

סקירת הדוחות הכספיים לרבעון הרביעי ולשנת 2002

להלן ניתוח התוצאות הכספיות לרבעון הרביעי ולשנת 2002

1. המצב הכספי

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2002 מסתכם ב- 1,760 מיליון ש"ח (372 מיליון דולר) ומהווה 12.8% מהמאזן, לעומת 2,238 מיליון ש"ח שהיוו 16.2% מהמאזן לגמר השנה הקודמת.

זכויות המיעוט בחברות בנות שאוחדו ליום 31 בדצמבר, 2002 מסתכמות ב- 1,558 מיליון ש"ח, לעומת 1,394 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר, 2001. עיקר הגידול בסעיף זה נובע מחלק המיעוט ברווח של מכתשים-אגן (להלן "מא תעשיות"), וממכירת 30% מההחזקות באלישרא לאתא. הגידול הנ"ל קוזז בחלקו כתוצאה מחלק המיעוט בהפסדים של שרתון מוריה ומחלוקת דיבידנד למיעוט במא תעשיות.

הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר, 2002 מסתכם ב- 6,417 מיליון ש"ח (46.8% מהמאזן), לעומת 6,533 מיליון ש"ח (47.4% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר, 2001. קיטון ברכוש השוטף נרשם בטלרד (217 מיליון ש"ח), בכור נכסים (54 מיליון ש"ח), ב- TEI (53 מיליון ש"ח) ובשרתון מוריה (52 מיליון ש"ח). גידול ברכוש השוטף נרשם בכור - החברה האם (411 מיליון ש"ח), באלישרא (159 מיליון ש"ח) ובכור סחר (97 מיליון ש"ח).

סך המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2002 היה 805 מיליון ש"ח, ירידה של 52 מיליון ש"ח, לעומת 857 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2001. עיקר הקיטון נובע מתדיראן (100 מיליון ש"ח), מטלרד (92 מיליון ש"ח), מכור - החברה האם (37 מיליון ש"ח) ומ- TEI (27 מיליון ש"ח). הירידה במזומנים קוזזה בחלקה ע"י עליה במזומנים בכור סחר (109 מיליון ש"ח) ובאלישרא (106 מיליון ש"ח).

סך הפקדונות והשקעות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר, 2002 היה 1,058 מיליון ש"ח, לעומת 642 מיליון ש"ח בסוף השנה הקודמת. העליה בסך 416 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מכור - החברה האם (370 מיליון ש"ח) עקב העברת פקדון מזמן ארוך לזמן קצר, ומיון הלוואה לנורטל ישראל להשקעות לזמן קצר בכור ובטלרד, מאלישרא ומ- TEI. הגידול קוזז בחלקו ע"י קיטון בסעיף זה בשרתון מוריה (33 מיליון ש"ח) ובכור נכסים (22 מיליון ש"ח).

סך יתרות הלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2002 היה 2,041 מיליון ש"ח, ירידה בסך 205 מיליון ש"ח לעומת 31 בדצמבר, 2001. יתרות הלקוחות ירדו בעיקר במא תעשיות (244 מיליון ש"ח), ב- TEI (27 מיליון ש"ח) ובטלרד (14 מיליון ש"ח). מנגד עלו יתרות הלקוחות באלישרא (105 מיליון ש"ח).

סך יתרות החייבים ויתרות חובה ליום 31 בדצמבר, 2002 היה 459 מיליון ש"ח, ירידה בסך 175 מיליון ש"ח לעומת 31 בדצמבר, 2001. ירידה ביתרות חייבים ויתרות חובה חלה בעיקר באלישרא (95 מיליון ש"ח), בטלרד (76

מיליון ש"ח), בכור נכסים (31 מיליון ש"ח), בשרתון מוריה (10 מיליון ש"ח) ובכור סחר (9 מיליון ש"ח). מנגד נרשמה עליה ביתרות חייבים ויתרות חובה בכור - החברה האם (34 מיליון ש"ח) ובמא תעשיות (12 מיליון ש"ח).

נכסים מיועדים למימוש הסתכמו בכ- 44 מיליון ש"ח לעומת 283 מיליון ש"ח בשנה קודמת. בחודש מרס, 2002 הושלמה עסקת מכירת מרבית נכסי הנדל"ן של תדיראן לקבוצת משקיעים בראשות דנישרה אינטרנשיונאל בע"מ ורניטק בע"מ. סך התמורה הסתכמה בכ- 278 מיליון ש"ח ורווח ההון לאחר מס הסתכם בכ- 30 מיליון ש"ח ונרשם ברבעון הראשון של שנת 2002.

המלאי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2002 היה 2,010 מיליון ש"ח, עליה בסך 139 מיליון ש"ח לעומת 31 בדצמבר, 2001. המלאי במא תעשיות עלה ב 241 מיליון ש"ח. לעומת זאת, המלאי בטלרד ירד בכ- 90 מיליון ש"ח וב- TEI ירד ב- 16 מיליון ש"ח.

השקעות בחברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2002 מסתכמות ב- 1,061 מיליון ש"ח לעומת 1,438 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2001. הקיטון נובע בעיקר מהפסדי אקוויטי שנרשמו בגין אי סי איי (250 מיליון ש"ח), ומהפחתת ההשקעה באי סי איי בסך 128 מיליון ש"ח (107 מיליון ש"ח מזה נזקף כנגד הפרשי תרגום), וממימוש השקעה של תדיראן בטמפלטון (29 מיליון ש"ח).

הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2002 מסתכם ב- 3,200 מיליון ש"ח ומהווה 23.4% מהמאזן בהשוואה ל- 3,182 מיליון ש"ח שהיוו 23.1% מהמאזן בגמר השנה הקודמת. הגידול ברכוש הקבוע, נטו בניכוי פחת, נובע בעיקר מגידול נטו במא תעשיות (86 מיליון ש"ח). לעומת זאת חל קיטון ברכוש קבוע בטלרד (43 מיליון ש"ח) ובשרתון מוריה (24 מיליון ש"ח).

רכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות ליום 31 בדצמבר 2002 מסתכמים ב- 2,443 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 1,463 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2001. הגידול ברכוש הבלתי מוחשי והוצאות נדחות נובע בעיקר מהשקעות נטו בסך 1,057 מיליון ש"ח של מא תעשיות ברישוי מוצרים ומרכישת זכויות שווק וממוניטין שנוצר ברכישת חברת פיינכימי לעומת זאת חל קיטון ברכוש הבלתי מוחשי והוצאות נדחות באלישרא (55 מיליון ש"ח) בעיקר כתוצאה ממחיקת מוניטין בגין BVR (36 מיליון ש"ח). סכום המסים הנדחים לזמן ארוך קטן ב- 31 מיליון ש"ח (בעיקר בטלרד).

ההתחייבויות הפיננסיות לזמן ארוך מסתכמות ב- 4,423 מיליון ש"ח והן מהוות 32.3% מהמאזן לעומת 5,030 מיליון ש"ח שהיוו 36.5% מהמאזן ליום 31 בדצמבר 2001.

הסכום הכולל של ההתחייבויות הפיננסיות ליום 31 בדצמבר, 2002 הוא 6,783 מיליון ש"ח (49.5% מהמאזן), בהשוואה ל- 6,876 מיליון ש"ח (49.9% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר, 2001. הקיטון בסכום הכולל של ההתחייבויות הפיננסיות נובע בעיקר מירידה בהתחייבויות של כור - החברה האם (407 מיליון ש"ח), של תדיראן (294 מיליון ש"ח), של טלרד (90 מיליון ש"ח), של כור הנפקות (37 מיליון ש"ח) ושל TEI (23 מיליון ש"ח). מנגד חל גידול בהתחייבויות הפיננסיות במא תעשיות (742 מיליון ש"ח) ובאלישרא (15 מיליון ש"ח).

החשיפה המטבעית של כור ליום 31 בדצמבר 2002 מתבטאת בעודף התחייבויות כספיות על נכסים כספיים במט"ח או בהצמדה למט"ח בסך 2,727 מיליון ש"ח לעומת 2,786 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2001. עודף

התחייבויות כספיות על נכסים כספיים בהצמדה למדד ליום המאזן מסתכם ב- 1,684 מיליון ש"ח לעומת 1,234 מיליון ש"ח בגמר השנה הקודמת. עודף התחייבויות כספיות על נכסים כספיים ללא הצמדה מסתכם ליום המאזן בסך של כ- 425 מיליון ש"ח לעומת 286 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2001.

החשיפה המטבעית של כור-החברה האם ליום 31 בדצמבר 2002 מתבטאת בעודף התחייבויות כספיות על נכסים כספיים במט"ח או בהצמדה למט"ח בסך כ- 520 מיליון ש"ח לעומת 1,160 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2001. עודף התחייבויות כספיות על נכסים כספיים בהצמדה למדד ליום המאזן מסתכם בסך של כ- 1,448 מיליון ש"ח לעומת 1,022 מיליון ש"ח בגמר השנה הקודמת.

2. תוצאות הפעולות

המכירות המאוחדות בשנת 2002 הסתכמו ב- 7,236 מיליון ש"ח, בהשוואה למכירות בסך 7,607 מיליון ש"ח בשנת 2001. מכירותיה של טלרד ירדו בכ- 325 מיליון ש"ח. ירידות נרשמו גם במכירות של כור סחר (75 מיליון ש"ח), TEI (71 מיליון ש"ח), שרתון מוריה (63 מיליון ש"ח), ישרם (29 מיליון ש"ח) וטלרד תקשורת עסקית (15 מיליון ש"ח). ירידה נוספת בסך כ- 89 מיליון ש"ח לעומת שנה קודמת נבעה מאי הכללתן של חברות שנמכרו ואוחדו בעבר. לעומת זאת חל גידול של כ- 280 מיליון ש"ח במכירות של אלישרא ועליה של כ- 40 מיליון ש"ח במכירות מא תעשיות.

המכירות המאוחדות ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכמו ב- 1,652 מיליון ש"ח בהשוואה למכירות בסך 2,007 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001, ירידה של כ- 17.7%. הקיטון במכירות נובע בעיקר מירידה של 158 מיליון ש"ח במכירות של מא תעשיות¹. ירידות נרשמו גם במכירות של טלרד (77 מיליון ש"ח), אלישרא (51 מיליון ש"ח), TEI (39 מיליון ש"ח), שרתון מוריה (14 מיליון ש"ח) וכור סחר (10 מיליון ש"ח).

היצוא והפעילות הבינלאומית בשנת 2002 הסתכמו ב- 1,226 מיליון דולר לעומת 1,308 מיליון דולר בשנת 2001. ירידה במכירות ליצוא בסך 68 מיליון דולר נרשמה בטלרד. ירידות נרשמו גם במכירות של כור סחר (18 מיליון דולר), של TEI (15 מיליון דולר) ושל ישרם. הפסקת איחוד סקופוס (17 מיליון דולר) היתה גורם נוסף בסעיף זה. לעומת זאת חל גידול של 37 מיליון דולר במכירות ליצוא של אלישרא ושל מא תעשיות.

היצוא והפעילות הבינלאומית ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכמו ב- 302 מיליון דולר לעומת 332 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2001, קיטון של כ- 9%. ירידה במכירות ליצוא בסך 15 מיליון דולר נרשמה בטלרד. ירידות נרשמו גם במכירות של TEI (7 מיליון דולר), מא תעשיות (5 מיליון דולר) ואלישרא.

עלויות מחקר ופיתוח, נטו הכלולות בעלות המכירות הסתכמו בשנת 2002 ב- 261 מיליון ש"ח לעומת 284 מיליון ש"ח בשנת 2001. עיקר הקיטון נובע מטלרד (27 מיליון ש"ח) ומהפסקת איחוד סקופוס (20 מיליון ש"ח). הוצאות המחקר והפיתוח בטלרד הסתכמו ב- 87 מיליון ש"ח לעומת 114 מיליון ש"ח בשנת 2001, הוצאות המחקר והפיתוח במא תעשיות הסתכמו ה- 84 מיליון ש"ח השנה בדומה לשנת 2001, ובאלישרא הסתכמו הוצאות אלו ב-

¹ הדוחות הכספיים של כור ערוכים בשקלים מתואמים. מטבע הפעילות של חלק מהחברות המוחזקות הינו דולר ארה"ב. כתוצאה מכך נוצרים הבדלים בין התוצאות המדווחות על ידי החברות, לעומת התוצאות שנכללו בדוחות הכספיים של כור. דוגמה בולטת לכך היא מכתשים אגן תעשיות שדווחה על ירידה של כ- 28 מיליון ש"ח במכירות הרבעון הרביעי (לעומת הרבעון הרביעי 2001) ואילו הירידה שהשתקפה בדוחות כור הינה כ- 158 מיליון ש"ח ברבעון.

64 מיליון ש"ח לעומת 53 מיליון ש"ח בשנת 2001. הוצאות המחקר והפתוח ב- TEI הסתכמו ב- 26 מיליון ש"ח לעומת 14 מיליון ש"ח בשנת 2001.

הרווח הגולמי בשנת 2002 הסתכם ב- 1,818 מיליון ש"ח, עליה של 5.1% לעומת רווח גולמי של 1,730 מיליון ש"ח בשנת 2001. שיעור הרווח הגולמי בשנת 2002 הגיע ל- 25.1% מהמכירות לעומת 22.7% מהמכירות בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. עיקר הגידול ברווח הגולמי נובע ממא תעשיות (121 מיליון ש"ח), מאלישרא (51 מיליון ש"ח) ומטלרד (32 מיליון ש"ח). לעומת זאת, חלה ירידה ברווח הגולמי ב- TEI (43 מיליון ש"ח) ובכור סחר (14 מיליון ש"ח). בנוסף לכך קטן הרווח הגולמי בגין חברות שיצאו מאיחוד (סקופוס - 26 מיליון ש"ח).

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכם ב- 393 מיליון ש"ח, והוא ירד ב- 16.2% לעומת הרווח הגולמי בסך 469 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001. שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2002 הגיע ל- 23.8% מהמכירות, בהשוואה לרווח גולמי בשיעור 23.4% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2001. עיקר הקיטון ברווח הגולמי נובע מטלרד (29 מיליון ש"ח), מ TEI (21 מיליון ש"ח), ממא תעשיות (19 מיליון ש"ח) ומאלישרא. לעומת זאת חלה עליה ברווח הגולמי בשרתון מוריה.

הוצאות המכירה בשנת 2002 הסתכמו ב- 830 מיליון ש"ח, בדומה ל- 831 מיליון ש"ח בשנת 2001. הוצאות המכירה בטלרד ירדו ב- 19 מיליון ש"ח. בנוסף ירדו הוצאות המכירה ב- 26 מיליון ש"ח כתוצאה מהפסקת איחוד סקופוס. לעומת זאת חל גידול בסך של 48 מיליון ש"ח בהוצאות המכירה של מא תעשיות הנובע ברובו מאיחוד לראשונה של חברה בת ומגידול כמותי במכירות. כמו כן חל גידול בסך של 10 מיליון ש"ח בהוצאות המכירה של אלישרא.

הוצאות המכירה ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכמו ב- 221 מיליון ש"ח לעומת 215 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001.

הוצאות ההנהלה והכלליות בשנת 2002 הסתכמו ב- 499 מיליון ש"ח, ירידה של כ- 6.6% לעומת 534 מיליון ש"ח בשנת 2001. עיקר הקיטון בהוצאות ההנהלה נובע מטלרד (25 מיליון ש"ח), מישרם (7 מיליון ש"ח), מכור סחר ומשרתון מוריה. בנוסף ירדו הוצאות ההנהלה כתוצאה מהפסקת איחוד סקופוס (8 מיליון ש"ח). לעומת זאת חל גידול בהוצאות ההנהלה באלישרא (18 מיליון ש"ח) ובכור – החברה האם.

הוצאות ההנהלה והכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכמו ב- 144 מיליון ש"ח, בדומה ל- 145 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001.

הרווח התפעולי בשנת 2002 הסתכם ב- 489 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח תפעולי בסך 365 מיליון ש"ח בשנת 2001, עליה של 33.9%. שיעור הרווח התפעולי מהמכירות בשנת 2002 הגיע ל- 6.8%, לעומת 4.8% בתקופה המקבילה אשתקד. העליה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מירידה חדה של 79 מיליון ש"ח בהפסד התפעולי של טלרד. כמו כן חלה עליה ברווח התפעולי של מא תעשיות (72 מיליון ש"ח), של אלישרא (19 מיליון ש"ח), של שרתון מוריה וישרם. בנוסף לכך גדל הרווח התפעולי בגין חברות שיצאו מאיחוד (סקופוס - 9 מיליון ש"ח). לעומת זאת חל קיטון ברווח התפעולי של TEI (45 מיליון ש"ח), של תדיראן (14 מיליון ש"ח) ושל כור סחר.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכם ב- 29 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח תפעולי בסך 109 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001, שיעור קיטון של 73.7%. שיעור הרווח התפעולי מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2002 הגיע ל- 1.7% לעומת 5.4% מהמכירות ברבעון הרביעי של שנת 2001. הקיטון ברווח התפעולי נובע בעיקר מעליה של 33 מיליון ש"ח בהפסד התפעולי של טלרד, מאלישרא (19 מיליון ש"ח), מ TEI (18 מיליון ש"ח) וממא תעשיות (11 מיליון ש"ח). הקיטון קוזז בחלקו מעליה של 9 מיליון ש"ח ברווח התפעולי של שרתון מוריה ושל ישרם.

הוצאות המימון, נטו בשנת 2002 הסתכמו ב- 400 מיליון ש"ח, מזה 25 מיליון ש"ח הכנסות מימון ברבעון הרביעי של שנת 2002 בהשוואה להוצאות מימון של 441 מיליון ש"ח בשנת 2001, מזה 81 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001. הקיטון בהוצאות המימון בשנת 2002 חל בעיקר במ-א תעשיות (27 מיליון ש"ח), בתדיראן (25 מיליון ש"ח) ובשרתון מוריה (14 מיליון ש"ח), בעיקר כתוצאה מפרעון התחייבויות פיננסיות. לעומת זאת חל גידול בהוצאות המימון בטלרד (23 מיליון ש"ח). כמו כן חלה ירידה בהוצאות המימון ברבעון הרביעי של שנת 2002. הירידה נובעת בעיקר מכור, החברה האם (44 מיליון ש"ח), במ-א תעשיות (37 מיליון ש"ח), בתדיראן ובאלישרא, כתוצאה מפרעון התחייבויות פיננסיות ומהתיסוף בשערן של השקל לעומת הדולר האמריקאי.

הכנסות אחרות, נטו הסתכמו בשנת 2002 ב- 6 מיליון ש"ח, מזה 154 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2002, בהשוואה להוצאות אחרות בסך 635 מיליון ש"ח בשנת 2001, מזה 321 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001.

ההכנסות האחרות, בשנת 2002, כוללות בעיקר :-

1. רווחי הון ממימוש השקעות בסך 349 מיליון ש"ח בעיקר ממימוש 30% מההחזקות באלישרא לעומת הפסדי הון בסך 61 מיליון ש"ח אשתקד.
2. רווח הון ממימוש נדלין תדיראן בסך 30 מיליון ש"ח ופיצוי חד פעמי שהתקבל בכור סחר בסך 36 מיליון ש"ח.
3. הפחתות ערך השקעות ונכסים בסך 168 מיליון ש"ח. סכום זה כולל הפחתת שווי השקעות הון סיכון (95 מיליון ש"ח) בעיקר עקב הסכם למכירת קרנות הון סיכון, הוצאות מיוחדות בגין המשבר הכלכלי בארגנטינה (52 מיליון ש"ח), הפחתת מוניטין BVR (36 מיליון ש"ח) וכ- 16 מיליון ש"ח הפסד בגין הפסקת הסכם ניהול מלונות. בתקופה המקבילה אשתקד, הפחתת נכסים והשקעות הסתכמה בסך 404 מיליון ש"ח.
4. הוצאות להשלמת פיצויי פרישה בסך 129 מיליון ש"ח, הנובעות ברובן מטלרד (100 מיליון ש"ח), ממא תעשיות (15 מיליון ש"ח) ומאלישרא (14 מיליון ש"ח), לעומת 84 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
5. הפחתת מוניטין בסך 93 מיליון ש"ח, הנובעת ברובה ממא תעשיות (79 מיליון ש"ח) ומאלישרא (13 מיליון ש"ח), (מזה 23 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי), לעומת 85 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון הסתכמה בשנת 2002 ב- 398 מיליון ש"ח. ביום 7 במרס, 2002 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון תדיראן בע"מ בדבר תחילתו של הליך פירוק מרצון של חברת תדיראן ומינוי מפרק. בעקבות הפירוק בוצעה העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום שנוצרו בכור בגין השקעתה בתדיראן בסך כ- 398 מיליון ש"ח.

ההפסד לפני מסים על ההכנסה הסתכם בשנת 2002 ב- 304 מיליון ש"ח, מזה רווח לפני מסים על ההכנסה בסך 208 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2002, לעומת הפסד לפני מסים על ההכנסה בסך 710 מיליון ש"ח בשנת

2001, מזה 293 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001. ללא השפעת פירוק תדיראן היה מוצג רווח לפני מסים בסך 95 מיליון ש"ח בשנת 2002.

המסים על ההכנסה בשנת 2002 הסתכמו ב- 160 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 40 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסכום המסים על ההכנסה נובע בעיקר מטלרד (127 מיליון ש"ח – מתוכם 69 מיליון ש"ח הוצאות מסים בתקופת הדו"ח (בגין הפחתת נכס מס) לעומת 53 מיליון ש"ח הכנסות ממסים שנרשמו אשתקד), ממא תעשיות (22 מיליון ש"ח), מאלישרא (13 מיליון ש"ח) ומכור סחר (6 מיליון ש"ח). הוצאות אלו קוזזו בחלקם ע"י קיטון בסכום המסים על ההכנסה בתדיראן (20 מיליון ש"ח), ב- TEI (19 מיליון ש"ח), בכור החברה האם ובכור נכסים.

המסים על ההכנסה ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכמו ב- 97 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסכום המסים על ההכנסה נובע בעיקר מכור עקב ניצול נכס מס בגין עסקת אלישרא בסך 120 מיליון ש"ח. הוצאות אלו קוזזו בחלקן ע"י קיטון בסכום המסים על ההכנסה בעיקר בכור סחר (6 מיליון ש"ח), במא תעשיות (6 מיליון ש"ח), בטלרד החזקות ובכור נכסים.

חלקה של קבוצת כור בהפסדי חברות כלולות הסתכם בשנת 2002 ב- 257 מיליון ש"ח, מזה 4 מיליון ש"ח חלקה של קבוצת כור ברווחי חברות כלולות ברבעון הרביעי של שנת 2002, לעומת 1,931 מיליון ש"ח בשנת 2001, מזה 93 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001. בסעיף זה כלול בעיקר חלקה של כור בהפסדי אי סי איי בסך 250 מיליון ש"ח (כולל הפחתת השקעה ב- אי סי איי בסך של 24 מיליון ש"ח) בהשוואה ל- 1,916 מיליון ש"ח (כולל הפחתת השקעה ב- אי סי איי בסך של 1,136 מיליון ש"ח) בשנת 2001.

זכויות המיעוט ברווחי החברות שאוחדו הסתכמו בשנת 2002 ב- 61 מיליון ש"ח, מזה כ- 5 מיליון ש"ח זכויות המיעוט בהפסדי החברות שאוחדו ברבעון הרביעי של שנת 2002, לעומת 9 מיליון ש"ח זכויות המיעוט בהפסדי החברות שאוחדו בשנת 2001, מזה כ- 29 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001. הגידול בזכויות המיעוט בשנת 2002 נובע בעיקר ממא תעשיות (66 מיליון ש"ח), מבי-קונקטד (9 מיליון ש"ח) ומשרתון מוריה (9 מיליון ש"ח). לעומת זאת חל קיטון בזכויות המיעוט בשנת 2002 באלישרא (13 מיליון ש"ח) וב BVR (3 מיליון ש"ח).

תוצאות פעולות שהופסקו - עקב הפסקת איחוד מפעלי פלדה החל מרבעון שלישי של שנת 2001, הופסקה למעשה פעילות מגזר הבניה, ולכן תוצאות המגזר סווגו מחדש והוצגו בסעיף זה. ההפסד מפעולות שהופסקו הסתכם בסך 30 מיליון ש"ח בשנת 2001.

ההפסד הנקי בשנת 2002 הסתכם ב- 782 מיליון ש"ח (כולל העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום שנוצרו בכור בגין השקעתה בתדיראן בסך כ- 398 מיליון ש"ח), בהשוואה לסך 2,702 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2002 הסתכם ב- 120 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד נקי בסך 362 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2001.

3. נזילות

ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2002 מסתכם ב- 1,196 מיליון ש"ח, בהשוואה להון חוזר בסך 1,896 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2001. **היחס השוטף** הוא עתה 1.22 לעומת 1.41 בגמר השנה הקודמת והיחס המהיר הוא עתה 0.88 לעומת 1.07 בגמר השנה הקודמת.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בשנת 2002 ב- 436 מיליון ש"ח, לעומת 454 מיליון ש"ח בשנת 2001. תזרים המזומנים הפרמננטי שנבע מפעילות שוטפת, דהיינו ההפסד הנקי בתוספת הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים הסתכם בתקופה המדווחת ב- 301 מיליון ש"ח, לעומת 118 מיליון ש"ח תזרים מזומנים פרמננטי ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, הקיטון בסעיפי לקוחות וחייבים אחרים אשר הסתכם ב- 290 מיליון ש"ח (בעיקר במא תעשיות ובטלרד), הקיטון בסעיף המלאי בניכוי מקדמות בסך 53 מיליון ש"ח (בעיקר בטלרד ובאלישרא אשר קוזז בחלקו ע"י גידול במלאי במא תעשיות) תרמו להגדלת התזרים מפעילות שוטפת. מנגד הקיטון בסעיפי ספקים וזכאים בסך 209 מיליון ש"ח הקטין את התזרים מפעילות שוטפת.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות ההשקעה הסתכמו בשנת 2002 ב- 263 מיליון ש"ח, לעומת 1,104 מיליון ש"ח בשנת 2001. ההשקעה ברכוש קבוע, נטו לאחר ניכוי מענק השקעה, הסתכמה ב- 257 מיליון ש"ח לעומת 427 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. ההשקעות העיקריות ברכוש קבוע בתקופה המדווחת היו במא תעשיות ובאלישרא. השקעה ברכוש בלתי מוחשי הסתכמה ב- 826 מיליון ש"ח לעומת 587 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר ההשקעה בוצעה על ידי מא תעשיות. ההשקעה בחברות הון סיכון הסתכמה ב- 48 מיליון ש"ח לעומת 157 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תקבולים ממימוש השקעות ונכסים קבועים תרמו 826 מיליון ש"ח לתזרים המזומנים מפעילות ההשקעה לעומת 184 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות המימון בשנת 2002 צרכה 228 מיליון ש"ח לעומת תרומת מזומנים בסך 403 מיליון ש"ח, בשנת 2001. ההלוואות לזמן ארוך שנתקבלו ואג"ח להמרה שהונפקו בתקופה המדווחת הסתכמו ב- 1,720 מיליון ש"ח לעומת 2,993 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההלוואות נתקבלו בכור - החברה האם, במא תעשיות ובטלרד. פירעון הלוואות לזמן ארוך בתקופה המדווחת הסתכם ב- 1,911 מיליון ש"ח, לעומת 1,958 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההלוואות נפרעו בעיקר בכור - החברה האם, במא תעשיות, בתדיראן ובטלרד. האשראי לזמן קצר, נטו גדל בתקופה המדווחת ב- 16 מיליון ש"ח בהשוואה לירידה של 730 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול חל במא תעשיות אשר קוזז בחלקו מקיטון לזמן קצר שנובע ברובו מכור - החברה האם ומטלרד.

סכום המזומנים ושווי מזומנים קטן בשנת 2002 ב- 52 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון נובע מתדיראן (100 מיליון ש"ח), מטלרד (92 מיליון ש"ח), מכור - החברה האם (37 מיליון ש"ח) ומ- TEI (27 מיליון ש"ח). הירידה במזומנים קוויזה בחלקה ע"י עליה במזומנים בכור סחר (109 מיליון ש"ח) ובאלישרא (106 מיליון ש"ח).