכות
אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר

מבחן רגישות לשינויים במחירי בטוחות סחירות

רווח (הפסד) משינויים במחירי בטוחות סחירות				שווי הוגן	סעיף
ע ל י ה		י ר י ד ה			
10%	5%	10%	5%		
מ	י	ל	י	נ	ו
י	ל	י	נ	ו	י
411	41	21	41	21	(21)

השקעה בבטוחות סחירות

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן – על פוזיציות הנגזרים

רווח (הפסד) משינויים במדד המחירים לצרכן				שווי הוגן	פורורד מדד
ע ל י ה		י ר י ד ה			
0.2%	0.1%	0.2%	0.1%		
מ	י	ל	י	נ	ו
י	ל	י	נ	ו	י
(10)	2	1	2	1	(1)

לא מוכר כהגנה חשבונאית

כור תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון למחצית הראשונה ולרבעון השני של שנת 2008

8. IFRS

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)". התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדיווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה יהיו 1 בינואר 2007 ("מועד המעבר").

לצורך המעבר, יישמה החברה בדוח הכספי לרבעון הראשון של 2008 את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS1, והציגה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה באותו יום, כאשר הם ערוכים על פי תקני IFRS. כמו כן, הציגה החברה בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2008, התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, כשהן נעשות למפרע (מאז ומעולם) (בכפוף לחריגים).

לפרטים נוספים בענין זה ראה ביאורים 2, 3 ו-13 בדוחותינו הכספיים.

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 שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. "ועדת המאזן" בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית.

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

רענן כהן
מנכ"ל

עמי אראל
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 12 באוגוסט 2008