



קבוצת סקופ מתכות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2010

52-003742-5	מספר חברה:
ת.ד 3 בני עייש, פארק תעשיות ראם, מיקוד 60860.	כתובת:
08-8631000	טלפון:
08-8631020	פקס:
info@scope.co.il	דואר אלקטרוני:
www.scope.co.il	אתר אינטרנט:

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

תוכן העניינים

- תיאור עסקי התאגיד
- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
- דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010
- הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה
- פרטים נוספים על התאגיד
- דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

תיאור עסקי התאגיד – תוכן העניינים

עמוד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

- 5 .1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- 10 .2 תחומי הפעילות של הקבוצה
- 12 .3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
- 14 .4 חלוקת דיבידנדים

חלק שני - מידע אחר

- 15 .5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה
- 15 .6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה

- 21 .7 מידע כללי על תחום הפעילות
- 23 .8 מוצרי החברה
- 24 .9 לקוחות
- 24 .10 שיווק והפצה
- 25 .11 צבר הזמנות
- 25 .12 תחרות
- 27 .13 עונתיות
- 27 .14 כושר יצור
- 27 .15 רכוש קבוע ומתקנים
- 31 .16 נכסים בלתי מוחשיים
- 31 .17 הון אנושי
- 34 .18 ספקים

35	19. הון חוזר
37	20. השקעות בחברות בנות ובפעילויות אחרות
38	21. מימון
43	22. מיסוי
44	23. איכות הסביבה
44	24. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
44	25. הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל אשר התאגיד צד להם
44	26. הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים
44	27. הליכים משפטיים
45	28. יעדים ואסטרטגיה עסקית
49	29. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
49	30. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים
49	31. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד
50	32. מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפים
51	33. דיון בגורמי סיכון

תיאור עסקי התאגיד

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "להערכת הנהלת החברה", "החברה צופה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 כללי

התפתחות עסקית

החברה הוקמה בשנת 1980 ונרשמה בשם סקופ סחר ושיווק מזון בע"מ. ביום 5 באפריל, 1981 החליפה החברה את שמה לסקופ סחר מתכות ושרותים טכניים בע"מ וביום 19 באוגוסט, 2007 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי, קבוצת סקופ מתכות בע"מ. החל משנת 1981 עוסקת החברה בייבוא ובשיווק של חומרי גלם ומוצרים בענף הפלדה הבלתי מחלידה "פלב"מ", המכונה גם בשם "נירוסטה" (Stainless Steel), וכן שבכות הליכה מפלדה מגלוונת.

החל משנת 1995 החלה החברה לייבא ולשווק חומרי גלם ומוצרים בענפי סגסוגות עשירות ניקל ומשנת 1997 סגסוגות טיטניום.

החל משנת 1998 החלה החברה בייבוא ושיווק חומרי גלם ומוצרי אלומיניום.

החל משנת 2001 החלה החברה בייבוא ושיווק חומרי גלם ומוצרי פלסטיקה הנדסית ובשנת 2002 החלה החברה בשיווק מוטות ופלטות פלדה.

החל משנת 2003 החלה החברה בייבוא ושיווק פחי פלדה, צנרת ואביזרים מפלדה.

החל משנת 2004 החלה החברה בייבוא ושיווק מוצרי פליז, נחושת וברונזה.

החל משנת 2007 החלה החברה בייבוא ושיווק מוצרי ברזל מקצועי וזורמים.

באפריל 1992 הפכה החברה לחברה ציבורית, שמניויתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, עם פרסום תשקיף להנפקת מניות ואופציות.

באפריל 1993 הוקמה חברת בת בשליטתה המלאה של החברה בשם אל-זון החזקות בע"מ (להלן "אל-זון"). אל-זון הנה חברת החזקות והשקעות. לתאריך הדוח הנ"ל אין לאל-זון אחזקות ונכסים משמעותיים למעט השקעה במלווה קצר מועד.

אדית מבני תעשייה בע"מ (להלן "אדית") הנה בעלת מרבית זכויות החכירה באתר ממנו פועלת החברה – ראה סעיף 15(1).

בחודש אוקטובר 1999 החלה חברת אילרלי עיבוד פח בע"מ (להלן "אילרלי"), חברה בת בבעלות מלאה, את פעילותה העסקית. עיסוקה של אילרלי במתן שירותי עיבוד פח לחברה וללקוחות חיצוניים.

בסוף שנת 2009 החליטה החברה על הפסקת פעילותה של אילרלי לאור העובדה כי פעילותה העסקית איננה מהווה חלק מליבת העסקים של החברה. אי לכך בחודש ינואר 2010 נמכרו המכונות של אילרלי ובגין מכירה זו רשמה החברה רווח הון בספרים בסך של כ-600 אלפי ש"ח. פעילותה של אילרלי איננה מהותית ולא הגיעה לכדי 1% ממחזור המכירות המאוחד של החברה בשנת 2009.

בחודש מרס 2002 עשתה החברה את הצעד הראשון בכניסתה לתחום הפלדה עם החתימה על הסכם בין החברה לבין שתי חברות העוסקות בתחום הפלדות המסוגלות והפחמניות, לפיו רכשה החברה את פעילותה העסקית של אחת החברות הכוללת מוניטין, ציוד ומלאים ואת הציוד והמלאים של החברה האחרת (להלן "הפעילויות הנרכשות"). התמורה הכוללת בעסקה הסתכמה לסך של 17 מליון ש"ח.

ביום 7 ביולי, 2004 נחתם הסכם בין החברה לבין התעשייה האווירית לאספקת מתכות על-ידי החברה לשנים 2005-2007 עם אופציה לתעשייה האווירית להאריך את ההסכם ל-4 שנים נוספות.

ביום 13 בספטמבר, 2005 חתמה החברה על הרחבת הסכם המסגרת עם התעשייה האווירית לאספקת פלטות תעופתיות לשנת 2006 (עם אפשרות לתעשייה האווירית לדחות חלק מתצרוכת הפלטות לשנת 2007).

יצוין כי בניגוד לשנים קודמות, הודיעה התעשייה האווירית בתחילת 2008 כי החברה לא תהיה הספק היחיד של המוצרים המוזכרים לעיל. עובדה זו והירידה החדה בביקושים גרמו לכך שבשנים 2008, 2009 ו-2010 התעשייה האווירית וקבלני המשנה שלה לא היוו לקוח מהותי.

הרחבת פעילות לחו"ל

ארה"ב

במהלך שנת 2004 החליטה החברה להרחיב את פעילותה העסקית למסחר במתכות בחו"ל. במסגרת מדיניות זו ביום 27 באוקטובר, 2004 חתמה Scope Metals USA Inc. (להלן - Scope USA) על הסכם להשקעה בחברה בארה"ב בשם M.T.S (Materials Technology Solutions) העוסקת במסחר במתכות בצפון אמריקה, בסך של כ-200 אלפי דולר תמורת כ-51% ממניות חברה זו.

בעקבות רה ארגון של הפעילות בארה"ב שבוצע בחודש דצמבר 2005 עלה שיעור אחזקותיה של החברה ב-Scope USA ל-90% ו-Scope USA מחזיקה במלוא הבעלות ב-M.T.S. בחודש פברואר 2009 עלה שיעור האחזקה של החברה ב-Scope USA ל-99.99% עקב המרת הלוואות בעלים להון מניות.

ביום 9 בפברואר, 2006 חתמה החברה על הסכם לפיו רכשה החברה (באמצעות חברה נכדה שהוקמה Hadco Metal Trading Co L.L.C - להלן "Hadco") משלושה תאגידיים בבעלות משותפת תמורת סך של 11 מליון דולר את הפעילות העסקית של 3 מרכזי הפצה הממוקמים בחוף המזרחי בארה"ב. הרכישה כללה את כל רכושם של התאגידיים המוכרים, לרבות מלאי (תמורת סך של 8 מליון דולר מתוך הסכום הנ"ל), מוניטין, רשימת לקוחות ונכסים קבועים.

ביום 28 לפברואר, 2007 חתמה Hadco על מזכר הבנות לרכישת פעילותו העסקית של מרכז הפצה, שעוסק בשיווק מוצרי נירוסטה באזור טמפה, שבמדינת פלורידה בארה"ב. על פי מזכר ההבנות רכשה Hadco את המלאי של מרכז ההפצה בסך של 140 אלפי דולר, את המכונות וציוד בסך של כ-102 אלפי דולר והמוניטין בסך של 200 אלפי דולר. Hadco קלטה את עובדי החברה ולא לקחה על עצמה התחייבויות הנובעות מסיום יחסי עובד-מעביד.

בחודש ספטמבר 2007 חתמה Hadco על הסכם שכירות ארוך טווח בפילדלפיה, שבמדינת פנסילבניה. בתחילת שנת 2008 העבירה Hadco את הסניף שפעל בפילדלפיה לאתר חדש והחלה גם בשיווק מוצרים לתעופה מהאתר הנ"ל.

ביום 6 בפברואר 2009 חתמה Hadco על הסכם לרכישת פעילותו העסקית של מרכז הפצה קטן, עוסק בעיקר בשיווק אקסטרוזיות צורניות במדינת קונטיקט. במסגרת הסכם הרכישה רכשה Hadco את המלאי של מרכז ההפצה בסך של 164 אלפי דולר, את המכונות והציוד בסך של כ-146 אלפי דולר והמוניטין בסך של 5 אלפי דולר.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות Hadco. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצעה פעילויות מכירה והפצת סחורה. מהלך זה הצריך ניוד מלאים, ציוד ומכונות מכל סניפי הקבוצה למחסן המרכזי בפילדלפיה, ניוד, פיטורים, וקליטת עובדים ומעבר למחסנים חדשים כמעט בכל סניפי הקבוצה. עלויות הרה ארגון שנרשמו בספרים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 הסתכמו לסך של כ-511 אלפי דולר וכללו בעיקר ירידת ערך של רכוש קבוע, תשלומי בונוס פרישה, פינוי מושכר ועלויות העברה.

במסגרת תהליך הרה ארגון חתמה Hadco על מספר הסכמי שכירות ארוכי טווח בלונדון איילנד וקונטיקט שם נשכרו מחסנים חדשים שהחליפו את המחסנים הקודמים וכן בפילדלפיה שם הורחבו המחסנים הקיימים.

אירופה

בחודש אוקטובר 2004 הקימה החברה חברה בת בבעלות מלאה בצ'כיה, Metal Spot s.r.o (להלן "Metal Spot"). חברה זו התחילה בפעילות של מסחר במתכות בתחילת שנת 2005. בחודש מרס 2005 רכשה Metal Spot את פעילותה העסקית (מלאי, ציוד ומוניטין) של חברה צ'כית העוסקת במסחר במתכות, תמורת סך של 895 אלפי אירו ושינתה את שמה ל- Primapol Metal Spot s.r.o (להלן "Primapol"). היקף המכירות של הפעילות הנרכשת לשנת 2004 הסתכם לסך של 3.8 מיליון אירו.

בחודש מאי 2007 הקימה Primapol חברה בבעלות מלאה בפולין, Primaspot Polska Sp. z.o.o. (להלן – Polska). ביום 3 בדצמבר, 2009 שינתה Polska את שמה ל- Sp.z.o.o. Alinox (להלן – Alinox). החלה את פעילותה בתחילת שנת 2008 ועוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום ונירוסטה.

בשנת 2006 רכשה החברה באמצעות חברת Gilinox S.r.l, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן-Gilinox), מקרקעין בבוקרשט, שעלותו הסתכמה לסך של כ-1 מיליון אירו וההשקעה במחסנים הסתכמה לסך של כ-3.4 מיליון אירו. במהלך חודש מרס 2007 החלה Gilinox בפעילות של מסחר במתכות מהמחסן שנבנה.

סין

בחודש מאי 2006 התקשרה החברה באמצעות חברת (Dalian Best Metal) D.B.M, חברה מאוחדת בבעלות מלאה, בהסכם לשכירת מחסן ומשרדים בשטח של 800 מ"ר בעיר דליאן בסין. D.B.M החלה בפעילות של מסחר במתכות בינואר 2007.

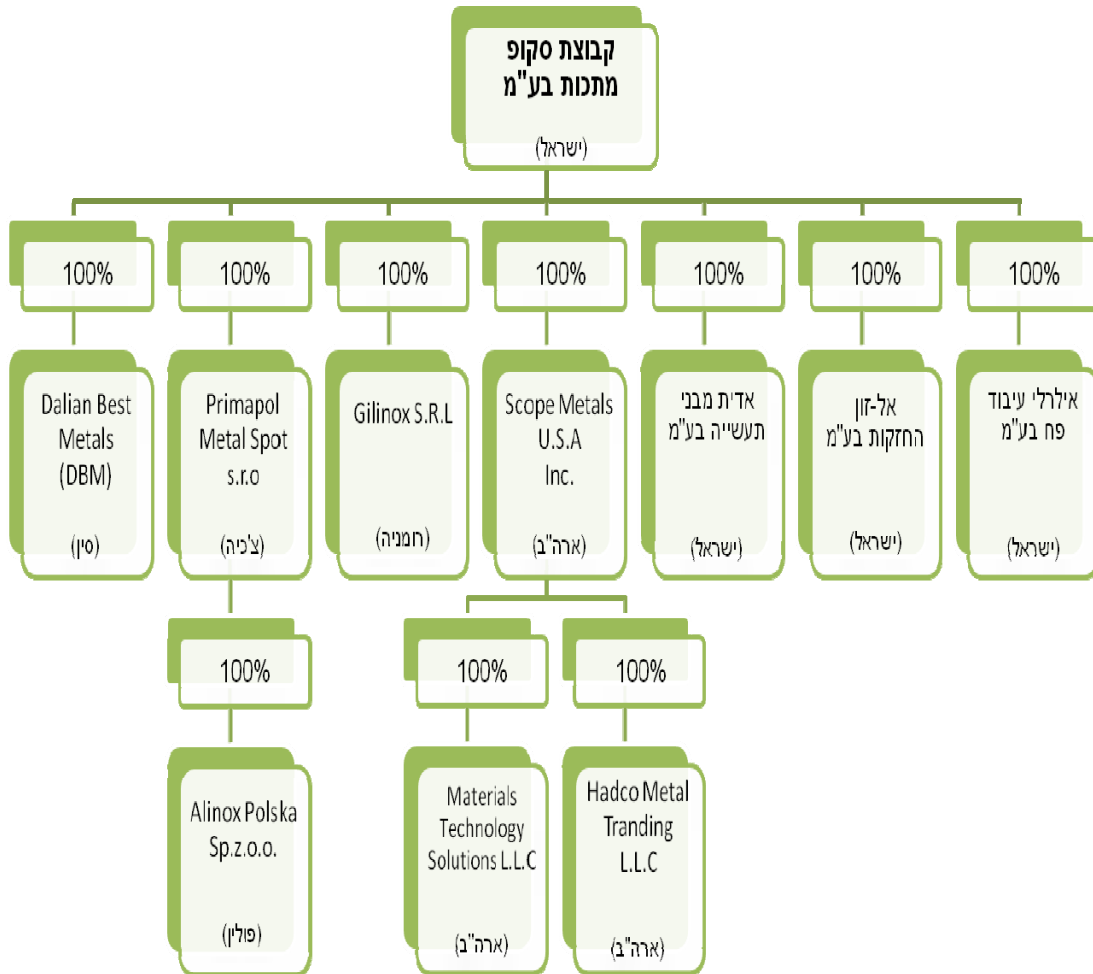
גיוסי הון בשנים האחרונות

בחודש מרס 2006, ביצעה החברה הקצאה פרטית של 545,455 מניות לגופים מקבוצת מגדל חברה לביטוח תמורת סך של 30,000 אלפי ש"ח (ראה סעיף ג' להלן).

בחודש אפריל 2006 ביצעה החברה הקצאה של 2,935,000 מניות לפימסקו שותפות מוגבלת (להלן "פימי") תמורת סך של 157,022 אלפי ש"ח (תמורת ההנפקה נטו הסתכמה לסך של 155,998 אלפי ש"ח) (ראה סעיף ד' להלן).

לגבי מימוש כתבי אופציה - ראה ביאור 3 להלן וגם באורים 115 ו-20ב' לדוחות הכספיים.

1.2 תרשים מבנה אחזקות



2. תחומי הפעילות של הקבוצה

לחברה אין תחומי פעילות וכל פעילותה של החברה הנה תחום פעילות אחד מהסיבות להלן:

1. פילוח הכנסות החברה לפי חוג לקוחות מסוים או ענף מסוים איננו מהווה פילוח לפי תחומי פעילות משום שלקוחות החברה רוכשים ממגוון מוצרי החברה, דהיינו ממגוון סוגי המתכות והצורות ההנדסיות של המוצרים (פחים, פלטות, מוטות, צנרת ואביזרים, ברגים ועוד).

2. פילוח הכנסות החברה לפי סוגי המתכות השונים איננו מהווה פילוח לפי תחומי פעילות משום שלקוחות החברה רוכשים מכל סוגי המתכות השונים.

3. פילוח הכנסות החברה לפי שיעורי הרווחיות והסיכונים בחלוקה לסוגי המתכות או לפי הצורות ההנדסיות של המוצרים אינו מהווה פילוח לפי תחומי פעילות משום שהרווחיות איננה נקבעת על פי סוג המתכת או הצורה ההנדסית אלא על פי גורמים אחרים (סוג הסגסוגת, המידות של המוצר, דרישות הלקוח, זמינות, תחרות, הכמות הנדרשת ועוד) ומשתנה ממוצר למוצר.

4. מערכות השיווק וההפצה משותפות לכל המוצרים, שמשווקת החברה.

5. לא ניתן לייחס את העלויות השונות לתחומי פעילות. עלויות התפעול כגון: עלויות שכר, שינוע, הובלה, מכונות וציוד, אחזקת מחסן ועוד משמשות את מכלול פעילות החברה ללא יכולת הפרדת העלויות לתחום מסוים בצורה סבירה ולכן לא ניתן לפרט רווח תפעולי לכל תחום פעילות.

6. החברה עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פלבים (נירוסטה), סגסוגת ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום, עופרת וכן מוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטי מדף ביניהם: פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכו' בכל סוגי המתכות הנ"ל. מוצרים אלה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים ביניהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי-טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיוד ועוד.

7. האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להיות "ONE STOP SHOP" לכל המתכות המשווקות לתעשייה. לחברה מעל ל-4,500 לקוחות בישראל ו-80 לקוחות בחו"ל להם מוכרת החברה מישראל. לחברות מאוחדות הפועלות בארה"ב, רומניה, צ'כיה ופולין מעל ל-8,000 לקוחות פעילים נוספים ועוד אלפי לקוחות פוטנציאליים ולכן הרחבת סל המוצרים פותחת בפני החברה אפשרויות גידול משמעותיות בקרב לקוחותיה.

החברה מיצבה את עצמה כחברה מובילה בתחום אספקת המתכות האיכותיות לתעשייה תוך מתן דגש על ביצוע ההזמנות בתוך 24 שעות לאתר הלקוח וזאת בכל האתרים של החברה בישראל ובח"ל.

8. השירות שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלאי, אחסון, חיתוך, ניסור ואספקה תוך 24 שעות. שיטה זאת חוסכת ללקוחות זמן, עלויות שכר, שטח אחסון ומימון ובכך מפחיתה ללקוח את העלות הכוללת. בפועל מבצעת החברה Outsourcing לרכש ועיתוד המלאי של לקוחותיה, עובדה המקבלת משמעות רבה בתקופה זו, לאור המשבר הכלכלי העולמי.

9. בשנים 2002 ו-2003 הרחיבה החברה את סל מוצריה לתחום מוצרי הפלדה: מוטות, פלטות, צנרת, אביזרים, פחים וחומרי רתך. במסגרת האסטרטגיה הנ"ל החלה החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2004 בשיווק מוצרים מפליז, נחושת וברונזה. בשנת 2007 ביצעה החברה הרחבה נוספת במוצרי הפלדה והחלה לשווק ברזל מקצועי ופרופילים מרובעים ומלבניים מפלדה. בנוסף החלה החברה לשווק גם מוצרים חדשים מתחום הזורמים, מה שהרחיב בצורה ניכרת את סל המוצרים מפלדה.

בשנת 2010 המשיכה החברה במדיניות של הרחבת סל המוצרים לרבות בחברות הבנות בארה"ב, ברומניה, בצ'כיה ובפולין. בשנת 2010 גדל היקף המכירות של החברה במאוחד לסך של 972,531 אלפי ש"ח לעומת סך של 868,921 אלפי ש"ח בשנת 2009. בשנת 2010 הסתכמו מכירות החברה והחברות הבנות בחו"ל לסך של 420,015 אלפי ש"ח אשר היוו שיעור של כ-43% מסה"כ המכירות. הנהלת החברה הציבה לעצמה כמטרה כי בשנים הקרובות מכירות החברה והחברות הבנות בחו"ל יעלו על כ-50% ממכירות החברה במאוחד*.

* המידע הנ"ל הנו מידע צופה פני עתיד שהנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על הערכות החברה וכוונות החברה, רמת מחירי מוצרי המתכת השונים, שינוי בשערי החליפין ושיעורי הצמיחה במדינות השונות, גורמים שאינם תלויים בחברה והאינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי ואין כל ודאות כי המטרות הללו תושגנה.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- א. הנפקה פרטית של מניות וכתבי אופציה (סדרה 3)
 ביום 4 באפריל, 2005 פרסמה החברה דוח מידי בדבר הצעה פרטית מהותית של מניות וכתבי אופציה (סדרה 3) לפיו הוצעו לגופים מוסדיים 96.2 יחידות של מניות וכתבי אופציה.
 כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. ולהקצאתה בתמורה לתשלום בסך של 65.52 ש"ח, בכל עת במשך ארבע שנים ממועד ההנפקה.
 סה"כ הקצתה החברה כ-673,400 מניות ו-481,000 כתבי אופציה (סדרה 3). תמורת ההנפקה נטו הסתכמה לסך של 38,264 אלפי ש"ח (מזה סך של 3,984 אלפי ש"ח יוחסו לכתבי האופציה). ביום 4 באפריל, 2009 פקעו 386,000 כתבי אופציות שטרם מומשו.
- ב. הנפקת אגרות חוב בלתי סחירות וכתבי אופציה (סדרה 4) לקבוצת כלל חברה לביטוח
 ביום 28 בספטמבר, 2005 הנפיקה החברה לגופים מקבוצת כלל חברה לביטוח אגרות חוב בלתי סחירות בסך של 50 מליון ש"ח בתוספת של 600,000 כתבי אופציה (סדרה 4). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.95%. אגרות החוב יפרעו ב-4 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2008-2011.
 כל כתב אופציה ניתן למימוש (ביחס של 1 כתב אופציה ל-1 מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג.), החל ממועד ההקצאה ועד ליום 30 בספטמבר, 2011 למניה רגילה אחת בתמורה לתוספת מימוש בסך של 65.45 ש"ח, כפוף להתאמות.
- ג. הסכם הקצאה פרטית לגופים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ
 ביום 13 במרס, 2006 חתמה החברה על הסכם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, המגן חברה לביטוח בע"מ ומקפת החדשה נהול קרנות פנסיה בע"מ, על הסכם להקצאת 545,455 מניות רגילות, אשר תהווה, מיד לאחר הקצאתן, כ-8.17% מההון המונפק והנפרע של החברה וכ-7.16% מזכויות ההצבעה בה בדילול מלא, תמורת סך של 30,000 אלפי ש"ח (לפי מחיר למניה של 55 ש"ח). המניות הוקצו ביום 27 במרס, 2006.
- ד. הסכם ההקצאה הפרטית של מניות החברה לפימי
 1. ביום 14 במרס, 2006 חתמה החברה על הסכם עם פימי לפיו בהתקיים התנאים המפורטים בהסכם הקצתה החברה לפימי כ-2,935,000 מניות רגילות, אשר היוו, מיד לאחר הקצאתן, כ-27.64% מההון המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וכ-25.09% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא, תמורת סך של 157,022 אלפי ש"ח.
 המניות הוקצו ביום 10 באפריל, 2006 (המניות הוקצו במחיר של 53.5 ש"ח למניה, תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של 155,998 אלפי ש"ח).

2. דירקטוריון החברה

בהסכם בין בעל השליטה הנוכחי לפימי נקבע כי דירקטוריון החברה ימנה 8 דירקטורים (6 דירקטורים ו-2 דירקטורים חיצוניים). בהסכם נקבע כי בכל אסיפה כללית, שעניינה מינוי דירקטורים בחברה, יצביעו בעל השליטה הנוכחי בחברה ופימי למינוי שלושה דירקטורים המומלצים על ידי הצד האחר, וכן בכל מקום בו ימונה דח"צ לחברה, זהותו של הדח"צ האחד תקבע על ידי בעל השליטה הנוכחי וזהותו של הדח"צ השני תקבע על ידי פימי.

3. הסכם ניהול

ביום סגירת הסכם ההקצאה כאמור בסעיף ד' לעיל, נכנס לתוקפו הסכם הניהול בין החברה לפימי, על פיו פימי תהיה זכאית לדמי ניהול שנתיים בסך של 120,000 דולר (בתוספת מע"מ) אשר ישולמו מדי רבעון. תוקפו הסכם הניהול שנתיים ובסיומו יכול דירקטוריון החברה להאריכו לשלוש שנים נוספות. מעבר לאמור, כל צד יהיה זכאי להפסיק את הסכם הניהול בהודעה מראש של שנה. הסכם הניהול יסתיים באופן אוטומטי במועד בו פימי אינה זכאית יותר להמליץ על 3 דירקטורים לדירקטוריון החברה. הסכם הניהול הוארך בהתאם לתנאי החוזה עד ליום 10 באפריל, 2011.

4. מדיניות חלוקת דיבידנד

נכון למועד דוח זה לחברה אין מדיניות לגבי חלוקת דיבידנדים. דירקטוריון החברה בוחן מעת לעת חלוקת דיבידנדים בהתאם לתוצאות הכספיות ולצרכים הפיננסיים והאחרים של החברה, בכפוף להוראות הדין.

יחד עם זאת יצוין כי בהסכם, שאינו מהווה מדיניות שאומצה ע"י דירקטוריון החברה, בין בעל השליטה הנוכחי לפימי, נקבע כי בכוונת בעלי השליטה בחברה, שהחברה תחלק דיבידנד שנתי, שלא יפחת מסך של 5,000,000 דולר בכפוף כדלקמן:

1. למגבלות הקבועות בחוק החברות.
2. לצרכי ההון החוזר של החברה.
3. לצרכי ההשקעות ההוניות הצפויות לחברה.
4. בהתקיים שהרווח השנתי הנקי עלה על 9,000,000 דולר.
5. שהחלוקה לא תשפיע על יכולת החברה לגייס הון או חוב.

* כל נתוני האחזקות המפורטים בסעיף זה מחושבים למועד הדיווח ולאחר הקצאת המניות האמורה בסעיף ד' לעיל.

ה. מימוש כתבי אופציה

בחודשים נובמבר ודצמבר 2006 מומשו 137,000 כתבי אופציה (סדרה 3) ל-137,000 מניות רגילות. תמורת המימוש הסתכמה לסך של 9,060 אלפי ש"ח.

בחודש מרס 2007 מומשו 15,000 כתבי אופציה (סדרה 4) ל-15,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. תמורת המימוש הסתכמה לסך של 969 אלפי ש"ח. ראה גם באור 115' לדוחות הכספיים.

בחודש יולי 2007 מומשו כ-95,000 כתבי אופציה (סדרה 3) תמורת סך של 6,225 אלפי ש"ח.

בשנים 2008 ו-2009 לא מומשו כתבי אופציה. ביום 5 באפריל, 2009 פקעו 386,000 כתבי אופציות (סדרה 3) שלא מומשו.

1. עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין שנעשו מחוץ לבורסה
במהלך שנת 2010 לא היו עסקאות על ידי בעלי עניין, שנעשו מחוץ לבורסה.

4. חלוקת דיבידנדים

- א. דיבידנדים שהתאגיד הכריז וחילק בשנתיים האחרונות
1. ביום 26 במרס, 2010 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2.5 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניה (27,233 אלפי ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל, 2010.
 2. ביום 1 בדצמבר, 2010 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.029227 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניה (33,000 אלפי ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 23 בדצמבר, 2010.
 3. חלוקות הדיבידנד הנ"ל לא הצריכו אישור בית המשפט.

ב. לא היו מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולתה של החברה לחלק דיבידנד בשנתיים האחרונות למעט:

1. מגבלות מכוח ההסכם שנחתם עם פימי – ראה סעיף ד' (4) לעיל.
2. מגבלות חלוקה מותרת מכוח סעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

לגבי מדיניות חלוקת דיבידנד – ראה סעיף ד' (4) לעיל.

חלק שני - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

כאמור בסעיף 2 לעיל אין לחברה תחומי פעילות וכל פעילותה של החברה הנה תחום פעילות אחד.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

1. כללי

הסביבה העסקית של החברה מתאפיינת במספר רב של לקוחות, מכל ענפי המשק, אשר מרכז השרות הלוגיסטי של החברה מהווה עבורם "ONE STOP SHOP" למוצרי המתכת והפלסטיקה השונים ואספקת ההזמנות ללקוחות תוך 24 שעות. מעל ל-95% ממוצרי החברה הנם מוצרים המיובאים מספקים רבים ממקומות שונים ברחבי העולם.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד ותוצאותיו העסקיות

1. תנודתיות במחירי המתכות, בעיקר לאור המשבר העולמי

במהלך השנים 2004-2007 חלו עליות מחירים ניכרות במחירי המוצרים, שמשוקת החברה שהתאפיינו בתנודתיות רבה של עליות חדות וירידות מתונות במהלך תקופה זו (בכל מוצרי החברה: מוצרי הנירוסטה, האלומיניום, הפלדה, הפליז, הנחושת, הברונזה והפלסטיקה ההנדסית).

בעקבות המשבר הפיננסי העולמי שהחל ברבעון האחרון של שנת 2008 והירידה בפעילות הכלכלית העולמית ירדו הביקושים למתכות תעשייתיות ומחיריהן ירדו ירידה תלולה.

יצוין כי ירידות תלולות אירעו גם במחירי הסחורות האחרות כגון אנרגיה, מתכות אצילות ומזון אולם הירידות החדות ביותר הן בתחום המתכות התעשייתיות. בעבר היו ירידות במחירי מתכות מסוימות, אולם בניגוד לעבר הירידות בסוף שנת 2008 ובתחילת שנת 2009 הינן בכל סוגי המתכות גם יחד.

עקב הירידה הדרמטית במחיר המתכות והמחנק באשראי צמצמו בשנת 2009 יצרניות המתכות הגדולות את תקציב הוצאות ההון שלהן, המיועד לתחזוקה שוטפת ולהשקעות בפיתוח, באופן ניכר.

החל מהרבעון השני של שנת 2009 חלו עליות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME. עליות אלה תורגמו לעליות במחירי המוצרים אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמות המחירים טרם המשבר בעיקר בשל העובדה שטרם נרשמה התאוששות מקבילה ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

בעקבות הירידה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה רשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 הפרשה לירידת ערך מלאים (להן - ההפרשה) בסך

2. רמת הצמיחה של כלכלת סין

הצמיחה השנתית בסין עלתה על 8% בשש השנים האחרונות, מה שהפך את כלכלתה לבעלת הצמיחה המהירה ביותר בעולם. את שנת 2010 סיימה סין עם צמיחה של 10.3%. במקביל לצמיחה המהירה הואצה האינפלציה בסין. בפברואר 2011 הודיעה ממשלת סין על הורדת תחזית הצמיחה שלה לשנת 2011 לעומת התחזית הקודמת של 8%, זאת על מנת לרסן את עליית המחירים. להערכת הנהלת החברה לקצב הגידול של המשק הסיני ולרמת הביקושים למתכות במדינה זו תהיה השפעה מהותית על מחירי המתכות בעתיד. (*)

• המידע הנ"ל הנו מידע צופה פני עתיד שהנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על הערכות החברה וכוונות החברה, רמת מחירי מוצרי המתכת השונים, השינויים בשערי החליפין ושיעורי הצמיחה במדינות השונות, גורמים שאינם תלויים בחברה והאינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי ואין כל ודאות כי המטרות הללו תושגנה.

3. תהליכי מיזוגים ורכישות בתחומי הנירוסטה והפלדה

בשנים האחרונות חלו תהליכי מיזוג בתחומי הנירוסטה והפלדה בעולם כך, שבתחומים הללו נוצרו 5 קונצרנים המרכזים את מירב המסחר במתכות בעולם. לקונצרנים הללו חברות המפוזרות בכל רחבי העולם. מצב זה יצר בעבר קשיחות במחירי המוצרים.

הקונצרנים הגדולים החלו בתהליך של רכישת מרכזי השירות ועל ידי כך יצרו מצב בו מתאפשר להם לווסת את רמות המלאי של מרכזי השירות ובכך למנוע היווצרות מלאים גדולים יתר על המידה במפעלים, שעלולים לגרום לעודף היצע ובכך לשמור על רמות הביקושים. המשבר הכלכלי-פיננסי העולמי גרם לקיטון בביקושים ולירידה במחירי המתכות. החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 חלו עליות במחירי המתכות אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמות המחירים טרם המשבר.

4. ריכוזיות במוצרי האלומיניום התעופתי

שיווק מוצרי האלומיניום לתעשיית התעופה מתאפיין בריכוזיות, כך שישנם כ-5 יצרנים של פלטות ופחי אלומיניום (מהם 2 יצרנים המהווים כ-75% לערך מסה"כ

A380

(מטוס הסופר ג'מבו של AIRBUS) ומטוס ה-B787 של BOEING. הפיגור בתוכניות אלו הביא לתגובת שרשרת בעולם המטוסים, מטוסים ישנים מממשיכים בשרות כמטוסי נוסעים ואינם מתפנים לצורך הסבה למטוסי מטען (מחזור חיים שני של חלק ממטוסי הנוסעים).

נראה שיצרני המתכות נערכו ליצור חומרים שיענו על הדרישות של תוכניות אלו וכתוצאה מהפיגור מורגש עודף בשוק חומרי הגלם, שהביא לירידה במחירי פריטים עיקריים כגון פלטות ופחי אלומיניום וטיטניום.

5. תנודתיות במחירי האנרגיה בעולם

מרכיב משמעותי בעלות יצור המוצרים שמשווקת החברה הם מחירי האנרגיה (בעיקר במוצרי האלומיניום והפלסטיקה). עליית מחירי הנפט בעולם למחירי שיא במחצית הראשונה של שנת 2008 והירידות החדות במחירי הנפט למחירי שפל לאחר מכן היוו סיבה נוספת לתנודתיות במחירי מוצרי המתכות ובעיקר במוצרי האלומיניום והפלסטיקה. במהלך השנים 2009-2010 חלו עליות במחירי הנפט אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמת מחירי השיא בשנת 2008. בתחילת שנת 2011 התחוללו מהומות בעולם הערבי, שהובילו לזינוק במחירי הנפט. להמשך המהומות וחוסר היציבות בעולם הערבי, בייחוד במדינות יצואניות נפט, עלולה להיות השפעה ישירה על מחירי הנפט והאנרגיה בעולם. להערכת החברה לתנודות במחירי האנרגיה (ולמחירי הנפט בפרט) תהיה השפעה על מחירי המתכות ובמיוחד בתחומי האלומיניום והפלסטיקה.

6. תנודות בשערי החליפין

רובם המכריע של מוצרי החברה מיובאים מארצות הברית, מזרח אירופה, סין והודו. מאחר והחברה פועלת במגוון מדינות, היא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין במטבעות השונים. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים ברווחיות החברה. ראוי לציין בהקשר זה כי לצד המשבר הכלכלי הפיננסי העולמי אירעו במשק הישראלי תנודות משמעותיות בשערי החליפין של מטבעות עיקריים אל מול השקל.

7. גורמים נוספים שתהיה להם השפעה מהותית על היקף מכירות החברה:

1. רמת הפעילות במשק - לקוחותיה של החברה הנם מכל מגזרי המשק ולרמת הפעילות והביקושים במשק השפעה ישירה על היקף המכירות של החברה.

2. לרמת מחירי המלאי של החברה ולתנודות מחירי המוצרים בעולם השפעה על היקף המכירות של החברה.

3. גורם משמעותי לו תהיה השפעה ניכרת על היקף המכירות של החברה הנו פעילות הקבוצה בחו"ל:

א. ארה"ב

עם רכישת מלוא הבעלות בחברת M.T.S ורכישת פעילותה העסקית של Hadco המפעילה 4 מרכזי הפצה למסחר במוצרי אלומיניום, לחברה פעילות בארה"ב אשר לה השפעה משמעותית על מכירות החברה.

סך המכירות של החברות הבנות בארה"ב בשנת 2010, שנכללו במכירות בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 256,708 אלפי ש"ח לעומת סך של 198,891 אלפי ש"ח בשנת 2009.

חברת M.T.S

במהלך הרבעון הראשון בשנת 2006 שינתה חברת M.T.S את המודל העסקי שלה והחלה בפעילות נוספת של מסחר בפלטות אלומיניום לסוחרים בארה"ב באמצעות מחסנים בחוף המזרחי ובחוף המערבי וכן ביצוא מארה"ב של חומרים נוספים בהם יש ל-M.T.S את הידע העסקי הדרוש לפעילות יצוא.

סך המכירות של M.T.S, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 43,651 אלפי ש"ח לעומת סך של 44,962 אלפי ש"ח בשנת 2009.

חברת Hadco

הנהלת החברה מעריכה כי מכירות חברה זו, שלה 4 מרכזי הפצה לשיווק מוצרי אלומיניום בארה"ב, 3 מהם בחוף המזרחי, יהיו מהותיות בשנים הבאות. לאחר ייצוב הפעילות שנרכשה, הטמעת מתודולוגיית העבודה של הקבוצה והרה ארגון שנעשה ברבעון הרביעי של שנת 2010, בכוונת החברה להרחיב את סל מוצריה של Hadco, שיכולה לשמש פלטפורמה למחזור מכירות גדול יותר לרבות שיווק מוצרים נוספים פרט לאלו המשווקים ע"י מרכזי הפצה של Hadco כיום.

ביום 28 לפברואר, 2007 חתמה Hadco על מזכר הבנות לרכישת פעילותו העסקית של מרכז הפצה, שעוסק בשיווק מוצרי נירוסטה באזור טמפה, שבמדינת פלורידה בארה"ב.

על פי מזכר ההבנות רכשה Hadco את המלאי של מרכז הפצה בסך של 140 אלפי דולר, את המכונות וציוד בסך של כ-102 אלפי דולר והמוניטין בסך של 200

Hadco קלטה את עובדי החברה ולא לקחה על עצמה התחייבויות הנובעות מסיום יחסי עובד-מעביד.
 היקף המכירות השנתי של מרכז ההפצה, שנחתם לגביו מזכר הבנות לרכישתו בשנת 2006, הסתכם לסך של כ-1 מליון דולר. העסקה הושלמה בסוף חודש מרס 2007. הסניף הנ"ל עוסק בעיקר בשיווק מוצרי נירוסטה.

ביום 6 בפברואר 2009 חתמה Hadco על הסכם לרכישת פעילותו העסקית של מרכז הפצה קטן שעוסק בעיקר בשיווק אקסטרוזיות צורניות במדינת קונטיקט. במסגרת הסכם הרכישה רכשה Hadco את המלאי של מרכז ההפצה בסך של 164 אלפי דולר, את המכונות וציוד בסך של כ-146 אלפי דולר והמוניטין בסך של 5 אלפי דולר.

במהלך שנת 2009 פתחה Hadco משרד מכירות בלונג-איילנד שבמדינת ניו-יורק.

במחצית השנייה של שנת 2009 גייסה החברה מספר אנשי מכירות בעלי ניסיון ניכר בענף במזרח ארה"ב. הרחבת מערך השיווק של החברה הינה חלק מאסטרטגיית החברה להגדיל את מחזור המכירות שלה, שבד בבד עם הייעול המשמעותי בהוצאות התקורה אמורים להביא לשיפור בתוצאותיה העסקיות.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות החברה המאוחדת בארה"ב. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצענה פעילויות מכירה והפצת סחורה.
 מהלך זה הצריך ניוד מלאים, ציוד ומכונות מכל סניפי הקבוצה למחסן המרכזי בפילדלפיה, ניוד, פיטורים, וקליטת עובדים ומעבר למחסנים חדשים כמעט בכל סניפי הקבוצה.

עלויות הרה ארגון שנרשמו בספרים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 הסתכמו לסך של כ-511 אלפי דולר וכללו בעיקר ירידת ערך של רכוש קבוע, בונוס תשלומי פרישה, פינוי מושכר ועלויות העברה.

סך המכירות של Hadco, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 213,057 אלפי ש"ח לעומת סך מכירות של 153,929 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ב. צ'כיה

בשנת 2005 הקימה החברה את חברת Metal spot בצ'כיה וזו רכשה במרס 2005 את פעילותה העסקית של חברה צ'כית (ראה סעיף 1(1) לעיל) ושינתה את שמה ל-Primapol. Primapol משווקת בעיקר מוצרי נירוסטה ואלומיניום לתעשייה ואף מייצאת למדינות שכנות כגון פולין, סלובקיה וגרמניה. הפעילות בצ'כיה הנה בעיקרה על בסיס אחזקת מלאי ובכוונת החברה לבסס פעילות זו ואף להרחיבה בעתיד לשיווק מוצרים נוספים.

בחודש מאי 2007 הקימה Primapol חברה בבעלות מלאה בפולין Alinox. Alinox עוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום ונירוסטה.

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל החברה בפולין), שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 118,740 אלפי ש"ח לעומת סך של 73,907 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ג. רומניה

בשנת 2006 רכשה החברה באמצעות חברת Gilinox S.r.l (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, להלן Gilinox) מקרקעין בבוקרשט שעלותו הסתכמה לסך של כ-1 מליון אירו וההשקעה במחסנים הסתכמה לסך של כ-3.4 מליון אירו. במהלך חודש מרס 2007 החלה Gilinox בפעילות של מסחר במתכות מהמחסן שנבנה. בשנת 2008 החלה החברה בייצוא מוצרים לבולגריה.

סך המכירות של Gilinox, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 27,250 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,495 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ד. סין

בחודש מאי 2006 שכרה חברת D.B.M (חברה מאוחדת בבעלות מלאה של החברה) מחסן במחוז דליאן בסין. D.B.M החלה בפעילות ראשונית של מסחר במתכות מהמחסן הנ"ל במהלך הרבעון הראשון לשנת 2007.

סך המכירות של D.B.M, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010 אינו מהותי.

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה

כאמור לעיל לקבוצה אין תחומי פעילות נפרדים וכל פעילותה העסקית של החברה מהווה תחום פעילות אחד.

7. מידע כללי על תחום הפעילות

א. שינויים במבנה תחום הפעילות

- א. לא צפויים שינויים מהותיים במבנה תחום הפעילות של החברה.
- ב. לא חלו שינויים מהותיים במבנה הפעילות בשנת 2010.

ב. שינויים בהיקף תחום הפעילות ורווחיותו

שנת 2010 הסתיימה בעלייה בהיקף המכירות השנתי של החברה במאוחד לסך של 972,531 אלפי ש"ח, לעומת סך של 868,921 אלפי ש"ח בשנת 2009 וסך של 1,328,848 אלפי ש"ח בשנת 2008.

הגורמים העיקריים לעלייה בהיקף הפעילות הנם:

1. גידול בהיקף המכירות של חברות הבנות Hadco ו-M.T.S בארה"ב בשיעור של כ-30% ביחס לשנת 2009. גידול זה נובע בעיקרו ממאמצי השיווק של Hadco להגדלת המכירות ונתח השוק לעומת שיאו של המשבר הכלכלי בארה"ב בשנת 2009, שגרם לירידה במחירי המתכות ולקיטון ניכר בביקושים. סך המכירות של החברות הבנות בארה"ב, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 256,708 אלפי ש"ח לעומת סך של 198,891 אלפי ש"ח בשנת 2009.
2. גידול בהיקף המכירות של חברות הבנות בצ'כיה ובפולין בשיעור של כ-60% ביחס לשנת 2009. גידול זה נובע מעלייה בביקושים ובמחירי המכירה של מוצרי החברה וכן מהגדלת נתח השוק של החברות בצ'כיה ובפולין בשנת 2010. סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010, הסתכמו לסך של 118,740 אלפי ש"ח לעומת סך של 73,907 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ג. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

ראה סעיף 6(2) לעיל.

ד. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים בהם

1. ניהול איכותי עם הבנה נרחבת של המוצרים המשווקים על ידי החברה, השווקים בחו"ל וההשלכות על השוק המקומי.
2. אחזקה של מלאי במגוון רחב של מוצרים, סגסוגות שונות ומידות מגוונות.
3. שירות ברמה גבוהה מזו של המתחרים תוך אספקה של מגוון מוצרים ללקוח תוך 24 שעות, כולל שירות של חיתוך וניסור איכותיים ואמצעי אחסון מתקדמים לביצוע ההזמנות.
4. הקפדה על איכות ואמינות במוצרים המשווקים על ידי החברה.

5. פיקוח בלתי מתפשר של הנהלת החברה בתמחור ורווחיות המוצרים הנמכרים.
6. הקפדה בנושא האובליגו ללקוחות וגביית הכספים מהלקוחות.
7. שמירה על יתרות נזילות בסכומים ניכרים לצרכי הון חוזר המאפשרות להנהלת החברה ניצול הזדמנויות ברכישת מלאי.
8. כח אדם איכותי ומסור העובד בחברה שנים רבות.
9. מדיניות הנהלת החברה להעניק לעובדי החברה הרגשה כי החברה מהווה עבורם מקום עבודה לשנים רבות והקניית ביטחון לעובדים בנושא זה.
10. פתיחות מצד הנהלת החברה מול העובדים על ידי מתן מידע מלא לקבלת החלטות ושיתופם, לפי העניין, בקבלת ההחלטות.

לא חלו שינויים מהותיים בגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות.

ה. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
ראה סעיף 6(2) לעיל.

ו. חסמי הכניסה ושינויים בחסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הנם כדלקמן:

1. השקעות ניכרות בהון חוזר למימון מלאי ולקוחות.
2. ידע שוק ועובדים בעלי ותק של שנים רבות בתחום המסחר במתכות.
3. בניית סל מוצרים רחב וגדול והקמת מערכת ניהול מלאי מתקדמת.
4. השקעות ניכרות במכונות וציוד לחיתוך וניסור.
5. השקעות בהקמת מערכת שיווק והפצה.
6. השקעות בהקמת מערכת בקרת איכות ופיקוח.

השינויים העיקריים בחסמי הכניסה הם:

1. קושי בגיוס המימון הנדרש להון חוזר.
2. הצורך בהחזקת מגוון גדול של מוצרים מהמתכות השונות עקב התגברות התחרות בתחום הפעילות.

ז. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלו בו

לעניין מבנה התחרות הקיים בתחום הפעילות - ראה סעיף 12 להלן.

השינוי העיקרי שחל במבנה התחרות בתחום הפעילות הוא החרפת התחרות שנבעה כתוצאה מירידה בביקושים, ממשבר האשראי ומהצורך של המתחרים לממש מלאים במהירות תוך הורדה חדה של מחירי המכירה של המוצרים. כל זאת על מנת להתמודד עם משבר האשראי החמור שהתרחש בשנת 2009.

8. מוצרי החברה**1. כללי**

החברה עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פלב"ם (נירוסטה), סגסוגת ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום, עופרת וכן מוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטי מדף ביניהם: פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכו' בכל סוגי המתכות הנ"ל. מוצרים אלה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים ביניהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי-טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיווד ועוד.

לעניין מגמות ביקוש והיצע בתחום הפעילות – ראה סעיפים 6(2)-6(4) לעיל.

אין לחברה ידע לגבי צפי לשינויים ויכולת להעריך את חלק החברה בשוק ובתמהיל סל המוצרים.

2. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

אף כי לקבוצה אין תחומי פעילות (ראה סעיף 2 לעיל) וקבוצות מוצרים הניתנות לאפיון מובהק, על מנת לתת מידע מסוים לקורא הדוח, להלן מידע כספי לפי פילוח של קבוצות מוצרים כפי שמקובל לסווג בעולם (באלפי ש"ח):

אחר			צנרת, אביזרים ואמצעי חיבור FITTINGS TUBES &			מוטות מלאים, עגולים מרובעים, משושים וכדומה LONG PRODUCTS			פחים, פלטות ולוחות FLAT PRODUCTS			
2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	
83,956	69,461	69,516	274,181	215,975	169,961	328,526	196,141	252,333	642,185	387,344	481,721	הכנסות
6.32%	7.99%	7.04%	20.63%	24.86%	17.48%	24.72%	22.57%	25.95%	48.33%	44.58%	49.53%	שיעור מסה"כ הכנסות
35,716	24,084	26,385	65,541	51,888	50,770	80,496	52,977	73,137	94,454	73,121	99,611	רווח גולמי
42.54%	34.67%	37.96%	23.90%	24.02%	29.87%	24.5%	27.01%	28.98%	14.71%	18.88%	20.68%	שיעור רווח גולמי

*הרווח הגולמי לשנים 2008, 2009 ו-2010 מוצג בניכוי ההשפעה של התנועה בהפרשה לירידת ערך מלאי שיוחסה לקבוצת המוצרים הרלבנטית.

9. לקוחות

לחברה מעל 4,500 לקוחות בישראל ומעל 80 לקוחות בחו"ל, לחברות מאוחדות בחו"ל מעל 8,000 לקוחות. מוצרי החברה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים ביניהם: מזון,

לחברה אין תלות בלקוח כלשהו, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על עסקי החברה.

10. שיווק והפצה

החברה

מרכז פעילותה של החברה מתבצע במרחב פתוח לחלוטין באולם במבנה המרכזי של החברה בשטח כולל של 2,400 מ"ר ב-3 קומות. באולם המכירות הפתוח בשטח כולל של 800 מ"ר עובדים כ-120 מעובדי החברה הכוללים את הנהלת החברה, אנשי המכירות, מחלקת יצוא ומחלקת הכספים.

מערך המכירות הפועל באולם הנ"ל כולל כ-75 אנשי מכירות המבצעים את עבודתם באמצעות הטלפון, מערכת הפקסים ו-E-mail. בנוסף לאנשי מכירות אלו לחברה כ-15 מקדמי מכירות הפועלים בשטח, מבקרים מדי יום את הלקוחות ועוסקים בקידום מכירות והעשרת המידע העסקי של החברה על ידי דיווחים מדי יום.

אולם המכירות פתוח להזמנות בימים א'-ה' החל משעה 07:00 ועד ל-19:00 וביום ו' בשעות 08:00 ועד ל-13:00.

החברה משתדלת לספק כ-95% מההזמנות הלקוחות בישראל למחרת יום ההזמנה.

מחסן החברה מאויש ופועל להכנת ההזמנות ב-3 משמרות, 24 שעות ביממה.

לחברה כ-8 אנשי מכירות לתחום היצוא, כאשר במספר מדינות לחברה סוכנים, אשר אינם עובדי החברה, לקידום המכירות במדינה בה הם פועלים.

מערך ההפצה של החברה כולל כ-39 משאיות בגדלים שונים אשר בבעלות החברה, המגיעות מדי יום לכ-900 לקוחות ומשנעות למעלה מ-2,500 פריטים בממוצע ביום.

חברות בחו"ל

צ'כיה

בחברת Primapol כ-47 עובדים מהם כ-17 אנשי מכירות ומנהל עסקים, שהנו גם המנכ"ל, והיתר הנם אנשי תפעול.

פולין

בחברת Alinox, כ-31 עובדים מהם כ-15 אנשי מכירות ומנהל עסקים, שהנו גם המנכ"ל, והיתר הנם אנשי תפעול.

ארה"ב

בחברת M.T.S, הפועלת בארה"ב ישנם כ-9 עובדים מתוכם כ-4 אנשי מכירות (בהם מנכ"ל החברה).

בחברת Hadco, כ-155 עובדים בארבעה סניפים מתוכם כ-32 אנשי מכירות.

רומניה

בחברת Gilinox ישנם כ-25 עובדים מהם כ-10 אנשי מכירות ומנהלת עסקים, שהנה גם המנכ"לית, והיתר הנם אנשי תפעול.

סין

בחברת D.B.M, שהחלה את פעילותה בפברואר 2006, ישנם 3 עובדים מתוכם מנהלת הסניף.

סך העובדים שהועסקו בחברות הבנות בחו"ל נכון ליום 31.12.2010 הנו 270 לעומת כ-274 נכון לתאריך הדוח.

11. צבר הזמנות

אין לחברה צבר הזמנות בסכום מהותי.
הרוב המכריע של עסקאות החברה הנו אספקה מיידית ללקוח ממלאי החברה.

12. תחרות

א. מעל ל-95% מהמוצרים המשווקים ע"י החברה הנם מוצרים מיובאים. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם ספקים בחו"ל ולכל מוצר ישנם מספר ספקים בעולם, דבר הגורם לכך שהחברה פועלת בתנאי תחרות חריפים.

לדעת הנהלת החברה מיצובה של החברה בשווקים בהם היא פועלת הנו גבוה וזאת בעיקר עקב הסיבות הבאות:

1. אחזקת רמת מלאי גבוהה תוך התאמת רמת המלאי לתנודות מחירי המוצרים בעולם.
2. רמת שירות ואמינות גבוהה ואספקת הזמנות תוך 24 שעות ללקוח.
3. זמינות המוצרים ומגוון מוצרים רחב מאוד.
4. אמצעי חיתוך וניסור ברמה גבוהה מאוד, ביעילות ומהירות.
5. אמצעי אחסון מתקדמים הכוללים מחסנים אוטומטים.
6. הורדת העלות הכוללת ללקוח.

7. מגוון של 80,000 מוצרים מכל סוגי המתכות לרבות מוצרים תחליפים ומשלימים. בשוק המקומי לחברה יותר מ-25 מתחרים במוצרים השונים.

מכיוון שהמתחרים אינם מפרסמים את הכמויות הנמכרות על ידם בגין המוצרים שמשווקת החברה אין בידי הנהלת החברה להעריך את גודלה של החברה ביחס למתחרים.

אין בידי הנהלת החברה מידע לגבי היקפי השוק במוצרים השונים ולכן אין ביכולתה להעריך את חלקה.

בנוסף חלק מהלקוחות מבצעים יבוא ישיר של חלק מהמוצרים.

החברות הפועלות בארה"ב לא מהוות נתח משמעותי מהיקף השוק בו הם פועלות. הנהלת החברה מעריכה כי חברת Alinox הפועלת בפולין וחברת Gilinox הפועלת ברומניה הינן בעלות נתח שוק שאינו עולה על 15% במוצרים המשווקים על ידן. הנהלת החברה מעריכה כי חברת Primapol הפועלת בצ'כיה הינה בעלת נתח שוק שאינו עולה על 40% במוצרים המשווקים על ידה.

ב. למיטב ידיעת החברה בין המתחרים העיקריים של החברה בשוק המקומי נמנים בין היתר: איסכור שרותי פלדות, טכנובר, מנדלסון-קמ"ן (2005), מנדלסון – ש.בר בע"מ, קמ"ן מתכות, מטלקור, פינגולד-פלדום פלדות, המתכת, ניידיץ, 2XL, הן פלדות, צינומטל, פלרם, אלכסנדרוביץ, הבורג, קלינוקס, אלקה, מעוף, המר פחים, פקר פלדה תעשיות, פקר ידפז פרופילים, פקר ידפז מתכות, גלם מתכות, ש.ח.א.פ, ש.א.ל, צנורות המזרח התיכון, אברות ועוד.

ג. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות:

1. החברה משתדלת להציע את המחירים הטובים ביותר ללקוח ולחברה אך לא להיגרר למחירים שמכתיבים המתחרים, במידה ומחירים אלו לא עונים על הקריטריונים של הרווחיות, שהעמידה הנהלת החברה כמטרה מהמוצר הנמכר.

2. בכל המוצרים, שמשווקת החברה הן במוצרים החדשים והן במוצרים המסורתיים, החברה מעבירה מסר ללקוח כי היא ספק לטווח ארוך ולא לטווח קצר.

3. מטרת החברה לשמש ללקוח "ONE STOP SHOP" כך שהלקוח יוכל לרכוש את כל צרכיו בתחום המתכות בחברה אחת תוך כדי הזמנת הסחורה ואספקתה למחרת. המסר ללקוח כי אין לו צורך באין סוף ספקים שיספקו לו סחורה מדי יום אלא בספק אחד מרכזי שיוריד לו את העלות הכוללת. בפועל מבצעת החברה Outsourcing לרכש ועיתוד המלאי של לקוחותיה.

4. מלאי החברה כולל סל מוצרים מגוון וגדול. החברה משתדלת להחזיק את כל המידות, האורכים והסגסוגות השונות ולכן המגוון מהווה את הפיתרון הטוב ביותר ללקוח, הן לטווח הקצר והן לטווח הארוך.

5. המסר ללקוח כי אין לו צורך באחזקת מלאי חמרי גלם. החברה תחזיק עבורו את המלאי ותספק לו את צרכיו בתחום המתכות מדי יום ובכך תחסוך לו בעלות הכוללת.

6. המסר ללקוח כי היא מוכרת בנוסף למוצר, זמינות של המלאי, שירות, איכות ואמינות (החברה מספקת תעודות איכות של יצרן החומר ללקוח, למיטב ידיעתה של החברה לא כל המתחרים נוהגים כך). החברה נתפסת על ידי הלקוחות כחברה אמינה, בעלת זמינות מוצרים ומהירות אספקה מהטובים בענף.

13. עונתיות

אין לחברה עונתיות בפעילותה העסקית.

14. כושר יצור

החברה איננה חברה יצרנית. עם השלמת תוכנית ההשקעות ברבעון השני של שנת 2008, האופרציה באתר ממנו פועלת החברה, תוכל לענות על צרכי החברה בעתיד ואף לתמוך במחזור מכירות באתר החברה בישראל של עד 1.4 מיליארד ש"ח באותם סטנדרטים של איכות השירות והאמינות בהם פועלת החברה כיום.

* המידע הנ"ל הנו מידע צופה פני עתיד שהנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על הערכות החברה וכוונות החברה, רמת מחירי מוצרי המתכת השונים, שינויים בשערי החליפין ושיעורי הצמיחה במדינות השונות, גורמים שאינם תלויים בחברה והאינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי ואין כל ודאות כי המטרות הללו תושגנה.

15. רכוש קבוע ומתקנים

1. מקרקעין

אדית (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) חוכרת ממינהל מקרקעי ישראל שתי חלקות, אחת שטחה 13,406 מ"ר (להלן- "החלקה הראשונה") והשנייה (להלן- "החלקה השנייה") שטחה 36,960 מ"ר. תקופת החכירה של החלקה הראשונה מסתיימת בשנת 2012 ותקופת החכירה של החלקה השנייה מסתיימת בשנת 2016 (לאדית אופציות להארכת תקופת החכירה).

עלות המקרקעין בספרי אדית כוללת את עלות הקרקע והוצאות בניה ישירות בסך 47,064 אלפי ש"ח.

ביום 12 בחודש מרס, 2007 התקשרה החברה באמצעות אדית בהסכם פיתוח עם מינהל מקרקעי ישראל בנוגע ל-25 דונם קרקע צמודים לאתר ממנו פועלת החברה. ביום 10

סך העלות כולל עלויות הקרקע, הכשרת הקרקע והיטלי פיתוח הסתכמה לסך של 14,479 אלפי ש"ח.

בחודש פברואר 2007 שכרה החברה מהמועצה המקומית 8.5 דונם קרקע צמודים למקרקעין ממנו פועלת החברה. השכירות הינה ל-10 שנים ותמורתה הסתכמה לסך של 518 אלפי ש"ח.

בחודש אוגוסט 2010 חתמה החברה על הסכם לשכירת 22.5 דונם בשטח הצמוד לאתר ממנו פועלת החברה. הסכם השכירות הנו לחמש שנים המסתיימות בחודש אוגוסט 2015. דמי השכירות השנתיים מסתכמים לסך של כ-940 אלפי ש"ח והם צמודים למדד המחירים לצרכן. לחברה אופציה להארכת חוזה השכירות עד ליום 31 ביולי, 2020 כפוף לקיום מלוא התחייבויותיה כפי שמופיעות בהסכם השכירות.

בחודש נובמבר 2008 חתמה החברה על הסכם לחכירת 15.5 דונם ממנהל מקרקעי ישראל בשטח הצמוד לאתר ממנו פועלת החברה. תקופת החכירה מסתיימת בשנת 2057 עם אופציה להארכת תקופת החכירה ב-49 שנים נוספות. עלות המקרקעין בספרי החברה כוללת את עלות הקרקע, מס רכישה, היטלי פיתוח ועלויות הכשרת הקרקע בסך של 10,534 אלפי ש"ח.

בחודש מאי 2010 שכרה החברה מהמועצה המקומית 5.5 דונם קרקע צמודים ל-15.5 דונם הנ"ל שהוחכרו ממינהל מקרקעי ישראל. השכירות הינה ל-5 שנים ותמורתה הסתכמה לסך של 1,171 אלפי ש"ח.

השטח הנ"ל בשטח כולל של כ-21 דונם הושכר לחמש שנים המסתיימות ביום 30 בספטמבר 2015. דמי השכירות השנתיים מסתכמים לסך של כ-1,392 אלפי ש"ח. לשוכר אופציה להארכת חוזה השכירות עד ליום 30 בספטמבר, 2020. חידוש תקופת השכירות כפוף לכך שהשוכר קיים את מלוא התחייבויותיו על פי ההסכם ובהתאמת דמי השכירות בתקופת האופציה כקבוע בחוזה השכירות.

באתר החברה כ-6 מבנים. מבנה משרדים, חדרי ישיבות ושטחי תצוגה בשטח של 2,600 מ"ר ו-5 מחסנים מקורים בשטח כולל של כ-43,000 מ"ר.

בשנת 2010 מכרה החברה כ-30 דונם קרקע חקלאית במזכרת בתיה אשר לא שימשו את פעילותה העסקית של החברה.

לחברה 5 מחסנים אוטומטים:

4 לאחסון מוצרים ארוכים (דהיינו: צינורות, מוטות, שטוחים, פרופילים ועוד) ומחסן אוטומטי לתחום האביזרים כדלקמן:

1. מחסן אחד המכיל 2,000 קאסטות. אורך כל קאסטה 7.5 מטר. יכולת אחסון בקאסטה 3 טון (סה"כ כושר אחסון 6,000 טון).
2. מחסן שני המכיל 1,750 קאסטות. אורך כל קאסטה 6.5 מטר. יכולת אחסון בקאסטה 2 טון (סה"כ כושר אחסון 3,500 טון).
3. מחסן שלישי המכיל 2,530 קאסטות. אורך כל קאסטה 6.5 מטר. יכולת אחסון בקאסטה 2.5 טון (סה"כ כושר אחסון 6,325 טון).
4. מחסן רביעי המכיל 6,500 קאסטות. אורך כל קאסטה 8.2 מטר. יכולת אחסון בקאסטה 2 טון (סה"כ כושר אחסון 13,000 טון).
5. מחסן אוטומטי לתחום האביזרים, הברגים, חומרי הרתך וצנרת נחושת במשטחים - המחסן בעל נפח אחסון של 7,800 משטחים או כלובים עד משקל של 1.2 טון כ"א. השינוע מבוצע ע"י 3 עגורנים ממוחשבים, שמעבירים את המשטחים לתחנות ליקוט ממוחשבות. בנוסף במחסן עוד 4 עגורנים ממוחשבים מהירים לארגזים/קופסאות במשקל של עד 50 ק"ג עבור נפח של 57,000 ארגזים. סה"כ ישנם 6 תחנות ליקוט ו-4 תחנות הזנה למחסן.

3. קווי חיתוך וגזירה של גלילים לפחים וסרטים

לחברה 5 קווי חיתוך וגזירה:

1. קו חיתוך מגלילים לפחים מחומרים נקיים (דהיינו: נירוסטה, אלומיניום, נחושת, פליז וכדומה) לרבות יכולת גזירה Blanking.
2. קו חיתוך מגלילים לפחים בתחום הפלדה לרבות יכולת גזירה Blanking.
3. קו גזירה מגלילים לסרטים לכל סוגי החומרים.
4. קו חיתוך גלילים לפחים, המסוגל לחתוך גלילים ברוחב מיוחד של עד 2 מטר רוחב ועוביים של עד 8 מ"מ.
5. קו חיתוך גלילים לפחי פלדה, המסוגל לחתוך גלילים בעובי מ-0.3 עד 2.5 מ"מ וברוחב 1.2 מטר.

4. קו לליטוש וציפוי של פחי נירוסטה ואלומיניום

לחברה קו ייחודי לליטוש פחים מעובי של 0.5 מ"מ ועד עובי 12 מ"מ וברוחב 1,500 מ"מ כולל יכולת להברשת הפחים.

5. קווי ניסור

1. 4 משורי דיסק חדישים ממוחשבים לחיתוך פלטות אלומיניום ופלסטיק בעוביים מ-5 מ"מ ועד 254 מ"מ.
2. 3 משורים נוספים לפלטות אלומיניום ופלסטיק.

3. משורר ענק לחיתוך פלטות מכל סגסוגות המתכת עד לעובי של 800 מ"מ ובאורך של עד 6,000 מ"מ ורוחב עד 2,000 מ"מ ולפלטות במשקל עד ל-10,000 ק"ג.
4. 4 משורי דיסק מהיר לחיתוך אוטומטי, חדישים וממוחשבים למספר רב של חיתוכים ולתכנות של עד 6 עבודות חיתוך במקביל. המשורים מיועדים לניסור של כל סוגי הפלדות מעובי של 5 מ"מ ועד לעובי של 260 מ"מ.
5. 22 משורי סרט נוספים לחיתוך כל מגוון החומרים בקטרים מ-5 מ"מ ועד 500 מ"מ.
6. 39 משאיות להובלה בגדלים שונים בעלות כושר העמסה של 4 טון ועד 20 טון וכ-150 כלי רכב פרטיים.
7. 7. אמצעי שינוע הכוללים 25 עגורנים עד כושר העמסה של 16 טון וכ-38 מלגזות עד לכושר העמסה של 16 טון.
8. מחשוב
- לחברה ציוד מחשוב מתקדם והיא פועלת באמצעות תוכנת ERP של חברת SAP.
9. רכוש קבוע בחברות הבנות בחו"ל

1. בבעלות החברות בארה"ב מכונות וציוד, שעלותם הסתכמה לסך של 17,298 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2010. ברשות החברה 4 משורי דיסק חדישים ממוחשבים לחיתוך פלטות אלומיניום, 2 משורי דיסק ישנים לחיתוך פלטות אלומיניום, 1 משורר סרט חדיש ממוחשב לחיתוך פלטות אלומיניום (בלוקים) עד עובי של "20, 5 משורי סרט (ורטיקאליים) לפלטות, 7 משורי סרט לחיתוך מוטות, 3 משורי דיסק למוטות, 13 מלגזות ו-17 side loaders, 3 טנדרים, 2 גילויטיות, עגורני זרוע ועגורנים עיליים וכן כ-20 משאיות בליסינג תפעולי.
2. בבעלות חברת Gilinox כ-15 דונם קרקע עליה הקימה Gilinox מחסן בגודל של 5,000 מ"ר. עלות המקרקעין ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של 21,411 אלפי ש"ח. ברשות החברה 5 רכבים פרטיים (מתוכן 4 בליסינג תפעולי), 3 משאיות, 3 מלגזות, עגורן, משורר דיסק לחיתוך אלומיניום, משורר ורטיקאלי לחיתוך פלסטיק ו-3 משורי סרט לחיתוך כל סוגי המתכות.
3. בבעלות החברה בצ'כיה מכונות וציוד שעלותם הסתכמה לסך של 5,898 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2010. הציוד כולל 2 משורי דיסק לחיתוך פלטות אלומיניום, 4 משורי סרט, 4 מלגזות ועגורן.

4. בבעלות החברה בפולין מכונות וציוד שעלותם הסתכמה לסך של 2,037 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2010. הציוד כולל משור דיסק לחיתוך אלומיניום, 4 משורי סרט, ו-3 מלגזות.

5. בבעלות החברה בסין 2 משורי סרט ומשור דיסק.

16. נכסים בלתי מוחשיים

אין לחברה נכסי קניין רוחני, פטנטים, סימני מסחר, רישיונות, זיכיונות שלחברה זכויות בהם.

במסגרת הרכוש האחר במאזן החברה נכלל מוניטין ששולם בעדו סך של 4,807 אלפי ש"ח בעת רכישת פעילות מסחר במתכות במהלך שנת 2002 ומוניטין ששולם עבורו בסך 1,584 אלפי ש"ח בעת רכישת פעילות מסחרית של מסחר במתכות ע"י חברת Primapol בצ'כיה. החל משנת 2006 החברה לא מפחיתה בדוחותיה הכספיים את המוניטין הנ"ל.

בגין רכישת פעילויות עסקיות ע"י חברת Hadco בארה"ב נרשם מוניטין בסך של 8,574 ש"ח. מוניטין זה אינו מופחת. כמו כן נרשמו בגין רכישת פעילות עסקית ע"י חברת Hadco בארה"ב נכסים בלתי מוחשיים בגין רשימת וקשרי לקוחות, שיתרתם המופחתת נכון ליום 31 בדצמבר, 2010, הינה 585 אלפי ש"ח. נכסים אלה מופחתים על פני תקופת ההנאה הכלכלית כפי שנקבעה בעת הרכישה.

17. הון אנושי

1. מבנה הארגוני של החברה.

ליום 31 בדצמבר, 2010 - בחברה מועסקים כ-350 עובדים, בפעילות בארה"ב מועסקים כ-164 עובדים, בחברת הבת בצ'כיה מועסקים כ-47 עובדים, בחברת הבת בפולין כ-31 עובדים, בחברת הבת ברומניה כ-25 עובדים ובסין 3 עובדים. סך הכל בקבוצה כ-620 עובדים לעומת 601 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר, 2009. נכון למועד הדוח מועסקים בקבוצה כ-612 עובדים.

ליו"ר החברה, למנכ"ל החברה ולמספר עובדים בכירים נוספים ניסיון רב של עשרות שנים בתחום המסחר במתכות בישראל ורכש מתכות (כ-60 מועסקים). לדעת הנהלת החברה לעובדה זו חשיבות רבה במיצובה של החברה בתחום המסחר במתכות בישראל וביכולת של החברה להגדיל את היקף פעילותה וסל מוצריה.



2. שינוי במספר המועסקים בחברה ובחברות הבנות

בסוף שנת 2010 הועסקו בחברה בישראל כ-350 לעומת כ-374 שהועסקו נכון לסוף שנת 2009.

בסוף שנת 2010 הועסקו בחברת Hadco כ-155 עובדים לעומת כ-132 עובדים שהועסקו נכון לסוף שנת 2009.

בסוף שנת 2010 ו-2009 הועסקו בחברת M.T.S כ-9 עובדים.

בסוף שנת 2010 הועסקו בחברת Primapol כ-47 עובדים לעומת כ-37 עובדים שהועסקו נכון לסוף שנת 2009.

בסוף שנת 2010 הועסקו בחברת Alinox כ-31 עובדים לעומת כ-20 עובדים שהועסקו נכון לסוף שנת 2009.

בסוף שנת 2010 ו-2009 הועסקו בחברת Gilinox כ-25 עובדים.

בסוף שנת 2010 הועסקו בחברת D.B.M 3 עובדים לעומת כ-4 עובדים שהועסקו נכון לסוף שנת 2009.

דהיינו נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 מועסקים ע"י החברה והחברות המאוחדות כ-620 עובדים.

נכון למועד הדוח מועסקים בקבוצה כ-612 עובדים.

3. תלות

אין לחברה תלות בעובד מסוים. מנכ"ל החברה מנהל פעילויות רבות בחברה באופן ישיר.

במהלך 9 השנים האחרונות הכשירה החברה צוות ניהולי נוסף של כ-30 עובדים, המנהלים מחלקות, חברות בנות ופרויקטים וזאת על מנת לבזר סמכויות ולתמוך בגידול בפעילות החברה.

4. אימונים והדרכות

הנהלת החברה ומנהלי תחומים בחברה מעבירים מעת לעת בהתאם לצורך פעילויות של הדרכה בהן נדונים נושאים רבים הקשורים לפעילות החברה, לאנשי המכירות ולאחרים. ביתר מחלקות החברה מתבצעות הדרכות מעת לעת. לחברה תוכנית הדרכה מקצועית לאנשי המכירות. הדרכות אלו עוסקות בלימוד אנשי המכירות את מוצרי החברה ותורת השיווק והמכירות. כל יום שישי מתקיימת הדרכה לאנשי המכירות על ידי ראשי התחומים והמוצרים השונים. עובדי החברה עוברים קורסים נוספים בתחומים שונים כגון: יבוא-יצוא, אנגלית, נהיגה מונעת, קורסי הפעלת עגורנים, מלגזות, מנופים וכדומה.

בחודשים האחרונים שוקדת החברה על פיתוח תוכנית E-learning שתכיל לומדות והדרכות המקיפות את כל תחומי העיסוק של החברה. מטרת התוכנית לאפשר הכשרת עובדים ומנהלים, שתותאם ספציפית לכל עובד וזאת באמצעות המחשב.

5. תוכניות תגמול לעובדים

אין לחברה בישראל מדיניות קבועה במתן בונוסים לעובדים ואין תוכניות תגמול לעובדים. בשנים 2008 ו-2009 לא חולק בונוס לעובדים בישראל. בשנת 2010 לא חולקו בונוסים לעובדים מלבד בונוסים לנושאי משרה כפי המפורט בדוח פרטים נוספים על התאגיד - תשלומים לנושאי משרה בכירה. בחברות בחו"ל קיימות תוכניות לחלוקת בונוסים שהינן חלק מתנאי השכר של העובדים. הבונוסים מוענקים כפונקציה של עמידה ביעדי מכירות ורווחיות.

6. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה בחברה

ליו"ר הדירקטוריון של החברה, הסכם העסקה ל-5 שנים, שעיקרו הצמדת השכר למדד המחירים לצרכן והעלאת השכר בשיעור של 5% בכל תחילת שנה, ביטוח מנהלים, זכאות ל-26 ימי חופשה בשנה והזכות לפדות את ימי החופשה בכל עת.

למנכ"ל של החברה הסכם העסקה, שעיקרו הצמדת השכר למדד המחירים לצרכן, ביטוח מנהלים וזכאות ל-28 ימי חופשה בשנה והזכות לפדות את ימי החופשה בכל עת. לכל צד הזכות לסיים את ההסכם עם הודעה מוקדמת של שישה חודשים. המנכ"ל של החברה זכאי לבונוס שנתי של 1% מהרווח הנקי המאוחד כפוף לעמידה ברף רווחיות מינימלית כפי שנקבע בהסכם אך לא יותר מ-18 משכורות חודשיות. לדירקטוריון ישנה הסמכות לוותר על התנאי של רף הרווחיות. בנוסף זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בגובה 1% מדיבדנד שיחולק.

למעט הסכמים אלה והסכמים המפורטים בדוח פרטים על התאגיד - תשלומים לנושאי משרה בכירה - אין בחברה הסכמי העסקה מהותיים.

כל עובדי החברה מבוטחים בביטוח מנהלים ואובדן כושר עבודה ולחלק מעובדי החברה מעמידה החברה רכב צמוד.

נושאי המשרה מבוטחים על ידי החברה בפוליסת ביטוח נושאי משרה ודירקטורים בכפוף להוראות חוק החברות, תשנ"ט-1999. כמו כן העניקה החברה כתבי שיפוי לנושאי המשרה בחברה, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה, בכפוף לכך שהוראת השיפוי בתקנון החברה מוגבלת ל-25% מההון העצמי של החברה ליום מתן השיפוי. כמו כן, על פי תקנון החברה, החברה רשאית לפטור מראש נושאי משרה בה מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.

חברות מאוחדות בחו"ל

לגבי תנאי העסקה של מנכ"לים של חברות מאוחדות בחו"ל ראה באור ג'29-29' לדוחות הכספיים.

7. שינויים מבניים, תוכניות התייעלות וקיצוצים במצבת כח האדם
במהלך שנת 2010 קוצצה מצבת כוח האדם בחברה בישראל בכ-25 עובדים.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות Hadco. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצענה פעילויות מכירה והפצת סחורה. מהלך זה הצריך ניווד מלאים, ציוד ומכונות מכל סניפי הקבוצה למחסן המרכזי בפילדלפיה, ניווד, פיטורים, וקליטת עובדים ומעבר למחסנים חדשים כמעט בכל סניפי הקבוצה.

18. ספקים

החברה מייבאת מוצרים מ-250-300 ספקים מכל רחבי העולם. לכל סוג מוצר ישנו לרוב מספר ספקים. לחברה ספק אשר היקף הרכישות ממנו היווה מסה"כ הקניות במאוחד כ-6.8%, כ-4.22% וכ-5.68% בשנים 2010, 2009 ו-2008 בהתאמה. לחברה ספק אחר אשר היקף הרכישות ממנו היווה מסה"כ הקניות במאוחד בשנת 2010 כ-6.53%. לדעת החברה אין לה תלות בספקים הנ"ל משום שאת המוצרים הנמכרים על ידם ניתן לרכוש גם מספקים אחרים. לחברה ישנן התחייבויות כלפי 2 יצרנים לרכישת כמויות של מוצרי אלומיניום שסוכמו במחירים מיוחדים. הסכמים אלה מהווים גיבוי לאספקת אלומיניום.

19. הון חוזר

ההון החוזר של החברה ליום 31.12.10 הסתכם לסך של 679,181 אלפי ש"ח לעומת 807,185 אלפי ש"ח אשתקד.

באופן כללי תחום פעילותה של החברה במסחר במתכות הנו תחום הדורש מימון הון חוזר ניכר עקב הצורך באחזקת רמת מלאי גבוהה, מתן אשראי ארוך ללקוחות ואשראי ספקים קצר באופן ניכר מימי האשראי הניתנים ללקוחות. הקיטון בהון החוזר בשנת 2010 נובע בעיקר מהירידה במלאי וביתרות המזומנים של החברה.

1. מדיניות אחזקת המלאי

המלאי ליום 31.12.10 הסתכם לסך של 562,279 אלפי ש"ח לעומת סך של 665,775 אלפי ש"ח אשתקד. הקיטון במלאי נובע בעיקר לאור מדיניות החברה להקטין את חודשי המלאי, בין היתר באמצעות ניוד מלאי מוצריה השונים בין חברות הקבוצה והקטנת הרכש מהספקים. עקב המשבר העולמי התקצרו זמני האספקה של היצרנים עובדה שנוצלה על ידי החברה לביצוע רכש לעיתים תכופות יותר ובכמויות קטנות יותר. החברה מיישמת מדיניות של החזקת רמות מלאי גבוהות ביחס למקובל בענף תוך כדי התאמת רמת המלאי לתנודות המחירים בעולם.

מטרת החברה לשמש ללקוח "ONE STOP SHOP" כך שהלקוח יוכל לרכוש את כל צרכיו בתחום המתכות בחברה אחת תוך כדי הזמנת הסחורה ואספקתה למחרת. לצורך ישום מדיניות זו ועל מנת להוות שחקן מרכזי בכל סוגי המוצרים אותם משווקת החברה נדרשת החברה לאחזקת מלאי מגוון מאוד וברמה גבוהה מהמקובל בענף. הנהלת החברה בדעה כי רמת המלאי הגבוהה מהמקובל בענף (תוך כדי התאמת רמת המלאי לתנודות המחירים בעולם) מהווה יתרון ולא חיסרון ומאפשרת לחברה להשיג שיעור רווח גולמי גבוה מהמקובל בענף (החברה מיישמת מדיניות זו מיום הקמתה). לצורך ישום אסטרטגיה זו נדרשת החברה לשמור על יתרות נזילות גבוהות ואכן החברה שומרת על יתרות נזילות בסכומים ניכרים.

2. מדיניות החזרת סחורות

מוצריה של החברה מסופקים ללקוחות בהתאם לתקנים בינלאומיים. החברה מאשרת החזרות במידה והחומר שסופק אינו עונה על התקן המתייחס או שחלה טעות אשר מקורה בחברה. במקרה שהחומר לא עובד על ידי הלקוח וחלה טעות בהזמנה על ידי הלקוח, החברה מאפשרת ללקוח להחזיר את הסחורה וגובה דמי טיפול להחזרה בסכום מינימלי.

שיעור החזרות מסך המכירות הנו זניח ולא מהותי.

3. אחריות

החברה אינה מספקת אחריות למוצרים. המוצרים מיובאים על פי תקנים בינלאומיים ובאחריות החברה לספק מוצרים בהתאם לתקן שנקבע ובהתאם לפרטי ההזמנה של הלקוח. אחריות החברה מקבילה לאחריות היצרן בחו"ל, דהיינו החלפת מוצר פגום במוצר תיקני במידה והתגלתה אי התאמה לתקן ולהזמנת הלקוח.

4. מדיניות אשראי ללקוחות

יתרת הלקוחות ליום 31.12.10 הסתכמה לסך של 262,186 אלפי ש"ח לעומת סך של 266,092 אלפי ש"ח אשתקד.

מספר ימי האשראי הממוצע ללקוחות לשנים 2010, 2009 ו-2008 הנו 96 יום, 103 יום ו-97, בהתאמה.

- א. החברה מיישמת מדיניות אשראי וגביה בלתי מתפשרת.
- ב. החברה משתדלת כי לכל לקוח יהיו תנאי תשלום מסוכמים מראש בכתב.
- ג. לכל לקוח נקבע סכום אובליגו, אשר חריגה ממנו מחייבת אישור הנהלה. גובה סכום האשראי משתנה מלקוח ללקוח על סמך ניסיון העבר עם הלקוח, מידע המתקבל ממאגרי מידע, מהדוחות הכספיים של הלקוח ואינפורמציה אחרת.
- ד. החברה משתדלת לגבות המחאות דחיות מהלקוחות למועד הפרעון בהתאם לתנאי התשלום שנקבעו.
- ה. החברה משתדלת לקבל בטחונות מהלקוחות הכוללים בד"כ ערבויות אישיות, המחאות אישיות ושטרי חוב.
- ו. כל לקוחות החברה מדורגים על פי קריטריונים פנימיים, שקבעה הנהלת החברה.
- ז. החברה נעזרת באופן שוטף במאגרי מידע לבדיקת האשראי הניתן ללקוחות.
- ח. ככלל שיעור החובות האבודים והמסופקים מסך מכירות החברה לרבות בשנת 2010 לא עלה על שיעור של 0.4%. בשנת 2008 לאור המשבר הכלכלי העולמי ומחנק האשראי בשווקים עמד שיעור החובות המסופקים והאבודים על שיעור של 1%.

5. מדיניות האשראי מספקים

- א. מדיניות האשראי מהספקים שונה מספק לספק בהתאם לפרמטרים הבאים:
 1. משך ההיכרות העסקית של החברה עם הספק (בדרך-כלל אם החברה רוכשת מהספק מוצרים מספר שנים, ימי האשראי שיתקבלו יהיו ארוכים לעומת ספק חדש, אך בד"כ לא יהיו יותר מ-90 יום משטר מטען או מתאריך החשבונית).
 2. במוצרים חדשים או בהזמנה התחלתית מהספק תנאי התשלום יהיו בתשלום במזומן מראש או במכתב אשראי.
 3. יבוא ממדינות מסוימות יהיה במזומן מראש בדרך-כלל.

ב. מספר ימי האשראי הממוצע מספקים לשנים 2010, 2009 ו-2008 הנו 60 יום, 59 יום ו-44 יום בהתאמה.

20. השקעות בחברות בנות ובפעילויות אחרות

1. צ'כיה

בחברת Primapol מסתכמות השקעות החברה ליום 31.12.10 לסך של 54,124 אלפי ש"ח, מהם כ-25,754 אלפי ש"ח בהון חוזר (בעיקר בגין מלאי שמכרה החברה ל-Primapol), כ-22,349 אלפי ש"ח בהלוואה(*) ו-10,737 אלפי ש"ח במניות ופרמיה.

2. ארה"ב

בחברת Scope Metals USA Inc. ו-Hadco מסתכמות השקעות החברה ליום 31.12.10 לסך של 91,708 אלפי ש"ח בהלוואות בעלים(*) וסך של 25,553 אלפי ש"ח במניות.

בנוסף השקיעה החברה בהון חוזר בפעילות בארה"ב כדלקמן:

בחברת M.T.S - עד ליום 31.12.10 סך של 78,072 אלפי ש"ח בהון חוזר נטו (חוב בגין סחורה שמכרה החברה ל-M.T.S בניכוי יתרת חוב בגין סחורה שרכשה החברה מ-M.T.S).

בחברת Hadco - עד ליום 31.12.10 סך של 15,378 אלפי ש"ח בהון חוזר נטו (חוב בגין סחורה שמכרה החברה ל-Hadco בניכוי יתרת חוב בגין סחורה שרכשה החברה מ-Hadco).

3. רומניה

ליום 31.12.10 מסתכמת הלוואת הבעלים(*) של החברה ל-Gilinox לסך של 23,667 אלפי ש"ח ויתרת החוב של Gilinox לחברה בגין סחורה שנמכרה לה מסתכמת לסך של 7,464 אלפי ש"ח.

4. סין

בחברת D.B.M שהחלה את פעילותה בתחילת 2007 בסין, מסתכמות השקעות החברה ליום 31.12.10 בסך של 2,360 אלפי ש"ח, מהם כ-2,022 אלפי ש"ח בהון חוזר (בגין מלאי שמכרה החברה ל-D.B.M), כ-468 אלפי ש"ח בהלוואה(*) ו-993 אלפי ש"ח במניות.

(*) סכומי ההלוואות ויתרות החו"ז לזמן ארוך כוללים את סכום קרן ההון בגין הפרשי תרגום.

21. מימון**1. כללי**

החברה מממנת את פעילותה העסקית באמצעות ארבעה גורמים עיקריים: (1) המערכת הבנקאית, (2) שוק ההון, (3) הון עצמי, (4) אשראי ספקים. כמדיניות, החברה שומרת על יתרות נזילות משמעותיות. ליום 31.12.10 מסתכמים המזומנים וניירות הערך הסחירים לסך של 229,427 אלפי ש"ח.

2. אשראי בנקאי ואחר**החברה - פעילות בישראל**

כל האשראי הבנקאי של החברה הנו אשראי לטווח. האשראי הבנקאי הנו בריבית משתנה על בסיס ריבית הפריים. עיקר האשראי ניתן לפרקי זמן של 4 עד 6 שנים.

ארה"ב

בחודש יולי 2010 פרעו חברות הבנות Hadco ו-M.T.S מסגרת אשראי שניתנה מבנק בחו"ל. עקב כך הוסרו כל השעבודים וההתניות הפיננסיות שנבעו ממסגרת האשראי. נכון ליום 31.12.2010 לחברות הבנות Hadco ו-M.T.S הסכם עם בנק בחו"ל לקו אשראי בסך של 2 מליון דולר מתחדש לשנה ונושא ריבית משתנה בשיעור ה-Libor התלת חודשי (ליום 31.12.2010 כ-0.3%) בתוספת 0.3%. קו האשראי בתוקף עד ליום 3 באוגוסט, 2011. נכון ליום 31.12.2010 לא נעשה כל שימוש בקו אשראי זה. בגין קו האשראי הנ"ל לא קיימים כל שעבודים או אמות מידה פיננסיות כלשהן.

צ'כיה

ל-Primapol הסכם עם בנק בחו"ל בסך של 800 אלפי אירו נושא ריבית בשיעור ה-Euribor התלת חודשי בתוספת 2.75%. Primapol חתמה לבנק על המחאת זכות על חובות הלקוחות בגין קו אשראי זה.

ל-Primapol קו אשראי נוסף מבנק בחו"ל על סך של 6 מליון קרונות צ'כיות (כ-1,064 אלפי ש"ח) נושא ריבית בשיעור ה-Pribor החודשי בתוספת 3.5%. קו האשראי מתחדש כל שלושה חודשים.

ל-Primapol ו-Alinox הסכם אשראי עם בנק בחו"ל על סך של 3.8 מליון דולר (מורכב מ-2.8 מליון דולר קו אשראי ומליון דולר מסגרת אשראי למכתבי אשראי). האשראי המנוצל נושא ריבית בשיעור ה-Libor בתוספת 2% המשולמת מדי חודש. Primapol ערבה לקו האשראי שניתן ל-Alinox. כמו כן, התחייבה החברה כלפי הבנק שכל עוד שלא נפרעו כל התחייבויות הלווים כלפי הבנק, סה"כ ההון העצמי של חברת Primapol, כולל הלוואות בעלים, לא יהיה פחות מ-3 מליון אירו.

רומניה

ל-Gilinox הלוואה לזמן ארוך מבנק בחו"ל על סך של כ-4.2 מיליון אירו, נושאת ריבית משתנה בשיעור ה-Libor (אירו) לשישה חודשים בתוספת 3.25%. הלוואה זו שימשה לרכישת המקרקעין של החברה.

סין

נכון למועד הדוח לא קיים אשראי בנקאי בחברה זו.

הרכב האשראי במאוחד

להלן מבנה האשראי הבנקאי של החברה במאוחד לזמן ארוך:

מאוחד	
31 בדצמבר	
2010	
אלפי ש"ח	
מדווחים	
325,799	בש"ח - בריבית משתנה בשיעור הפריים ובתוספת של עד 0.9%
117,655	בש"ח - בריבית משתנה בשיעור הפריים ובתוספת של 1% עד 1.5%
19,899	באירו - בריבית Libor (אירו) של 3.25%
573	בדולר ארה"ב - בריבית בשיעור של 3.06% (*)
463,926	
	להלן מועדי הפירעון של האשראי הבנקאי לעיל:
157,960	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
127,048	שנה שנייה
92,071	שנה שלישית
44,794	שנה רביעית
42,503	שנה חמישית ואילך
463,926	

שיעור הריבית בגין הלוואות בנקאיות שהתקבלו לאחר תאריך הדוחות הכספיים הנו פריים בתוספת כ-0.6% בממוצע.

(*) חכירה מימונית מתאגיד שאינו בנקאי.

להלן מבנה האשראי הבנקאי של החברה במאוחד לזמן קצר :

מאוחד	
31 בדצמבר	
2010	
אלפי ש"ח	
מדווחים	
8,659	באירו - בריבית Libor בתוספת 2.75%
2,609	בקרונה צ'כית - בריבית Pribor בתוספת 2.75%-3%
761	באירו - בריבית Euribor בתוספת 2.75%
12,029	

סה"כ האשראי הבנקאי במאוחד לא כולל אג"ח ליום 31.12.10 הנו בסך של 475,955 אלפי ש"ח.

3. גיוס אגרות חוב בלתי סחירות מגופים מוסדיים בשוק ההון
- החברה הנפיקה לגופים מוסדיים אגרות חוב בלתי סחירות הצמודות למדד המחירים לצרכן כדלקמן:
- א. בחודש פברואר 2004 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 50 מליון ש"ח. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה במניות ולא נרשמו למסחר בבורסה. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.1% שתשולם אחת לשנה ביום 26 בפברואר ועומדות לפרעון ב-3 תשלומים שווים ב-26 בפברואר בשנים 2009-2011. לאחר תאריך המאזן נפרעו התשלומים האחרונים בגין הקרן והריבית של אגרות החוב הנ"ל.
- ב. ביום 13 בינואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב בלתי סחירות שאינן ניתנות להמרה בסך של 60 מליון ש"ח. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.95%. אגרות החוב יפרעו ב-6 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2007-2012.
- ביום 4 בפברואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אחר אגרות חוב בלתי סחירות בסך של 20 מליון ש"ח בתנאים זהים (למעט שיעור הריבית שנקבע על 5.9%).
- ג. ביום 28 בספטמבר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב בלתי סחירות שאינן ניתנות להמרה בסך של 50 מליון ש"ח בתוספת של 600,000 כתיבי אופציה (סדרה 4). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.95%. אגרות החוב יפרעו ב-4 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2011-2015. כל כתב אופציה ניתן למימוש (ביחס של 1 כתב אופציה ל-1 מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.), החל ממועד ההקצאה ועד ליום 30 בספטמבר, 2011 למניה רגילה אחת בתמורה לתוספת מימוש בסך של 65.45 ש"ח.
- ד. בחודש מרס 2007 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 150,000 אלפי ש"ח. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה במניות ולא נרשמו למסחר בבורסה.
- אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.1% שתשולם אחת לשנה ביום 5 במרס ועומדות לפרעון ב-5 תשלומים שווים ביום 5 במרס בשנים 2011-2015.
- ה. אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-205 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מעלות בדירוג A+. ביום 16 ביולי, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל A עם תחזית דירוג Stable. ביום 27 באוגוסט, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל A- עם תחזית דירוג Negative. ביום 30 בינואר, 2011 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל BBB+ עם תחזית דירוג יציבה.

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-31 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מידרוג בדירוג A1. ביום 1 בספטמבר, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הורדת הדירוג ל A2. ביום 26 ביוני, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הצבת אופק דירוג שלילי במקום אופק יציב. ביום 19 בספטמבר, 2010 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על אישור מחדש של דירוג A2 ושינוי האופק משלילי ליציב.

להלן הרכב אגרות החוב ליום 31.12.10:

מאוחד וחברה	שיעור ריבית %	
<u>31 בדצמבר</u>		
2010		
<u>אלפי ש"ח מדווחים</u>		
19,721	6.1	אגרות חוב סדרה 3
31,140	5.95-5.9	אגרות חוב
14,329	3.95	אגרות חוב
<u>170,924</u>	5.1	אגרות חוב
236,114		
<u>83,892</u>		בניכוי חלות שוטפת
<u>152,222</u>		

להלן מועדי הפירעון של אגרות החוב לפי שנים:

<u>באלפי ש"ח</u>	
83,892	2011
49,648	2012
34,171	2013
34,203	2014
<u>34,200</u>	2015 ואילך
<u>236,114</u>	סה"כ

4. אשראי ספקים חו"ל

החברה וחברות מאוחדות מקבלות מהספקים בחו"ל אשראי לתקופות שנעות מתשלום מראש ועד 90 יום. תקופת האשראי הממוצעת בשנת 2010 עמדה על כ-60 יום. ההיקף הממוצע של האשראי מהספקים בחו"ל עמד על 35,365 אלפי ש"ח.

5. שיעור ריבית ממוצע על הלוואות שהיו בתוקף בתקופת הדוח, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי התאגיד

להלן פרטים אודות האשראי של הקבוצה:

שיעור ריבית משוקלל באחוזים נכון ליום 31.12.2010	יתרה ליום 31.12.2010 באלפי ש"ח	בסיס הצמדה וריבית	המלווה
בין 5.1% ל-6.1%	221,785	מדד - בריבית קבועה	חוץ בנקאי
3.95%	14,329	מדד - בריבית קבועה	חוץ בנקאי
3.06%	573	דולר - בריבית קבועה	חוץ בנקאי
3.75%	19,899	באירו - בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
3.97%	1,481	בקרונה צ'כית בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
4.50%	1,128	בקרונה צ'כית בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
3.69%	761	באירו - בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
3.25%	8,659	באירו - בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
כ-4.40%	325,799	ללא הצמדה בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
כ-5%	117,655	ללא הצמדה בריבית משתנה	המערכת הבנקאית
	<u>712,069</u>		סה"כ אשראי

6. מגבלות החלות על החברה בגין אשראי שנתקבל ע"י החברה

למעט התחייבות לפיה חתמה החברה על הסכם שיעבוד שלילי (Negative Pledge) עם תאגידים בנקאיים ובעלי אגרות חוב מסוימים בהקשר לקבלת הלוואות על ידי החברה, לפיו לא יירשמו שעבודים שוטפים על נכסי החברה לטובת אותם תאגידים בנקאיים ובעלי אגרות החוב, וזאת כנגד התחייבות החברה להימנע מיצירת שעבודים שוטפים על נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו ללא הסכמה של התאגידים הבנקאיים ובעלי אגרות החוב מראש והתחייבות של החברה לטובת בנק ובעלי אגרות חוב מסוימים שלא יהיה שינוי במבנה האחזקות אשר יגרום לשינוי בשליטה, ללא קבלת הסכמת התאגידים הנ"ל מראש, לא חלות מגבלות על החברה בקבלת אשראי.

פעילות בארה"ב

בחודש יולי 2010 פרעו חברות הבנות Hadco ו-M.T.S מסגרת אשראי שניתנה מבנק בחו"ל. עקב כך הוסרו כל השעבודים וההתניות הפיננסיות שנבעו ממסגרת האשראי. נכון ליום 31.12.2010 לחברות הבנות Hadco ו-M.T.S הסכם עם בנק בחו"ל לקו אשראי בסך של 2 מליון דולר מתחדש לשנה ונושא ריבית משתנה בשיעור ה-Libor התלת חודשי (ליום 31.12.2010 כ-0.3%) בתוספת 0.3%. קו האשראי בתוקף עד ליום 3 באוגוסט, 2011.

בגין קו האשראי הנ"ל לא קיימים כל שעבודים או אמות מידה פיננסיות כלשהן.

7. שעבודים וערבויותהחברה

לא מוטלים על החברה שעבודים ואין לה הגבלות על שימוש בנכסיה בגין אשראי שקיבלה (זולת Negative Pledge כאמור לעיל) ולא ניתנו ערבויות כלשהן בגין האשראי שנתקבל.

רומניה

במסגרת הסכם הלוואה, שחתמה Gilinox עם בנק בחו"ל לצורך רכישת המקרקעין שבבעלותה כאמור לעיל, שיעבדה החברה כבטחון להלוואה את המקרקעין שבבעלותה.

צ'כיה

בגין הסכמי אשראי שחתמה Primapol עם בנקים בחו"ל חתמה Primapol לבנקים על המחאת זכות על חובות הלקוחות בגין קווי אשראי אלה.

במסגרת ההסכם, שחתמו החברה הצ'כית וחברת הבת שלה בפולין, עם בנק בחו"ל כאמור לעיל, Primapol ערבה לקו האשראי שניתן ל-Alinox.

8. אשראי שהתקבל לאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד סמוך לפרסום הדוח

סכום האשראי הבנקאי שהתקבל לאחר תאריך הדוחות בהלוואות לזמן ארוך הסתכם לסך של 37,000 אלפי ש"ח בריבית פריים בתוספת כ-0.6% בממוצע. בתקופה הנ"ל פרעה החברה הלוואות בנקאיות בסך של 43,697 אלפי ש"ח ואגרות חוב בסך של 69,890 אלפי ש"ח.

9. מסגרות האשראי של החברה

למועד תאריך הדוח הנ"ל לחברה מסגרות אשראי כוללות במערכת הבנקאית (הלוואות לזמן ארוך, הלוואות לזמן קצר, קווי אשראי, מכתבי אשראי ועסקאות מט"ח) בהיקף של כ-687 מליון ש"ח, מתוכן מנוצל נכון לתאריך האמור בהלוואות לזמן ארוך, בקווי אשראי ובמכתבי אשראי סך של כ-510 מליון ש"ח.

22. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס החלים על החברה וחברות הבנות שלה ראה באור 18 א-ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2010 המצורפים לדוח התקופתי. שומות מס סופיות ודיון שומות מס הכנסה - ראה באור 18 ד' לדוחות הכספיים. הפסדים צבורים לצורכי מס וסכומי המסים הנדחים שהוכרו בגינם בדוחות הכספיים - ראה באור 18 ה-ו' לדוחות הכספיים.

23. איכות הסביבה

למיטב ידיעת החברה לא חלות הוראות מגבילות על פעילות החברה הנוגעות לאיכות הסביבה היות והחברה עוסקת במסחר במתכות ואין בפעילותה נושאים הקשורים לאיכות הסביבה.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

למיטב ידיעת החברה לא חלות מגבלות על פי דין או הסדרים חוקיים הנוגעים לחלק מהותי בפעילות התאגיד ומשפיעים עליו באופן מהותי.

25. הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל אשר התאגיד צד להם

אין לחברה הסכמים שלא במהלך העסקים הרגיל. לחברה הסכמים מהותיים לרכישת סחורה - ראה באור 19 א' לדוחות הכספיים.

26. הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים

אין לחברה הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים.

27. הליכים משפטיים

ביום 19 באוגוסט, 2007 התקבלה במשרדי החברה תובענה שהוגשה על ידי חברת החשמל (להלן "התובעת") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. התובעת טוענת להחזר כספי בגין אי אספקת צינורות ממתכת על פי מכרז שהתקיים בשנת 2003. התובעת אומדת את סכום התביעה בסך של 2,536 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, ההשלכות הכספיות של התביעה במידה ויהיו לא ישפיעו באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה.

כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה עומדות תביעות ו/או דרישות תשלום אחרות, במהלך העסקים הרגיל, בסך מצטבר של כ-4 מליון ש"ח. להערכת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, ההשלכות הכספיות של התביעה, במידה ויהיו, לא ישפיעו באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה. לדעת החברה ההפרשות הכלולות בדוחות הכספיים נאותות ומספקות.

האמור להלן הנו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות הנהלת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר, במקרה של האטה בשווקים בישראל ובעולם, שינויים במחירי מוצרי המתכות בעולם, שינויים בשערי החליפין וכתוצאה משינויים מדיניים, כלכליים וביטחוניים במדינות בהן פועלת החברה.

1. שוק מקומי

האסטרטגיה של החברה בשוק המקומי לשמש ללקוח "ONE STOP SHOP" כך שהלקוח יוכל לרכוש את כל צרכיו בתחום מוצרי המתכות בחברה אחת תוך כדי הזמנת הסחורה ואספקתה למחרת.
לצורך יישום אסטרטגיה זו החברה:

- א. מחזיקה רמת מלאי גבוהה מהמקובל בענף, הכולל מגוון רב של מתכות ומעל ל- 80,000 מוצרי מדף.
- ב. לחברה ציוד אחסון מהמתקדמים בישראל ובעולם בתחום פעילותה המאפשרים לחברה ניפוק רב של פריטים בזמן קצר מאוד יחסית (בין היתר באמצעות מחסנים אוטומטים).
- ג. לחברה ציוד ניסור וחיתוך מתקדם ביותר המאפשר חיתוך וניסור מהירים ובאיכות גבוהה מאוד ואספקה של חומר חתוך למידה למחרת הזמנת הסחורה.
- ד. לחברה מערך הכולל כ-75 אנשי מכירות העובדים באולם פתוח המאפשר תגובה וקבלת החלטות מהירה וכ-15 מקדמי מכירות הפועלים מחוץ לחברה המספקים להנהלת החברה ולאנשי המכירות מידע רב וחשוב ועוזרים בסגירת עסקאות.
- ה. לחברה מערך הפצה הכולל 39 משאיות היוצאות מדי בוקר לכל רחבי הארץ.
- ו. החברה מקפידה על אספקת המוצרים על-פי התקן הבינלאומי ובאיכות גבוהה.
- ז. החברה פועלת 24 שעות ביממה על מנת לשמור על רמת השירות הנ"ל.
- ח. החברה סיימה את ביצוע תוכנית ההשקעות שהגדילה את שטחי האחסון הפתוח של החברה באופן משמעותי וכן הגדילה לאין שיעור את נפח המחסנים האוטומטים (כולל מחסן לתחומי האביזרים, ברגים, צינורות נחושת, חומרי ריתוך ועוד), את יכולת החיתוך ואת מערכת המחשוב על-ידי מעבר לתוכנת ה-ERP של חברת SAP כך שתענה על צרכי המחשוב של החברה לשנים רבות.
- ט. החברה פועלת להרחבת מגוון המוצרים המשווק על ידה.

2. פעילות בחו"ל

אסטרטגיית החברות הבנות הפועלות בחו"ל הינה כדלקמן:

ארה"ב

M.T.S

- א. מכירה לסוחרים בארה"ב, בעיקר של פלטות אלומיניום.

- ב. איתור הסוחרים הבינוניים והקטנים בארה"ב שבמכירות אליהם ניתן להשיג מרווח גדול יותר.
- ג. עזרה ברכש לחברה מספקים בארה"ב.
- ד. הרחבת פעילות המכירות שלא על בסיס מלאי.
- ה. הגדלת מכירות היצוא, בעיקר באלומיניום תעופתי וזאת ע"י ניצול הידע הרב שנצבר בחברה בכלל ובחברה זו בפרט.

Hadco

- א. הרחבת סל מוצרי החברה למוצרי התעופה (החברה הנ"ל עוסקת בעיקר בשיווק מוצרי אלומיניום מסחרי).
- ב. בחינה של פתיחת סניפים חדשים בארה"ב ומחוצה לה.
- ג. ניצול הפלטפורמה הקיימת של הציוד, הידע והמחסנים, שיכולה לתמוך בהיקף מכירות עתידיות של עד 100 מליון דולר בשנה.
- ד. חיזוק מוטת השליטה והיעילות התפעולית ע"י התמקדות בצפון מזרח מדינת ניו יורק.
- ה. התמקדות בעסקאות בעלות היקף כספי גבוה ללקוחות גדולים.

Primapol - צ'כיה

- א. הרחבת סל המוצרים המשווקים ע"י החברה זו תוך התמקדות במכירות של פלטות אלומיניום בעלות רווחיות גבוהה.
- ב. הגדלת חוג הלקוחות הקיים והיקף המכירות ע"י איתור לקוחות חדשים.
- ג. כניסה לתחום מוצרי הפלסטיקה ההנדסית.
- ד. הרחבת היצוא למדינות הגובלות בצ'כיה.

Alinox - פולין

- א. הרחבת סל מוצרי האלומיניום המשווקים ע"י חברה זו תוך התמקדות במכירות של פלטות אלומיניום בעלות רווחיות גבוהה.
- ב. הגדלת חוג הלקוחות הקיים והיקף המכירות ע"י איתור לקוחות חדשים.
- ג. הרחבת היצוא למדינות הגובלות בפולין.

Gilinox - רומניה

- א. להוות "ONE STOP SHOP" ללקוחות העיבוד השבבי ברומניה.
- ב. שיווק מוצרים מנירוסטה, אלומיניום ופלדה.
- ג. הרחבת היצוא למדינות הגובלות ברומניה.

D.B.M - סין

- א. לשמש מחסן לחומרי גלם ללקוח הפועל ממדינה ז.
- ב. לשמש כמשרד ונציגות של הקבוצה בסין.

2. יעדים בשוק המקומי

- 1. המשך הביסוס בשווקי היעד של המוצרים היחסית חדשים של החברה*:
 - א. מוצרי צנרת ואביזרים מפלדה כולל מוצרי כבוי אש ואינסטלציה.
 - ב. מוצרי ברזל מקצועי.
 - ג. הרחבת המכירות במוצרי הברגים ואקסטרוזיות אלומיניום צורניות.
- 2. המשך ביסוס מעמדה של החברה בשיווק מוצרי הנירוסטה, האלומיניום והפלדה.
- 3. שמירה על רמת הוצאות התקורה ברמתן הנוכחית עובדה שתאפשר לחברה להגדיל את הרווחיות ברגע שרמת הביקושים תעלה.

3. יעדים ביצוא ובפעילויות החדשות בחו"ל

- 1. חברת Primapol - צ'כיה
 - א. הרחבת סל המוצרים בצ'כיה.
 - ב. הגדלת חוג הלקוחות של החברה.
 - ג. איתור לקוחות פוטנציאליים במדינות הגובלות בצ'כיה והגדלת המכירות ליצוא.
 - ד. שיווק מוצרים לשוק התעופתי.

2. חברת פולין - Alinox

- א. הרחבת סל המוצרים בפולין.
- ב. התמקדות במאמצי מכירות מוגברים והגדלת חוג הלקוחות של החברה.
- ג. הגדלת מאמצי השיווק ע"י גיוס אנשי מכירות בעלי ניסיון בענף.
- ד. שיווק מוצרים לשוק התעופתי.
- ה. איתור לקוחות פוטנציאליים במדינות הגובלות בצ'כיה והגדלת המכירות ליצוא.

3. רומניה - Gilinox

- א. הרחבת סל המוצרים ברומניה.
- ב. הגדלת חוג לקוחות של החברה הנ"ל.
- ג. מאמצי שיווק ומכירה ללקוחות גדולים.
- ד. איתור לקוחות פוטנציאליים במדינות הגובלות בצ'כיה והגדלת המכירות ליצוא.

4. פעילות בארה"בM.T.S חברת

- א. הגדלת חוג לקוחות מקרב הסוחרים בארה"ב.

- ב. הרחבת סל המוצרים המשווקים על ידי חברה זו לסוחרים בארה"ב למוצרים נוספים בתחום האלומיניום.
- ג. יצוא של מוצרי אלומיניום.
- ד. הרחבת פעילות של שיווק מוצרי אלומיניום וסגסוגות מיוחדות על בסיס עמלה ולא על בסיס אחזקת מלאי.
- ה. רכש של מוצרים עבור החברה.

חברת Hadco

- א. הרחבת סל המוצרים של חברה זו לאותו חוג לקוחות תוך כדי ניצול הידע שנצבר בחברה בנושא זה.
- ב. גיוס אנשי מכירות בכירים בענף שיתמקדו בעסקאות גדולות ללקוחות גדולים.
- ג. ייעול במערך התפעול ובהוצאות התפעול של החברה.
- ד. שיפור מערכת השיווק והמכירות של חברה זו.
- ה. גידול משמעותי בהיקף המכירות של חברה זו.
- ו. המשך מאמצי השיווק של מוצרי מתכת ללקוחות המייצרים לענף התעופה בארה"ב.

* המידע בסעיפים 2-3 לעיל הנו מידע צופה פני עתיד שהנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על הערכות החברה. אין כל ודאות שהיעדים האמורים לעיל יתממשו.

4. מגמת הפיתוח בעסקי התאגיד

- 1. החברה הציבה לעצמה יעד כי בשנים הקרובות יגיע שיעור המכירות בשווקים מחוץ למדינת ישראל על 50% (מכירות ליצוא מישראל בתוספת פעילות החברות הבנות בחו"ל).
- 2. בכוונת החברה להרחיב משמעותית את היקף המכירות ממוצרי הפלדה המשווקים על ידה.
- 5. פרישות גיאוגרפיות בין לאומיות ופעילויות חדשות
בתקופה המדווחת לא חלו פרישות בין לאומיות ופעילויות חדשות.
- 6. כניסה משמעותית לעסקים חדשים ויציאה מעסקים קיימים
בתקופה המדווחת לא חלה כניסה משמעותית לעסקים חדשים ויציאה מעסקים קיימים.
- 7. רכישות, מיזוגים ושיתופי פעולה אסטרטגים
בתקופה המדווחת לא חלו כל רכישות, מיזוגים ושיתופי פעולה אסטרטגים.

8. שינויים חשובים במערך השיווק, בטיפול בלקוחות, בפריסת מתקני המכירות ובמערכות ההפצה

בדבר שינויים מהותיים בתקופה המדווחת, ראה ארגון מחדש בחברת Hadco בארה"ב, סעיף 1.

9. שינויים במבנה הארגוני או המשפטי

לא חלו שינויים במבנה הארגוני או במבנה המשפטי בארגון בתקופה המדווחת.

10. שינויים מהותיים במערך כוח האדם של החברה

בדבר שינויים מהותיים במערך כוח האדם של החברה – ראה סעיף 17(2) ו-17(7).

11. בניה או פיתוח של יכולות חדשות

בתקופה המדווחת לא פותחו יכולות חדשות.

12. שינויים משמעותיים במבנה ההון של החברה

לא חלו שינויים משמעותיים בתקופה המדווחת.

29. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במידה ולא יחול שינוי בסביבה העסקית כפי שהיא בתחילת שנת 2011, קרי השיפור האיטי בביקושים והעלייה במחירי המתכות, החברה צופה כי יחול גידול מתון בהיקף המכירות בשנת 2011 ביחס לשנת 2010, שבעיקרו נובע מפעילות הקבוצה בחו"ל. לא ניתן לתת תחזית לגבי היקף המכירות הצפוי בשנת 2011*.

30. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

לא חל אירוע או עניין, שלא נדונו בסעיפים הקודמים לעיל, החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

31. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

אין לחברה תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד.

* המידע הנ"ל הנו מידע צופה פני עתיד שהנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על הערכות החברה ותלוי בגורמים רבים כגון: מחירי מוצרי המתכות, שינויים בשערי החליפין, רמות הביקושים, שיעורי הצמיחה במדינות השונות וגורמים רבים אחרים שלא ניתן לחזותם. אין כל ודאות שהכנסות החברה בשנת 2011 יעלו על הכנסות החברה בשנת 2010.

32. מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
סה"כ מאוחד	לא מיוחס	אירופה ואחר אלפי ש"ח	ארה"ב	ישראל	
972,531		146,733	256,708	569,090	הכנסות מחיצוניים
23,255		979	3,110	19,166	הכנסות בין מגזרים
995,786		147,712	259,818	588,256	סה"כ הכנסות
(23,255)		(979)	(3,110)	(19,166)	התאמות
<u>972,531</u>		<u>146,733</u>	<u>256,708</u>	<u>569,090</u>	הכנסות בדוח רווח והפסד
62,945		9,374	(8,370)	61,941	רווח (הפסד) תפעולי לפני
(1,909)		-	(1,909)	-	הוצאות ארגון מחדש
61,036		9,374	(10,279)	61,941	הוצאות ארגון מחדש
					רווח (הפסד) תפעולי
32,711					הוצאות מימון, נטו
11,119					מסים על ההכנסה
<u>17,206</u>					רווח נקי
					מידע אחר:
1,415,167	257,479	115,888	168,957	872,843	נכסי המגזר
870,987	754,894	13,219	30,306	72,568	התחייבויות המגזר
21,661		4,126	3,365	14,170	עלות רכישת נכסים לזמן ארוך
(22,181)		(2,418)	(2,725)	(17,038)	פחת והפחתות

חשיפה של מלאי החברה לסיכונים שוק

1. החברה נוהגת להחזיק רמת מלאי גבוהה על מנת לעמוד בדרישות המיידיות של לקוחותיה, התחלת שיווק של מספר קווי מוצרים חדשים ופעילויות חדשות בחו"ל. אי לכך החברה רוכשת מוצרים למלאי בכמויות שלדעתה יספיקו למלא את הצרכים העתידיים של לקוחותיה, בהתבסס על אינפורמציה המגיעה מלקוחות, תנאי שוק, כמות הרכישות בעבר, ניסיון החברה ושיקולים נוספים.
2. רמת המלאי הנ"ל תהווה מנוע לתזרים חיובי מפעילות שוטפת שיאפשר לחברה לעמוד במדיניות של הקטנת החוב הפיננסי נטו. לאור המשבר הכלכלי העולמי והתקצרות זמן האספקה מהיצרנים, משקיעה החברה מאמצים מוגברים להקטנת רמות המלאי, בין היתר באמצעות ניוד מלאי מוצריה השונים בין חברות הקבוצה והקטנת הרכש מהספקים. התקצרות זמני האספקה של היצרנים אפשרה לחברה לבצע רכש לעיתים תכופות יותר ובכמויות קטנות יותר.
3. החברה נוקטת במדיניות של הפחתת החשיפה לשינוי בשערי המטבעות הזרים על ידי עדכון המחיר השקלי של מחירי המוצרים מהמלאי בהתאם לשינויים בשער החליפין של הדולר. מלאי החברה גבוה באופן משמעותי מהתחייבויותיה של החברה לספקים בחו"ל ולכן בעת פיחות השקל לעומת הדולר חל גידול בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד ערכו של מלאי החברה גדל, דבר הבא לידי ביטוי בגידול במכירות וברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.
לעומת זאת בעת תיסוף השקל לעומת הדולר חל קיטון בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד ערכו של מלאי החברה קטן, דבר הבא לידי ביטוי בקיטון במכירות ופגיעה ברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.
בכל התכנסויות הדירקטוריון בהן נערך דיון בנושא הדוחות הכספיים נערך דיון בנושא רמות המלאי, מדיניות הרכש ואופן ניהול רמות המלאי במוצרים השונים, רמות מחירי המוצרים בעולם ומידת החשיפה לרמות המחירים ורכש של פריטי מלאי חדשים.
4. מחיריהם של חלק ממוצרי החברה נתונים להשפעה, שלא במידה שווה, מהתנודתיות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME עקב רמת המלאי הגבוהה של החברה קיים סיכון כי במידה וירדו המחירים בצורה חדה ומהירה תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאות החברה. כאשר מחירי מוצרי המתכות והפלסטיק, שהחברה מחזיקה יורדים או שדרישת הלקוחות לגביהם יורדת, המחירים שהחברה יכולה לגבות מלקוחותיה יורדים אף הם.
5. יחד עם זאת המסחר במוצרי המתכות ככלל אינו מתאפיין בהתאמה מלאה ומיידית למחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME וזאת עקב מגוון של סיבות כגון: תנאי הכלכלה העולמית, תחרות, רמות ייצור, יכולת ייצור, מחירי הנפט והאנרגיה, תנודתיות

לכן על אף שישנה השפעה, לא מדובר בהשפעה עם מתאם מלא ומידי שניתן לאמוד אותה, שכן מחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME הינם גורם חשוב, אך אחד מתוך מכלול של גורמים המשפיעים על מחירי המוצרים אותם משווקת החברה. יתרה מכך ישנם מוצרים אותם משווקת החברה שאין להם קשר ישיר למחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME והמחיר שלהם נקבע על פי היצע וביקוש (מוצרים לתעופה, מוצרי פלדה ועוד).

הגם שישנה התאמה בין חלק ממחירי המתכות כפי שנסחרים בבורסת ה-LME למחירי המכירה של מוצרי החברה, ירידה במחירי המתכות איננה באה לידי ביטוי באופן מיידי במחירי המוצרים. ישנו פרק זמן מסוים עד שירידה כנ"ל באה לידי ביטוי באופן מלא לאור העובדה כי מוצרי החברה הינם מוצרים המיובאים מצרנים ברחבי העולם ונדרש זמן אספקה של מספר חודשים מיום הזמנת הסחורה ועד להגעתה לישראל.

6. בעקבות המשבר הפיננסי העולמי שהחל ברבעון הרביעי של שנת 2008 והירידה בפעילות הכלכלית העולמית ירדו הביקושים למתכות תעשייתיות ומחיריהן ירדו ירידה תלולה. בעבר היו ירידות במחירי מתכות מסוימות, אולם בניגוד לעבר הירידות בתקופת המשבר היו בכל סוגי המתכות גם יחד. החל מהרבעון השני של שנת 2009 חלו עליות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME. עליות אלה תורגמו לעליות במחירי המוצרים אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמות המחירים טרם המשבר בעיקר בשל העובדה שטרם נרשמה התאוששות מקבילה ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

בעקבות הירידה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה רשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 הפרשה לירידת ערך מלאים (להן - ההפרשה) בסך של 42.6 מליון ש"ח (בניכוי השפעת המס סך של 31.7 מליון ש"ח). ההפרשה נרשמה כהוצאה שוטפת במסגרת עלות המכר. כתוצאה מעלייה במחירי המכירה ומכירת חלק מהמוצרים שבגינם נרשמה ההפרשה הוקטנה במהלך שנת 2010 ההפרשה בסך כולל של כ-10.2 מליון ש"ח (בניכוי השפעת המס סך של 8.4 מליון ש"ח). עדכון ההפרשה נרשם כהקטנת עלות המכר.

נירוסטה - מחיר הניקל בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$26,250 לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 המחיר הינו \$24,960 לטון לעומת \$18,480 לטון בסוף שנת 2009 (הניקל הנו אחד המרכיבים ביצור נירוסטה, בממוצע כ-8%-10%).

בין הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה הם: החלטות המפעלים המייצרים לגבי רמות היצור, רמת הביקושים בסין ועליה במחיר חומרי הגלם הבסיסיים מהם מייצרים נירוסטה.

בד"כ קיימת התאמה בין רוב מחירי הקנייה של מוצרי הנירוסטה השונים למחיר הניקל כפי, שנסחר בבורסת ה-LME (בד"כ בכל סגסוגת כמות שונה של ניקל), אם כי כאמור לעיל קיימים גם גורמים אחרים מהותיים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה.

במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-35% במחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה נוספת של כ-5% במחיר הניקל. עליות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי הנירוסטה. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר. מרכיב מוצרי הנירוסטה ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הניקל בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:



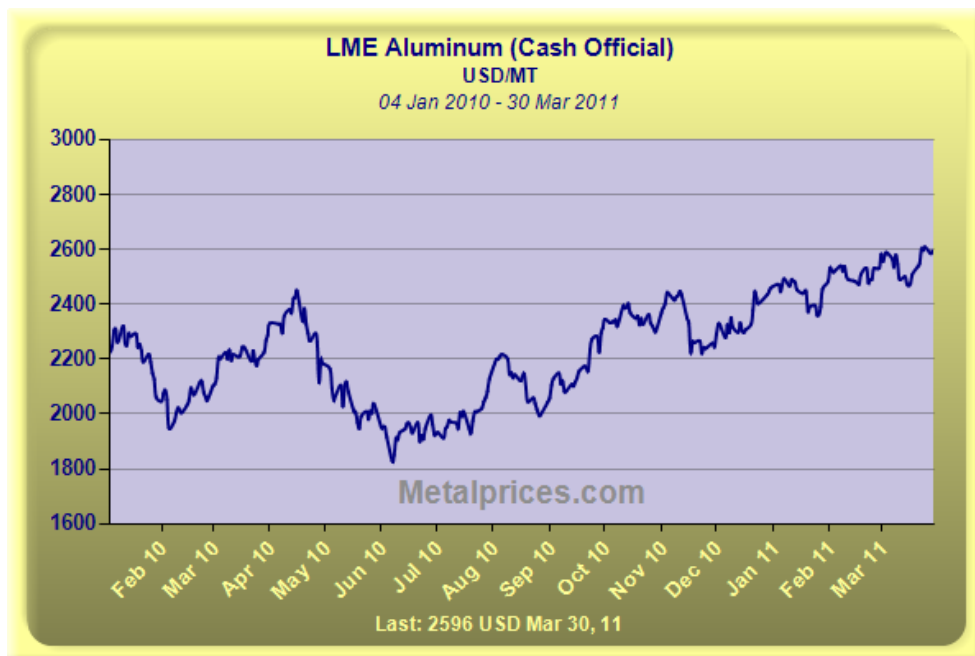
אלומיניום - מחיר האלומיניום בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$2,596 לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 המחיר הנו \$2,461 לטון לעומת \$2,208 לטון בסוף שנת 2009.

קיימת התאמה גבוהה בין מחירי מוצרי האלומיניום המסחרי השונים למחיר האלומיניום כפי שנסחר בבורסת ה-LME. לעומת זאת קיימת התאמה נמוכה בין מחירי מוצרי האלומיניום לתעופה למחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME.

במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-11.5% במחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-5% במחיר האלומיניום. עליות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי האלומיניום המסחרי. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

על אף העלייה במחירי האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME לא חל שינוי במחירי המכירה של מוצרי האלומיניום התעופתי וזאת לאור העובדה כי לא חל שינוי בביקושים למוצרי האלומיניום התעופתי במהלך שנת 2010. מרכיב מוצרי האלומיניום ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי האלומיניום בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:

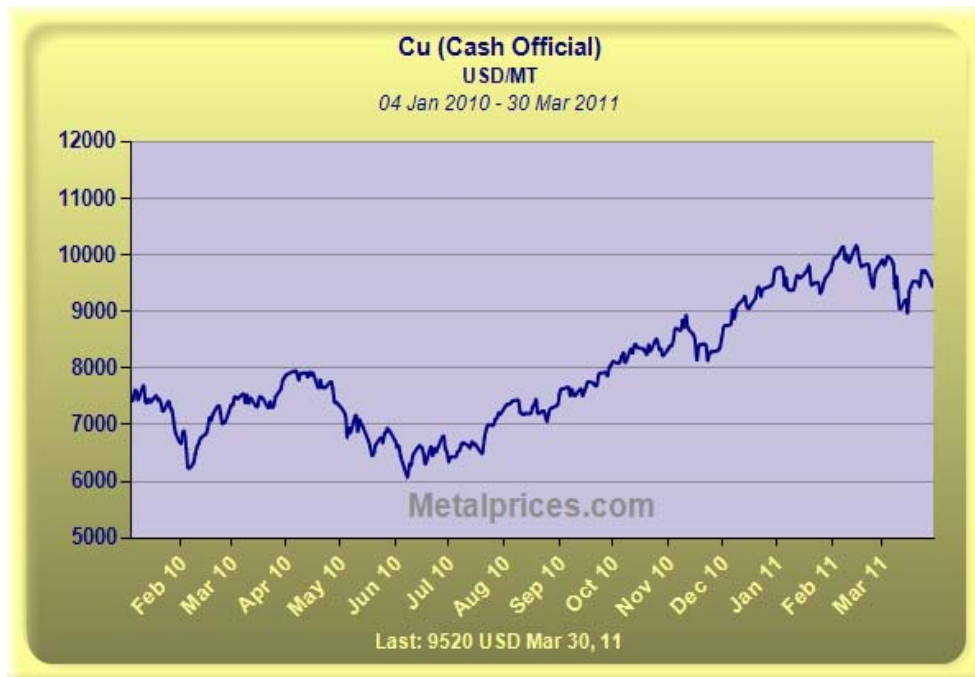


פלדה - מחירי מוצרי הפלדה מושפעים בעיקר ממגוון של סיבות כגון תנאי הכלכלה העולמית, תחרות, רמות ייצור, יכולת ייצור, מחירי הנפט והאנרגיה, תנודתיות בהיצע ובביקוש, מיזוגים של יצרנים, מחירי חומרי הגלם ומוצרים אחרים בהם משתמשים היצרנים בתהליך ייצור המוצרים.

מחירי הפלדה בתקופה המדווחת התאפיינו ברבעון הראשון של שנת 2010 בעלייה של כ-15%-20% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. ברבעון השני של שנת 2010 חלו ירידות של כ-15%-20% במחירים שקיזזו את עליות המחירים ברבעון הראשון של השנה. במחצית השנייה של שנת 2010 ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-20%-30% במחירים. עליות אלו, שנבעו בין היתר בגלל הקיטון בהיצע העולמי, גרמו לעליות במחירי המכירה של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

מוצרי הפלדה או מרכיב מהותי כלשהו ביצורם אינם נסחרים בבורסת ה-LME. מרכיב מוצרי הפלדה ממלאי החברה הנו מהותי. **נחושת ופליז** - המסחר במוצרי הנחושת והפליז מתאפיין בהתאמה גבוהה למחירי הנחושת בבורסת ה-LME. לתאריך הדוח מחיר הנחושת בבורסת ה-LME הנו כ- \$9,520 לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 מחיר הנחושת הנו \$9,740 לטון לעומת כ-\$7,346 לטון בסוף שנת 2009. במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-33% במחיר הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME. עלייה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי הנחושת. עליה זו קווצה בחלקה על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה של כ-2% במחיר הנחושת. מרכיב מוצרי הנחושת ממלאי החברה אינו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הנחושת בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:



7. בפעילותה העסקית חשופה החברה לתחרות חריפה מצד המתחרים. להיקף התחרות, התגברותו או היחלשותו השפעה מהותית על היקף המכירות ושיעור הרווח הגולמי.
8. נכסי החברה החשופים לסיכונים שוק מורכבים בעיקר מחובות לקוחות אשר בעיקרם אינם צמודים ואינם נושאים ריבית ואינם מבוטחים בביטוח אשראי.
9. התחייבויות החברה החשופות לסיכונים שוק מורכבות בעיקר מאשראי בנקאי שמרביתו לא צמוד הנושא ריבית המשתנה בהתאם לשינויי הריבית במשק ומאשראי ספקים במטבע חוץ הנתון לתנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים (בעיקר דולר ארה"ב).

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה נכסים והתחייבויות פיננסיות בסך של 25 ו-236 מיליוני ש"ח בהתאמה, הנושאים ריבית בשיעור קבוע מראש וחושפים את החברה לשינויים אפשריים בשיעורי הריבית בשוק.

10. החברה רוכשת את כל מוצריה במטבע חוץ ואינה נוקטת בפעולות חיסוי כלשהן להגנה על חובותיה לספקים בחו"ל. היקף האשראי הממוצע לספקים במטבע חוץ בשנת 2010 עמד על כ-35,365 אלפי ש"ח. מכירות החברה (בשנת 2010 כ-57% מסך המכירות במאוחד) אינן צמודות למטבע חוץ כלשהו (בשנת 2010 כ-2.9% ממכירות החברה בישראל הנן ליצוא, חובות הלקוחות הנ"ל צמודים למטבע חוץ), מכיוון שכך חשופה החברה לתנודות של מטבע חוץ.

11. לחברה יתרות נזילות גבוהות. ישנה סבירות גבוהה כי התשואות בגינן יהיו נמוכות מעלויות האשראי ועקב כך צפויה פגיעה מסוימת ברווחיות השוטפת של הקבוצה.

12. חלק ניכר ממקורות המימון של החברה הינן אשראי שקלי צמוד מדד (בעיקר אגרות חוב). לחברה חשיפה לשינויים בשיעור עליית המדד.

13. לחברה אשראי בנקאי שקלי לזמן ארוך בסכומים ניכרים, לא צמוד, בריבית משתנה (על בסיס הפריים). לחברה חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל.

טיב הסיכון	גורם הסיכון	השפעת גורם הסיכון על עסקי החברה
מאקרו	מחירי המתכות בעולם	גדולה
מאקרו	רמת הפעילות הכלכלית ורמת הביקושים בישראל	גדולה
מאקרו	מצב מדיני וביטחוני	בינונית
מאקרו	שינויים בשיעורי הריבית לזמן קצר וארוך	בינונית
מאקרו	עודף התחייבויות במט"ח - שינוי בשער החליפין	בינונית
חברה	תשואות נמוכות מעלויות אשראי על יתרות נזילות	בינונית
מאקרו	התחייבויות צמודות למדד המחירים לצרכן	בינונית
מאקרו	שינויים בשערי החליפין	בינונית
מאקרו	החזקת ניירות ערך סחירים	קטנה



קבוצת סקופ מתכות

אנו מתכבדים להגיש בזאת לבעלי המניות את הדין וחשבון של מנהלי החברה לשנה, שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

החברה עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פלב"ם (נירוסטה), סגסוגת ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום, עופרת וכן מוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטי מדף ביניהם: פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכו' מכל סוגי המתכות הנ"ל. מוצרים אלה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים ביניהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי-טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיוד ועוד.

האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להוות "ONE STOP SHOP" לכל המתכות המשווקות לתעשייה. לחברה מעל ל-4,500 לקוחות בישראל ו-80 לקוחות בחו"ל להם מוכרת החברה מישראל (לחברות מאוחדות הפועלות בארה"ב, רומניה, צ'כיה ופולין מעל ל-8,000 לקוחות נוספים) ולכן הרחבת סל המוצרים פותחת בפני החברה אפשרויות גידול משמעותיות. החברה מיצבה את עצמה כחברה מובילה בתחום אספקת מוצרי המתכות האיכותיות לתעשייה תוך מתן דגש על ביצוע ההזמנות בתוך 24 שעות לאתר הלקוח וזאת בכל האתרים של החברה בישראל ובחו"ל.

השירות שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלאי, אחסון, חיתוך, ניסור ואספקה תוך 24 שעות. שיטה זאת חוסכת ללקוחות זמן, עלויות שכר, שטח אחסון ומימון ובכך מפחיתה ללקוח את העלות הכוללת. בפועל מבצעת החברה Outsourcing לרכש ועיתוד המלאי של לקוחותיה.

לגבי המגמות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME בלונדון (להלן - בורסת ה-LME) במהלך שנת 2010 ולאחר תאריך המאזן ראה פרק 2 - מלאי החברה.

ב. עיקרי תוצאות הפעילות

שנת 2010 הסתכמה במכירות בסך של 972,531 אלפי ש"ח לעומת סך של 868,921 אלפי ש"ח בשנת 2009. העלייה במכירות נובעת מעלייה בביקושים ובמחירי המכירה של מוצרי החברה וכן מגידול בכמויות המכירה.

בשנת 2010 הסתכם הרווח הגולמי לסך של 249,903 אלפי ש"ח לעומת סך של 202,070 אלפי ש"ח בשנת 2009. העלייה ברווח הגולמי נובעת מהעלייה במכירות וכן מאסטרטגיית החברה לשמור על הרווחיות.

בשנת 2010 הסתכם הרווח התפעולי לפני הוצאות ארגון מחדש לסך של 62,945 אלפי ש"ח לעומת סך של 22,760 אלפי ש"ח בשנת 2009.

בשנת 2010 הסתכם הרווח הנקי לסך של 17,206 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 14,363 אלפי ש"ח בשנת 2009.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ג. פעילות בחו"ל

1. ארה"ב

בארה"ב פועלת החברה באמצעות שתי החברות הבנות M.T.S ו-Hadco, חברות בבעלות מלאה של חברת Scope Metals USA Inc. שמוחזקת ב-99.99% ע"י החברה.

Hadco

Hadco פועלת באמצעות ארבעה סניפים בארבע מדינות ברחבי ארה"ב: ניו יורק, פנסילבניה, קונטיקט ופלורידה. פעילות החברה הנה בעיקר בתחום האלומיניום בדומה לפעילות בתחום האלומיניום המסחרי והתעופתי של החברה בישראל.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות Hadco. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצענה פעילויות מכירה והפצת סחורה. מהלך זה הצריך ניווד מלאים, ציוד ומכונות מכל סניפי הקבוצה למחסן המרכזי בפילדלפיה, ניווד, פיטורים וקליטת עובדים ומעבר למחסנים חדשים כמעט בכל סניפי הקבוצה. עלויות הרה ארגון שנרשמו בספרים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 הסתכמו לסך של כ-511 אלפי דולר וכללו בעיקר ירידת ערך של רכוש קבוע, תשלומי בונוס פרישה, פינוי מושכר ועלויות העברה.

במהלך השנים 2009 ו-2010 גייסה החברה מספר אנשי מכירות בעלי ניסיון ניכר בענף בחוף המזרחי בארה"ב. הרחבת מערך השיווק הינה חלק מאסטרטגיית החברה להגדיל את מחזור המכירות שלה, שבד בבד עם הרה ארגון במערך התפעול, אמורים להביא לשיפור בתוצאותיה העסקיות בשנת 2011.

M.T.S

M.T.S עוסקת בשיווק אלומיניום מסגסוגות שונות ל-Master Distributors. מרבית המכירות של M.T.S הינן לשוק האמריקאי וחלקן מכירות יצוא.

סך המכירות של החברות הבנות בארה"ב, שנכללו במכירות בדוח המאוחד לשנת 2010, הסתכמו לסך של 256,708 אלפי ש"ח לעומת סך של 198,891 אלפי ש"ח בשנת 2009. הגידול במכירות בשיעור של כ-30% ביחס לשנת 2009 נובע בעיקר ממאמצי השיווק המוגברים של Hadco להגדלת המכירות ונתח השוק לעומת שיאו של המשבר הכלכלי בארה"ב בשנת 2009, שגרם לירידה במחירי המתכות ולקיטון ניכר בביקושים.

סך מכירות Hadco, שנכללו במכירות בדוח המאוחד לשנת 2010, הסתכמו לסך של 213,057 אלפי ש"ח לעומת סך של 153,929 אלפי ש"ח בשנת 2009. סך ההכנסות הדולריות שנכללו בדוח המאוחד לשנת 2010, הסתכמו לסך של 57,074 אלפי דולר לעומת סך של 39,142 אלפי דולר בשנת 2009.

סך המכירות של M.T.S שנכללו במכירות בדוח המאוחד לשנת 2010, הסתכמו לסך של 43,651 אלפי ש"ח לעומת סך של 44,962 אלפי ש"ח בשנת 2009. סך ההכנסות הדולריות שנכללו בדוח המאוחד לשנת 2010, הסתכמו לסך של 11,693 אלפי דולר לעומת סך של 11,433 אלפי דולר בשנת 2009.

הסטגנציה במכירות נובעת מתהליך ה-Destocking שמבצעים ה-Master Distributors בארה"ב המהווים את חוג הלקוחות של M.T.S.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ג. פעילות בחו"ל - המשך

2. צ'כיה

החברה המאוחדת הצ'כית (להלן "Primapol"), חברה בבעלות מלאה של החברה, שהחלה פעילותה בשנת 2006, משווקת בעיקר מוצרי נירוסטה ואלומיניום לתעשייה ואף מייצאת למדינות שכנות כגון פולין, סלובקיה וגרמניה.

הפעילות בצ'כיה הנה על בסיס אחזקת מלאי ובכוונת החברה לבסס פעילות זו ואף להרחיבה בעתיד לשיווק מוצרים נוספים.

בחודש מאי 2007 הקימה Primapol חברה בבעלות מלאה בפולין Alinox Sp.z.o.o (להלן – Alinox) העוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום ונירוסטה.

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו במכירות בדוח המאוחד לשנת 2010 הסתכמו לסך של 118,740 אלפי ש"ח לעומת סך של 73,907 אלפי ש"ח בשנת 2009.

העלייה במכירות בשיעור של כ-60% ביחס לשנת 2009 נובעת מעלייה בביקושים ובמחירי המכירה של מוצרי החברה וכן מהגדלת נתח השוק של החברות בצ'כיה ובפולין.

3. רומניה

בחודש מרס 2007 החלה Gilinox, חברה בבעלות מלאה של החברה, בפעילות של מסחר במתכות ממחסן בבעלותה. Gilinox עוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום, נירוסטה, פלדה וכן מוצרים לתחום הזורמים. מרבית המכירות של Gilinox הינן לשוק הרומני וחלקן מכירות יצוא לבולגריה.

סך המכירות של Gilinox, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010 הסתכמו לסך של 27,250 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,495 אלפי ש"ח בשנת 2009. הירידה במכירות נובעת מהמדיניות של החברה להקפיד על נושא בחינת יכולת הפרעון של הלקוחות שלהם מוכרת החברה באשראי, גם במחיר של אובדן עסקה. זאת לאור המשבר הכלכלי ברומניה המתבטא בין היתר במשבר אשראי, ירידה במוסר התשלומים וסטגנציה ברמת הביקושים הנמוכה.

4. סין

בחודש מאי 2006 שכרה חברת D.B.M, חברה בבעלות מלאה של החברה, מחסן במחוז דליאן בסין. D.B.M החלה בפעילות ראשונית של מסחר במתכות מהמחסן הנ"ל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007.

סך המכירות של D.B.M, שנכללו במכירות בדוח המאוחד בשנת 2010 לא היו מהותיות.

בשנת 2010 הסתכמו המכירות לחו"ל של החברה והחברות הבנות לסך של 420,015 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של כ-43% מסך כל מכירות החברה במאוחד, לעומת סך של 331,074 אלפי ש"ח אשר היוו שיעור של כ-38% מסך כל מכירות החברה במאוחד בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלת החברה הציבה לעצמה כמטרה כי בשנים הקרובות מכירות החברה והחברות הבנות בחו"ל יעלו על כ-50% ממכירות החברה במאוחד.

ד. שינויים בתקופה המדווחת - אין

1. לחברה מגוון של 80,000 מוצרי מתכת שונים, שהינם פריטים סטנדרטיים בעלי תקן בינלאומי. כ-95% ממוצרי החברה מיובאים מספקים בחו"ל. אי לכך טווח הזמן מרגע הזמנת המוצרים ועד להגעתם למחסני החברה בישראל נע בין 3 ל-6 חודשים בממוצע. החברה נוהגת להחזיק רמת מלאי גבוהה על מנת לעמוד בדרישות המיידיות של לקוחותיה, התחלת שיווק של מספר קווי מוצרים חדשים ופעילויות חדשות בחו"ל. אי לכך החברה רוכשת מוצרים למלאי בכמויות, שלדעתה יספיקו למלא את הצרכים העתידיים של לקוחותיה, בהתבסס על מידע המגיע מלקוחות, תנאי שוק, כמות הרכישות בעבר, ניסיון החברה ושיקולים נוספים. כ-95% מהזמנות החברה בישראל מסופקות ללקוח תוך 24 שעות.

2. בעקבות המשבר הפיננסי העולמי שהחל ברבעון הרביעי של שנת 2008 והירידה בפעילות הכלכלית העולמית ירדו הביקושים למתכות תעשייתיות ומחיריהן ירדו ירידה תלולה. בעבר היו ירידות במחירי מתכות מסוימות, אולם בניגוד לעבר הירידות בתקופת המשבר היו בכל סוגי המתכות גם יחד. החל מהרבעון השני של שנת 2009 חלו עליות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME. עליות אלה תורגמו לעליות במחירי המוצרים אולם רמות המחירים עדיין לא הגיעו לרמות המחירים טרם המשבר, בעיקר בשל העובדה שטרם נרשמה התאוששות מקבילה ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

3. בעקבות הירידה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה רשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 הפרשה לירידת ערך מלאים (להן - ההפרשה) בסך של 42.6 מליון ש"ח (בניכוי השפעת המס סך של 31.7 מליון ש"ח). ההפרשה נרשמה כהוצאה שוטפת במסגרת עלות המכר. כתוצאה מעלייה במחירי המכירה ומכירת חלק מהמוצרים שבגינם נרשמה ההפרשה הוקטנה במהלך שנת 2009 ו-2010 ההפרשה בסך כולל של כ-19.5 מליון ש"ח וכ-10.2 מליון ש"ח, בהתאמה (בניכוי השפעת המס סך של 14.7 מליון ש"ח וכ-8.4 מליון ש"ח, בהתאמה). עדכון ההפרשה נרשם כהקטנת עלות המכר.

4. מאז פרוץ המשבר הכלכלי העולמי, משקיעה החברה מאמצים מוגברים להקטנת חודשי המלאי, בין היתר באמצעות ניווד מלאי מוצריה השונים בין חברות הקבוצה והקטנת הרכש מהספקים. עקב המשבר העולמי התקצרו זמני האספקה של היצרנים עובדה שנוצלה על ידי החברה לביצוע רכש לעיתים תכופות יותר ובכמויות קטנות יותר. כמו כן החליטה הנהלת החברה בעקבות המשבר הכלכלי שלא למכור במחירים הנמוכים ששררו בשווקים באותה העת. לאור עליות המחירים החל מהרבעון השני של שנת 2009 ועד לתקופת הדוח אסטרטגיה זו התבררה כנכונה.

5. בשנת 2010 חלה ירידה בסעיף המלאי בסך של 103,496 אלפי ש"ח. התפלגות הירידה בשנת 2010 הינה כדלקמן:

- ירידה בסך של 86,026 אלפי ש"ח במלאי החברה בישראל.
- ירידה בסך של 6,096 אלפי ש"ח במלאי החברה ברומניה.
- ירידה בסך של 298 אלפי ש"ח במלאי החברה בסין.
- ירידה במלאי החברות בארה"ב בסך של 16,253 אלפי ש"ח.
- עלייה בסך של 5,177 אלפי ש"ח במלאי החברה המאוחדת בצ'כיה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכם המלאי של החברה לסך של 562,279 אלפי ש"ח. רמות המלאי העיקריות של החברה הינן כדלקמן:
 - רמת מלאי של פחים ופלטות אלומיניום במלאי החברה בישראל.
 - רמות המלאי של הפעילות בארה"ב, בעיקר במוצרי האלומיניום המסחרי בחברת M.T.S ומוצרי האלומיניום התעופתי בחברת Hadco.
 - רמת מלאי של פחי נירוסטה במלאי החברה בישראל.

רמת המלאי הנ"ל מהווה ותמשיך להיות מנוע לתזרים חיובי מפעילות שוטפת, שיאפשר לחברה לעמוד במדיניות של הקטנת החוב הפיננסי נטו וזאת עקב ההחלטה של החברה להקטנת רמות המלאי והכל מבלי לפגוע ברווחיות וברמת המכירות של החברה.

6. מחיריהם של חלק ממוצרי החברה נתונים להשפעה, שלא במידה שווה, מהתנודתיות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME. עקב רמת המלאי הגבוהה של החברה קיים סיכון כי במידה ויירדו המחירים בצורה חדה ומהירה תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאות החברה. יחד עם זאת המסחר במוצרי המתכות ככלל אינו מתאפיין בהתאמה מלאה למחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME וזאת עקב מגוון של סיבות כגון: תנאי הכלכלה העולמית, תחרות, רמות ייצור, יכולת ייצור, מחירי הנפט והאנרגיה, תנודתיות בהיצע ובביקוש, מיזוגים של יצרנים, מחירי חומרי הגלם וזמינותם ומוצרים אחרים בהם משתמשים היצרנים בתהליך הייצור של המוצרים שרוכשת החברה.

לכן על אף שישנה השפעה, לא מדובר בהשפעה עם מתאם מלא ומיידי שניתן לאמוד אותה, שכן מחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME הינם גורם חשוב, אך אחד מתוך מכלול של גורמים המשפיעים על מחירי המוצרים אותם משווקת החברה. יתרה מכך ישנם מוצרים אותם משווקת החברה שאין להם קשר ישיר למחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME והמחיר שלהם נקבע על פי היצע וביקוש (מוצרים לתעופה, מוצרי פלדה ועוד).

הגם שישנה התאמה בין חלק ממחירי המתכות כפי שנסחרים בבורסת ה-LME למחירי המכירה של מוצרי החברה, ירידה במחירי המתכות איננה באה לידי ביטוי באופן מיידי ומלא במחירי המוצרים. ישנו פרק זמן מסוים עד שירידה כנ"ל באה לידי ביטוי באופן מלא לאור העובדה כי מוצרי החברה הינם מוצרים המיובאים מייצרנים ברחבי העולם ונדרש זמן אספקה של מספר חודשים מיום הזמנת הסחורה ועד להגעתה לישראל.

נירוסטה - מחיר הניקל בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$26,250 לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 המחיר הינו \$24,960 לטון לעומת \$18,480 לטון בסוף שנת 2009 (הניקל הנו אחד המרכיבים ביצור נירוסטה, בממוצע כ-8%-10%).

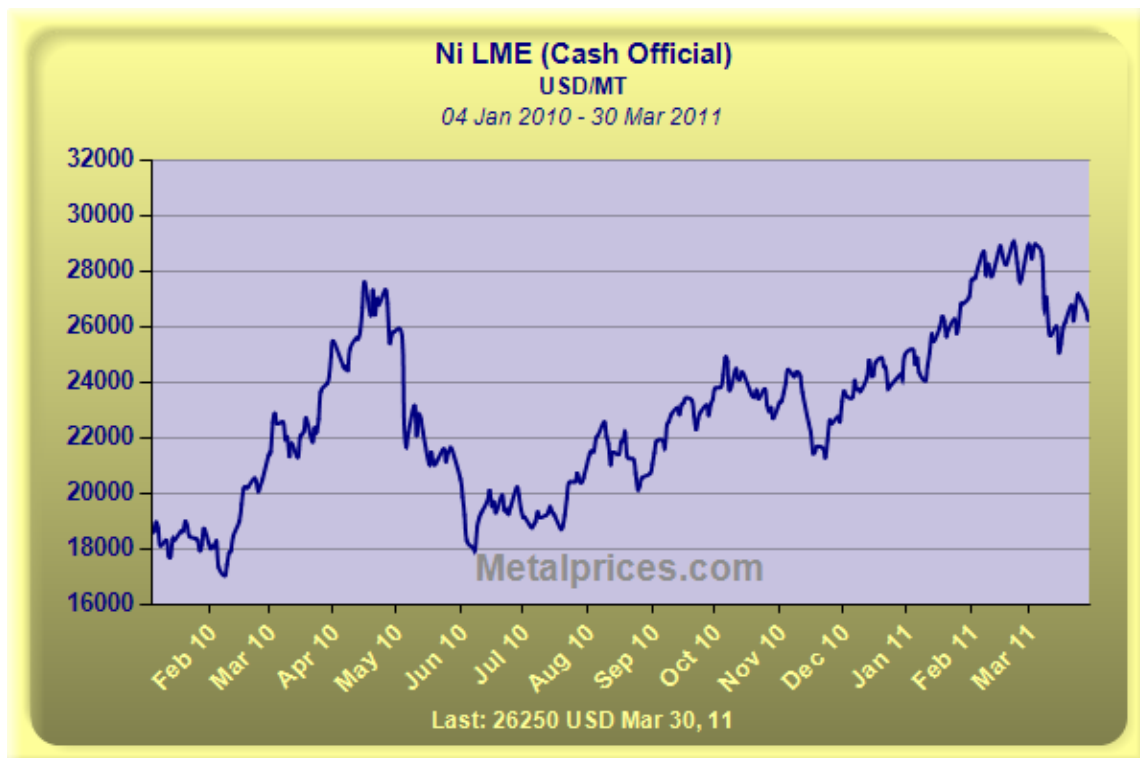
בין הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה הם: החלטות המפעלים המייצרים לגבי רמות היצור, רמת הביקושים בסין ועליה במחיר חומרי הגלם הבסיסיים מהם מייצרים נירוסטה.

בד"כ קיימת התאמה בין רוב מחירי הקנייה של מוצרי הנירוסטה השונים למחיר הניקל כפי, שנסחר בבורסת ה-LME (בד"כ בכל סגסוגת כמות שונה של ניקל), אם כי כאמור לעיל קיימים גם גורמים אחרים מהותיים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה.

במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-35% במחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה נוספת של כ-5% במחיר הניקל. עליות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי הנירוסטה. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

מרכיב מוצרי הנירוסטה ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הניקל בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:



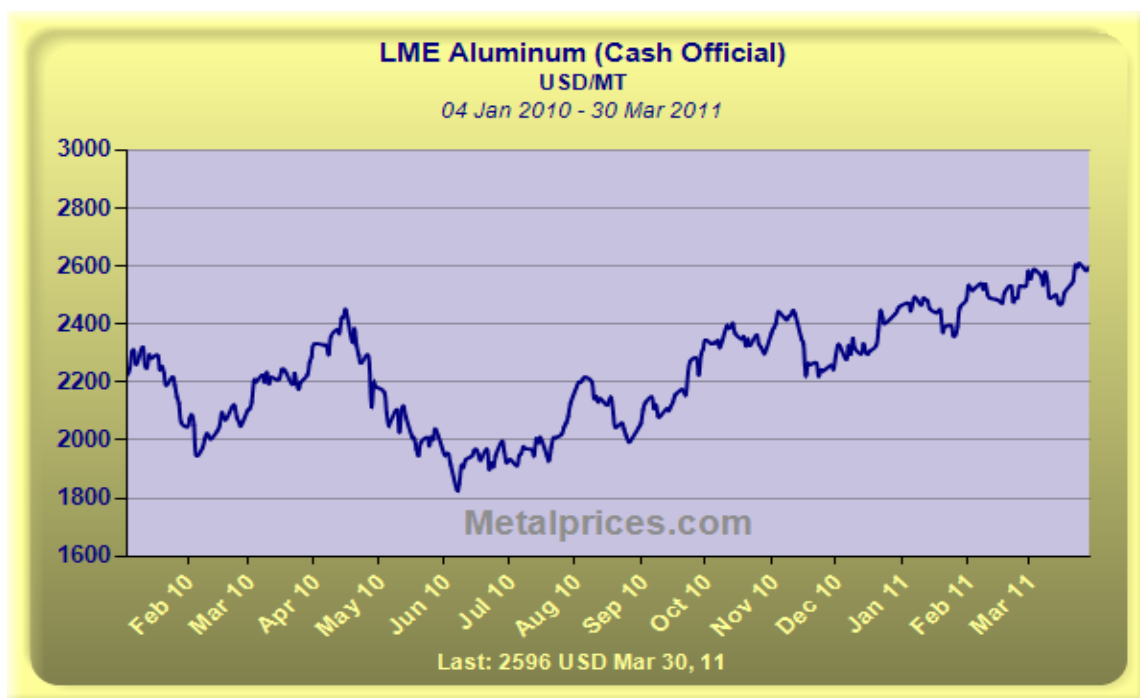
אלומיניום - מחיר האלומיניום בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$2,596 לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 המחיר הנו \$2,461 לטון לעומת \$2,208 לטון בסוף שנת 2009. קיימת התאמה גבוהה בין מחירי מוצרי האלומיניום המסחרי השונים למחיר האלומיניום כפי שנסחר בבורסת ה-LME. לעומת זאת קיימת התאמה נמוכה בין מחירי מוצרי האלומיניום לתעופה למחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME.

במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-11.5% במחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME. עלייה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי האלומיניום המסחרי. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-5% במחיר האלומיניום. עליות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי האלומיניום המסחרי. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

על אף העלייה במחירי האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME לא חל שינוי במחירי המכירה של מוצרי האלומיניום התעופתי וזאת לאור העובדה כי לא חל שינוי בביקושים למוצרי האלומיניום התעופתי במהלך שנת 2010.

מרכיב מוצרי האלומיניום ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי האלומיניום בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:



פלדה - מחירי מוצרי הפלדה מושפעים בעיקר ממגוון של סיבות כגון תנאי הכלכלה העולמית, תחרות, רמות ייצור, יכולת ייצור, מחירי הנפט והאנרגיה, תנודתיות בהיצע ובביקוש, מיזוגים של יצרנים, מחירי חומרי הגלם ומוצרים אחרים בהם משתמשים היצרנים בתהליך ייצור המוצרים. מחירי הפלדה בתקופה המדווחת התאפיינו ברבעון הראשון של שנת 2010 בעלייה של כ-15%-20% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. ברבעון השני של שנת 2010 חלו ירידות של כ-15%-20% במחירים שקיזזו את עליות המחירים ברבעון הראשון של השנה. במחצית השנייה של שנת 2010 ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-20%-30% במחירים. עליות אלו, שנבעו בין היתר בגלל הקיטון בהיצע העולמי, גרמו לעליות במחירי המכירה של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

מוצרי הפלדה או מרכיב מהותי כלשהו ביצורם אינם נסחרים בבורסת ה-LME.

מרכיב מוצרי הפלדה ממלאי החברה הנו מהותי.

2. מלאי החברה - המשך

נחושת ופליז - המסחר בנחושת ופליז מתאפיין בהתאמה גבוהה למחירי הנחושת בבורסת ה-LME. לתאריך הדוח מחיר הנחושת בבורסת ה-LME הנו כ-9,520 \$ לטון כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 מחיר הנחושת הנו 9,740 \$ לטון לעומת כ-7,346 \$ לטון בסוף שנת 2009. במהלך שנת 2010 חלה עלייה של כ-33% במחיר הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME. עלייה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי הנחושת. עלייה זו קוזה בחלקה על ידי השחיקה בשער החליפין של הדולר.

לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה של כ-3% במחיר הנחושת.

מרכיב מוצרי הנחושת ממלאי החברה אינו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הנחושת בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2010:



3. יצוא

שיעור היצוא מישראל מכלל מכירות הפעילות בישראל במאוחד (ללא חברות בנות בחו"ל) בשנת 2010 עמד על 2.9% והסתכם לסך של 16,574 אלפי ש"ח לעומת סך של 28,366 אלפי ש"ח בשנת 2009. הירידה בייצוא נובעת עקב המשבר הכלכלי העולמי שכתוצאה ממנו חלה ירידה ברמת הביקושים למוצרי החברה בקרב לקוחותיה בחו"ל במהלך שנת 2010 וכן עקב הרחבת פעילות החברות הבנות בחו"ל שמשווקות ישירות ללקוחות שהחברה הייתה מייצאת להם בעבר מישראל.

תוצאות הפעילות

.4

א. תמצית דוחות רווח והפסד באלפי שקלים

שנת 2009	שנת 2010	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום				מכירות רווח גולמי
		31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	
		אלפי ש"ח מדווחים				
868,921	972,531	239,710	250,368	232,571	249,882	מכירות
202,070	249,903	61,694	64,205	58,383	65,621	רווח גולמי
						הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
179,310	186,958	45,078	45,828	46,088	49,964	רווח תפעולי לפני הוצאות ארגון
						מחדש
22,760	62,945	16,616	18,377	12,295	15,657	הוצאות ארגון
						מחדש
-	1,909	-	-	-	1,909	רווח תפעולי
22,760	61,036	16,616	18,377	12,295	13,748	רווח נקי (הפסד)
(14,363)	17,206	9,828	3,549	3,219	610	

(*) הנתונים הכספיים לשנים 2009 ו-2010 המוצגים לעיל כוללים עדכון של ההפרשה לירידת ערך מלאי – ראה סעיף 2 (3) לעיל.

ב. מכירות

מכירות החברה בשנת 2010 הסתכמו לסך של 972,531 אלפי ש"ח לעומת סך של 868,921 אלפי ש"ח בשנת 2009.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בשנת 2010 הסתכמו לסך של 403,441 אלפי ש"ח, מהם כ- 256,708 אלפי ש"ח בארה"ב ו-118,740 אלפי ש"ח בצ'כיה כולל החברה בפולין ו-27,250 אלפי ש"ח ברומניה והיתר בסין, לעומת 302,708 אלפי ש"ח בשנת 2009.

סה"כ מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל הסתכמו בשנת 2010 לסך של 420,015 אלפי ש"ח לעומת סך של 331,074 אלפי ש"ח בשנת 2009.

מכירות הפעילות בישראל הסתכמו בשנת 2010 לסך של 569,090 אלפי ש"ח לעומת סך של 566,213 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ג. רווחיות

בשנת 2010 הסתכם הרווח הגולמי לסך של 249,903 אלפי ש"ח לעומת סך של 202,070 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הסיבות העיקריות לעלייה ברווח הגולמי בשנת 2010 לעומת שנת 2009 הן כדלקמן:
 - עלייה במכירות עקב העלייה במחירי המוצרים של החברה.
 - שיפור שיעור הרווח הגולמי עקב שיחלוף חלק מהמלאים של החברה.
 - שיפור במכירות ובשיעור הרווח הגולמי בחברות הבנות בחו"ל.

בשנת 2010 הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות לסך של 186,958 אלפי ש"ח לעומת סך של 179,310 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הסיבות העיקריות לעלייה בהוצאות התפעול של החברה בשנת 2010 ביחס לשנת 2009 הן העלייה בשיעור של כ-12% במכירות שגרמה באופן טבעי לעלייה בהוצאות המשתנות וכן החזר קיצוץ השכר של שנת 2009 בשיעור 10% החל מינואר 2010.

תוצאות הפעילות - המשך

.4

בשנת 2010 הסתכמו הוצאות הארגון מחדש לסך של 1,909 אלפי ש"ח. בשנת 2009 לא היו הוצאות ארגון מחדש.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות החברה המאוחדת בארה"ב. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצענה פעילויות מכירה והפצת סחורה. עלויות הרה ארגון שנרשמו בספרים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 הסתכמו לסך של כ-511 אלפי דולר וכללו בעיקר ירידת ערך של רכוש קבוע, תשלומי בונוס פרישה, פינוי מושכר ועלויות העברה.

בשנת 2010 הסתכם הרווח התפעולי לפני הוצאות ארגון מחדש לסך של 62,945 אלפי ש"ח לעומת סך של 22,760 אלפי ש"ח בשנת 2009.

בשנת 2010 הסתכם הרווח לפני מס, פחת, מימון והוצאות ארגון מחדש (EBITDA) לסך של 85,125 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,530 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ד. הוצאות מימון, נטו

בשנת 2010 הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של 32,711 אלפי ש"ח לעומת סך של 38,490 אלפי ש"ח בשנת 2009.

הירידה בהוצאות המימון נבעה בעיקרה מ:
 - קיטון משמעותי בהיקף החוב הפיננסי נטו של חברות הקבוצה.
 - ההשפעה של הירידה במדד המחירים הידוע לצרכן (להלן "המדד"), שעלה במהלך שנת 2010 ב-2.28% לעומת עלייה של 3.8% במהלך שנת 2009 על אגרות החוב צמודות המדד של החברה.

הירידה בהוצאות המימון קוזזה מהשפעת העלייה בריבית הפריים בישראל ובארה"ב על ההלוואות הבנקאיות של החברה.

ה. רווח נקי (הפסד)

בשנת 2010 הסתכם הרווח הנקי לסך של 17,206 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 14,363 אלפי ש"ח בשנת 2009. בשנת 2010 נרשמה הוצאת מיסים חד פעמית בסך של כ-1,900 אלפי ש"ח בגין הפרשה לשומות, שהוצאו לחברה ולחברות בנות בישראל על ידי מס הכנסה במסגרת דיון שומות שמתנהל.

5. המצב הכספי

סך הנכסים במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכם ל-1,415,167 אלפי ש"ח לעומת 1,570,365 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון בהיקף הנכסים בשנת 2010 נובע בעיקר מירידת המלאי, ההלוואות, אגרות החוב ויתרות המזומנים ושווי המזומנים של החברה.

ההון החוזר והנכסים השוטפים של החברה במאוחד ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו לסך של 679,181 אלפי ש"ח ו-1,066,368 אלפי ש"ח, בהתאמה (לעומת הון חוזר ורכוש שוטף ליום 31 בדצמבר, 2009 בסך של 807,185 אלפי ש"ח ו-1,209,417 אלפי ש"ח, בהתאמה). הקיטון בנכסים השוטפים ובהון החוזר נובע בעיקר מהירידה במלאי וביתרות המזומנים של החברה.

6. נזילות ומקורות מימון

א. סך המזומנים ושווי מזומנים, וניירות הערך הסחירים המוצגים במסגרת הנכסים השוטפים הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2010 לסך של 229,427 אלפי ש"ח (מתוכם ניירות ערך סחירים בסך 29,828 אלפי ש"ח) לעומת סך של 256,259 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. במהלך שנת 2010 קטנו ההתחייבויות הפיננסיות נטו במאוחד (אשראי בנקאי ואגרות חוב בניכוי מזומנים וניירות ערך סחירים) בסך של 76,305 אלפי ש"ח.

6. נזילות ומקורות מימון - המשך

ב. ההון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכם לסך של 544,180 אלפי ש"ח (המהווים כ-38% מסך המאזן), לעומת סך של 600,672 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009 (המהווים כ-38% מסך המאזן).

(בניכוי היתרות הנזילות של החברה בסך של 229,427 אלפי ש"ח מההתחייבויות השוטפות מהווה ההון כ-46% מסה"כ המאזן). הירידה בהון של החברה במהלך שנת 2010 נובעת מחלוקת דיבידנדים והגדלת הקרן מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ שקוזזו מהרווח הנקי בשנת 2010.

ג. יחסים פיננסיים

<u>ליום 31 בדצמבר, 2009</u>	<u>ליום 31 בדצמבר, 2010</u>	
3	2.75	יחס שוטף
1.35	1.3	יחס מהיר

ד. דירוג אגרות חוב שהונפקו על יד חברות דירוג אשראי

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-205 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מעלות בדירוג A+. ביום 16 ביולי, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל A עם תחזית דירוג Stable. ביום 27 באוגוסט, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל A- עם תחזית דירוג Negative. ביום 30 בינואר, 2011 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל BBB+ עם תחזית דירוג יציבה.

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-31 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מידרוג בדירוג A1. ביום 1 בספטמבר, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הורדת הדירוג ל A2. ביום 26 ביוני, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הצבת אופק דירוג שלילי במקום אופק יציב. ביום 19 בספטמבר, 2010 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על אישור מחדש של דירוג A2 ושינוי האופק משלילי ליציב.

ה. תזרימי המזומנים (במאוחד)**פעילות שוטפת**

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2010, הסתכמו לסך של 155,707 אלפי ש"ח לעומת סך של 210,646 אלפי ש"ח בשנת 2009.

- תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2010, התאפיינו בעיקר בשינויים בסעיפים להלן:
- עלייה בלקוחות בסך של 198 אלפי ש"ח.
 - ירידה בחייבים ויתרות חובה בסך של 8,631 אלפי ש"ח.
 - ירידה במלאי בסך של 90,508 אלפי ש"ח.
 - עלייה בספקים ונותני שרותים בסך של 1,723 אלפי ש"ח.
 - עלייה בזכאים ויתרות זכות בסך של 2,598 אלפי ש"ח.

פעילות השקעה

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2010 והסתכמו לסך של 35,824 אלפי ש"ח, הינם כדלקמן:

- השקעה בניירות ערך סחירים בסך של 19,546 אלפי ש"ח (בעיקר מק"מ).
- רכישת רכוש קבוע בסך של 18,326 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות מחשב) בסך של 2,917 אלפי ש"ח.
- השקעה לזמן ארוך בחכירה תפעולית בסך של 1,171 אלפי ש"ח.
- תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך של 6,136 אלפי ש"ח.

פעילות מימון

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות מימון בשנת 2010 והסתכמו לסך של 164,181 אלפי ש"ח, הינם כדלקמן:

- קיטון באשראי בנקאי נטו בסך של 55,334 אלפי ש"ח.
- פרעון אגרות חוב בסך של 48,614 אלפי ש"ח.
- תשלום דיבידנד בסך של 60,233 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

.7

א. שם האחראי על סיכוני שוק בחברה ודרכי ניהולם: גיל חבר. תפקידו: מנכ"ל החברה.

ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות, תחומי סמכותו ואחריותו: השכלה אקדמאית, רואה חשבון ומוסמך בכלכלה. משנת 2000 שימש כסמנכ"ל כספים, משנת 2008 כמנכ"ל משותף ומולי 2009 מנכ"ל החברה.

ב. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

נכסי החברה החשופים לסיכוני שוק מורכבים בעיקר מחובות של לקוחות אשר בעיקרם אינם צמודים ואינם נושאים ריבית ומחירי המלאי אשר נתונים לתנודות במחירי הפלב"ם (הנירוסטה), האלומיניום, הנחושת והפלדה בעולם.

עקב רמות המלאי הגבוהות של החברה קיים סיכון כי במידה וירדו המחירים בצורה חדה ומהירה תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאות החברה.

התחייבויות החברה החשופות לסיכוני שוק מורכבות בעיקר מאשראי בנקאי, שמרביתו לא צמוד הנושא ריבית, המשתנה בהתאם לשינויי הריבית במשק ומאשראי ספקים במטבע חוץ הנתון לתנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים (בעיקר דולר ארה"ב).

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה נכסים והתחייבויות פיננסיות בסך של 25 ו-236 מיליוני ש"ח בהתאמה, הנושאים ריבית בשיעור קבוע מראש וחושפים את החברה לשינויים אפשריים בשיעורי הריבית בשוק.

החברה רוכשת את מרבית מוצריה במטבע חוץ ואינה נוקטת בפעולות חיסוי כלשהן להגנה על חובותיה לספקים בחו"ל. היקף האשראי הממוצע לספקים במטבע חוץ בתקופה המדווחת עמד על כ-35,365 אלפי ש"ח. כ-57% מסה"כ המכירות בדוח המאוחד בתקופה המדווחת אינן צמודות למטבע חוץ כלשהו (בתקופה המדווחת כ-2.9% ממכירות החברה בישראל הן ליצוא, חובות הלקוחות הנ"ל צמודים למטבע חוץ). מכיוון שכך חשופה החברה לתנודות של מטבע חוץ.

ג. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

החברה נוקטת במדיניות של הפחתת החשיפה לשינוי בשערי המטבעות הזרים על ידי עדכון המחיר השקלי של מחירי המוצרים מהמלאי בהתאם לשינויים בשער החליפין של הדולר. מלאי החברה גבוה באופן משמעותי מהתחייבויותיה של החברה לספקים בחו"ל ולכן בעת פירות השקל לעומת הדולר חל גידול בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד ערכו של מלאי החברה גדל, דבר הבא לידי ביטוי בגידול במכירות וברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.

לעומת זאת בעת תיסוף השקל לעומת הדולר חל קיטון בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד ערכו של מלאי החברה קטן, דבר הבא לידי ביטוי בקיטון במכירות ופגיעה ברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.

בכל התכנסויות הדירקטוריון בהן נערך דיון בנושא הדוחות הכספיים נערך דיון בנושא רמות המלאי, מדיניות הרכש ואופן ניהול רמות המלאי במוצרים השונים, רמות מחירי המוצרים בעולם ומידת החשיפה לרמות המחירים ורכש של פריטי מלאי חדשים.

ד. פוזיציות והחזקה מירבית בנגזרים ועסקאות עתידיות בתקופת הדוח

במהלך שנת 2010 לא היו לחברה עסקאות עתידיות ונכון ליום 31 בדצמבר, 2010 אין לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים ועסקאות עתידיות.

ה. דיון בדבר ניתוח רגישויות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010:

1. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של 6,161 אלפי ש"ח.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של 35,771 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה למדד המחירים לצרכן בסך של 230,259 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשך

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$ - באלפי ש"ח:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.9039	3.726	3.549	3.726	3.9039	
ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	
(616)	(308)	-	308	616	חשיפה במאזן הצמדה

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/אירו - באלפי ש"ח:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
5.211	4.974	4.7379	4.974	5.211	
ש"ח/אירו	ש"ח/אירו	ש"ח/אירו	ש"ח/אירו	ש"ח/אירו	
3,577	1,789	-	(1,789)	(3,577)	חשיפה במאזן הצמדה

רגישות לשינויים בשיעור הריבית השקלית - באלפי ש"ח:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים	
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עליה של 10%	
בשיעור הריבית 5.06%	בשיעור הריבית 4.83%	מוצע 4.6%	בשיעור הריבית 4.83%	בשיעור הריבית 5.06%	
1,977	988	(429,719)	(988)	(1,977)	הלוואות בנקאיות בריבית משתנה

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן - באלפי ש"ח:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים	
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עליה של 10%	
25,378	12,689	(253,780)	(12,689)	(25,378)	חשיפה במאזן הצמדה

רגישות לשינויים בניירות ערך סחירים

נכון ליום 31.12.2010 החזקת החברה בניירות ערך סחירים בסך 29,828 אלפי ש"ח אינה מהותית וכוללת בעיקרה השקעות באגרות חוב ממשלתיות, מלווה קצר מועד וכן בקרנות נאמנות, מניות ואגרות חוב קונצרניות.

הערות:

1. השווי ההוגן של אגרות חוב צמודות מדד בריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעורי הריביות להיוון שחושבו על ידי חברת שערי ריבית בע"מ.
2. הריבית השנתית, ששימשה לחישוב השווי ההוגן של ההלוואות הבנקאיות הינה 4.6%, בהתאם לשיעור הריבית של ההלוואות, שהחברה לוותה בסמוך לתאריך המאזן ולאחריו.

.7 **דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשך**

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2010 - באלפי ש"ח

		מטבע חוץ			מטבע ישראלי			
סה"כ	מריטים שאינם כספיים	במטבעות אחרים	באירו	בדולר ארה"ב	צמוד למודד מחירים לצרכן	לא צמוד		
<u>נכסים</u>								
199,599	-	6,668	1,186	12,864	-	178,881	מזומנים ושווי מזומנים	
29,828	-	-	-	1,871	5,855	22,102	ניירות ערך סחירים	
262,186	-	16,200	6,582	51,463	-	187,941	לקוחות	
12,476	3,853	997	1,464	3,353	-	2,809	חייבים ויתרות חובה	
562,279	562,279	-	-	-	-	-	מלאי	
1,039	1,039	-	-	-	-	-	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית	
783	783	-	-	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים	
292,783	292,783	-	-	-	-	-	רכוש קבוע	
12,964	12,964	-	-	-	-	-	מוניטין	
14,949	14,949	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים	
26,281	26,281	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
<u>1,415,167</u>	<u>914,931</u>	<u>23,865</u>	<u>9,232</u>	<u>69,551</u>	<u>5,855</u>	<u>391,733</u>	סך הנכסים	
<u>התחייבויות</u>								
253,881	-	2,609	12,263	278	83,892	154,839	אשראי לזמן קצר מבנקים ואחרים	
99,566	-	3,996	15,684	60,790	-	19,096	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
33,740	-	5,774	-	2,026	-	25,940	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך	
305,966	-	-	17,056	296	-	288,614	מבנקים ואחרים	
152,222	-	-	-	-	152,222	-	אגרות חוב	
25,612	25,612	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
<u>870,987</u>	<u>25,612</u>	<u>12,379</u>	<u>45,003</u>	<u>63,390</u>	<u>236,114</u>	<u>488,489</u>	סך ההתחייבויות	
<u>544,180</u>	<u>889,319</u>	<u>11,486</u>	<u>(35,771)</u>	<u>6,161</u>	<u>(230,259)</u>	<u>(96,756)</u>	<u>יתרות מאזניות, נטו</u>	

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשךדוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2009 - באלפי ש"ח

מטבע חוץ			מטבע ישראלי				
פריטים שאינם כספיים	במטבעות אחרים	באירו	בדולר ארה"ב	צמוד למדד מחירים לצרכן	לא צמוד		
סה"כ							
נכסים							
247,260	-	5,249	4,868	16,183	-	220,960	מזומנים ושווי מזומנים
8,999	-	-	-	1,684	4,619	2,696	ניירות ערך סחירים
266,092	-	12,269	5,443	43,898	-	204,482	לקוחות
21,291	3,039	307	243	894	-	16,808	חייבים ויתרות חובה
665,775	665,775	-	-	-	-	-	מלאי
							הוצאות מראש בגין חכירה
212	212	-	-	-	-	-	תפעולית
878	878	-	-	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים
303,351	303,351	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
13,626	13,626	-	-	-	-	-	מוניטין
14,932	14,932	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
27,949	27,949	-	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>1,570,365</u>	<u>1,029,762</u>	<u>17,825</u>	<u>10,554</u>	<u>62,659</u>	<u>4,619</u>	<u>444,946</u>	סך הנכסים
התחייבויות							
270,937	-	2,699	3,364	66,431	48,514	149,928	אשראי לזמן קצר מבנקים ואחרים
99,666	-	5,248	13,880	49,813	-	30,725	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
31,629	-	3,305	-	1,288	-	27,036	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
313,856	-	-	22,855	2,263	-	288,738	אגרות חוב
230,413	-	-	-	-	230,413	-	מסים נדחים
23,192	23,192	-	-	-	-	-	
<u>969,693</u>	<u>23,192</u>	<u>11,252</u>	<u>40,099</u>	<u>119,795</u>	<u>278,927</u>	<u>496,427</u>	סך ההתחייבויות
<u>600,672</u>	<u>1,006,570</u>	<u>6,573</u>	<u>(29,545)</u>	<u>(57,136)</u>	<u>(274,308)</u>	<u>(51,481)</u>	יתרות מאזניות, נטו

8. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית

בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ובהתחשב בהיקף פעילות החברה, אופי פעילותה ומורכבותה, הוחלט כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הוא שני דירקטורים.

להלן שמות הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית:

1. מר ישי דויד - מוסמך מנהל עסקים מימון.
2. מר עמירם בם - מוסמך מנהל עסקים מימון.
3. מר מתי דב - ר"ח.
4. מר עזי נתנאל - כלכלן.
5. מר שלום זינגר - בעל תואר ראשון בראיית חשבון.

ציון הפרטים שמכוחם יש לראותם כדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית מפורטים בדוח התקופתי בתקנה 26.

9. גילוי בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 219 לחוק החברות, התשנ"ט-1999).

10. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר

בשנת 2010 שילמו החברה והחברות המאוחדות שלה שכר טרחה לרואי החשבון בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי ייעוץ מס שהסתכם לסך של 893 אלפי ש"ח. בשנת 2009 שולם בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי ייעוץ מס סך של 914 אלפי ש"ח. שכר הטרחה ששולם לקוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי החשבון של החברה בישראל ובארה"ב, עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי ייעוץ מס בשנת 2010 הסתכם לסך של 776 אלפי ש"ח עבור 4,212 שעות עבודה. בשנת 2009 שולם לקוסט פורר גבאי את קסירר עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי ייעוץ מס סך של 787 אלפי ש"ח עבור 3,486 שעות עבודה.

11. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

שם המבקר: מנחם רהב

תאריך תחילת כהונתו: מאי 1993

כישוריו: רואה חשבון מוסמך משנת 1978. בוגר אוניברסיטת ת"א בחשבונאות וכלכלה, שותף במשרד רואי חשבון העוסק גם בביקורת פנימית. בעל ניסיון רחב בביקורת פנימית.

המבקר איננו עובד התאגיד. שירותי הביקורת הפנימית ניתנים על ידו, כמינוי אישי, באמצעות משרדו "רהב רשף בן-עמי ושות' המעסיק עובדים בעלי מיומנויות שונות, לרבות ביקורת פנימית. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה, איננו קרוב של אחד מאלה, אינו ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית ולמיטב ידיעת התאגיד, לא ממלא מחוץ לתאגיד תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקודו כמבקר הפנימי של התאגיד.

היקף העסקה: המבקר הפנימי הועסק בשנת 2010 בהיקף של 300 שעות. היקף העסקת המבקר נקבע מדי שנה עם אישור תכנית העבודה, בין היתר בשים לב להיקף תכנית העבודה המתוכננת ומורכבותה.

תכנית הביקורת: תכנית הביקורת השנתית נגזרת מתכנית רב שנתית המבקשת להקיף את מירב הנושאים התפעוליים, ניהוליים ופיננסיים, זאת על בסיס דיון שמקיימת ועדת הביקורת של הדירקטוריון. תוכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2010 נקבעה, בין היתר, על סמך:

סקר סיכונים שבוצע בחברה והתאמות נדרשות על פי הצורך.
הצעות חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתבסס, בין היתר, על הצעות המבקר הפנימי וכן הצעות מנהלי החברה.

היקף פעילות החברה, המבנה הארגוני שלה ומהות פעילויותיה העסקיות.

תוכנית העבודה השנתית אושרה על ידי ועדת הביקורת, על פי המלצת הנהלת החברה.

11. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה - המשך

תוכנית העבודה השנתית אינה מכילה מגבלות על סטייה מהאמור בה. המבקר הפנימי יכול להציע להחליף ו/או להוסיף נושאים באישור ועדת הביקורת.

תוכנית העבודה השנתית לשנת 2010 כללה ביצוע ביקורת בחברה בארץ ובתאגיד בבעלות מלאה של החברה בחו"ל.

- בקביעת תוכנית הביקורת, נבחנות, בין השאר, אמות-המידה הבאות:
- (1) קיומן של מערכות מובנות של בקרה פנימית המבטיחות את השגת יעדי הארגון.
 - (2) רמת החשיפה הנגזרת מהנושא המבוקר.
 - (3) ממצאים של ביקורות קודמות.
 - (4) הצורך להקיף, במחזוריות תקופתית, את מירב נושאי הפעילות של הארגון.
 - (5) בדיקות המתחייבות על פי דין או על פי נהלים פנימיים.

למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי איננו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה, ואין לו קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

ביקורת בתאגידים מוחזקים: תוכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידים המהווים החזקות מהותיות של החברה.

ערכת הביקורת: המבקר הפנימי דיווח לחברה כי הוא עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ובסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.

גישה למידע: למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית ומלאה לנתונים ולתיעוד, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה בלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולנתונים הכספיים.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: הממונה על המבקר הפנימי הנו מר גיל חבר, מנכ"ל החברה.

דין וחשבון המבקר הפנימי: דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי מוגש באופן שוטף במהלך השנה. לאחר העברת טיוטת הדוח לתגובת הנהלת החברה, מועבר הדוח אל מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים. בהמשך מועבר הדוח אל חברי ועדת הביקורת של הדירקטוריון לשם דיון בו בישיבת ועדת הביקורת. במהלך שנת 2010 ערכה הביקורת הפנימית ביקורת בחברה בישראל בנושאי משאבי אנוש וצי רכב וכן ביקורת בחברת הבת ברומניה. במהלך ישיבות ועדת הביקורת שנערכו בשנת 2010 נדונו דוחות הביקורת הנ"ל וכן התקדמות החברה ביישום תקנות ועדת גושן (ISOX).

הערכת הדירקטוריון את פעולות המבקר הפנימי: למיטב ידיעתנו, דרך פעולתו של המבקר הפנימי בחברה, אופיה של עבודתו ורציפותה, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרותיה העיקריות של הביקורת הפנימית בחברה. גם בעתיד יישקל היקפה של הביקורת הפנימית, מידי שנה, עם ועדת הביקורת של הדירקטוריון והנהלת החברה.

12. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. חברי הדירקטוריון הם ה"ה: שמואל שילה (י"ר), הגב' מגי שילה, ישי דויד, עזי נתנאל, עמי בם, שלום זינגר, דן שיאון ומתי דב.

דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן, המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010. ועדה זו דנה בדוחות הכספיים ומעבירה המלצתה אל הדירקטוריון על אישור הדוחות הכספיים. ועדת המאזן מורכבת משלושה חברים, מתוכם דירקטור חיצוני אחד. כל חברי הוועדה הינם בעלי כשירות פיננסית וחשבונאית ובלתי תלויים. לישיבות ועדת המאזן, כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהם נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואי החשבון המבקרים של החברה, הנדרשים לפרוש את הממצאים העיקריים, אם היו כאלה, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה של הדוחות הכספיים. כמו כן, מוזמנים לישיבת וועדת המאזן מבקר הפנים של החברה, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים.

12. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים - המשך

ועדת המאזן בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: מנכ"ל החברה מר גיל חבר וסמנכ"ל הכספים מר אייל יוניאן, 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. במידת הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד.

בישיבות ועדת המאזן בימים 27.3.2011 ו-30.3.2011 דנה הוועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה. במסגרת הישיבות בחנה הוועדה, בין היתר, את תהליך היערכות החברה בעניין תהליכי הבקרה הפנימית הנדרשים לצורך בחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי לרבות זיהוי וקביעת התהליכים המהותיים בדוחות הכספיים, שהתבססו על מיפוי איכותי וכמותי באמצעות הצגה מפורטת של סמנכ"ל הכספים מר אייל יוניאן.

כמו כן דנה הוועדה בישיבותיה על האומדנים שנעשו בקשר עם דוחותיה הכספיים לשנת 2010, הבקרות הפנימיות הקשורות לדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2010, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, את הערכות השווי לרבות ההנחות והאומדנים שבהם וכן בחינת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים.

בישיבת הדירקטוריון ביום 31.3.2011, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010. בישיבת הדירקטוריון שבה אושרו הדוחות הכספיים השתתפו חברי הדירקטוריון: שמואל שילה (י"ר), הגב' מגי שילה, ישי דויד, עזי נתנאל, עמי במ, שלום זינגר, דן שיאון ומתי דב.

13. הערכת שווי

לקראת פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2010 התקשרה החברה עם מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי, דלויט שירותי ייעוץ כלכלי (1986) בע"מ, לגבי השקעה בחברת בת מאוחדת בארה"ב, Hadco Metal Trading LLC. להלן נתונים נדרשים בקשר להערכת שווי מהותית לפי סעיף 8 (ב)ט לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

1.	שווי נשוא ההערכה	22,644 אלפי דולר
2.	מודל ההערכה על פי בוצעה ההערכה	שיטת היוון תזרימי מזומנים - DCF
3.	הנחות בהערכת השווי	א. שיעור היוון לפני מס 22.6% ב. שיעור צמיחה פרמננטי 3.6%

הערך בספרי החברה עומד על סך של 20,717 אלפי דולר, לפיכך אין צורך בהפחתת שווי המוניטין כפי שרשום בספרי החברה.

14. מורשי חתימה

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשי חתימה בלעדיים, כהגדרתם בהנחיית רשות ניירות ערך מיום 3 בינואר, 2008.

15. תרומה לקהילה

החברה נוקטת מזה שנים רבות בפעולות שתכליתן לסייע לקהילה בעיקר באמצעות מתן תרומות לפעילויות רווחה ובריאות ובתחום ילדים בסיכון. לפני שנתיים יזמה והקימה החברה שבט צופים ביישוב בני עי"ש בו היא ממוקמת. החברה מסייעת לשבט הצופים המקומי הן באמצעות תרומות כספיות והן באמצעות פעילות התנדבותית של עובדי החברה. בשנת 2010 תרמה החברה כ-345 אלפי ש"ח (בשנת 2009 תרמה החברה כ-289 אלפי ש"ח).

16. סקר עמיתים

אין שינוי מהדיווח, שניתן בדוח הדירקטוריון, שצורף לדוח התקופתי לשנת 2006.

17. תמלוגים לבעלי עניין ונושאי משרה

להלן פרטים בדבר בחינת דירקטוריון החברה את התגמולים שניתנו בתקופת הדוח לנושאי המשרה הבכירה ולבעלי העניין בחברה, הנזכרים בתקנה 21 בחלק ד' לדוח:

הקריטריונים שנקבעו על-די דירקטוריון החברה לצורך בחינה זו הינם כלהלן: (1) תרומת נושא המשרה לעסקיה של החברה ורווחיה; (2) הצורך של החברה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים; (3) מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה; (4) אתגרים מיוחדים בעלי חשיבות לחברה, עימם התמודד נושא המשרה במהלך השנה; (5) שביעות רצון המנכ"ל ו/או יו"ר דירקטוריון החברה מתפקוד נושא המשרה; (6) התגמול הכולל שקיבל נושא המשרה בשנים קודמות; (7) כישוריו המקצועיים והניהוליים, השכלתו וניסיונו של נושא המשרה; (8) תנאי השוק הקיימים ביחס לנושאי משרה מקבילים בחברות בנות השוואה לחברה.

בפני חברי הדירקטוריון נסקרו באופן פרטני עיקר תנאי העסקתו של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה כמפורט בתקנה 21 בחלק ד' לדוח. כמו-כן, נסקרו בפני חברי הדירקטוריון תחומי אחריותם ופעולותיהם של נושאי המשרה הבכירה במהלך תקופת הדוח, ונתונים ביחס לתוצאות פעילותה של החברה בהיבטים שונים הקשורים לתחומי אחריותם ופעולותיהם של נושאי המשרה בחברה. בנוסף, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון נתונים השוואתיים של תגמול נושאי משרה בכירה בתפקידים מקבילים בחברות ציבוריות בישראל בעלות היקפי פעילות בסדרי גודל דומים לאלו של החברה. כן הוצגו לדירקטוריון תיאור עיקרי הסכם של החברה עם קרן פימי לקבלת שירותי ניהול בין היתר, באמצעות דירקטורים (לפרטים ראה תקנה 22 לחלק ד' לדוח).

לאחר דיון מפורט ונפרד אשר התקיים ביחס לכל אחד מבין נושאי המשרה הבכירה ובעלי העניין, קבע דירקטוריון החברה כי התגמולים אשר הוענקו לכל אחד מבין נושאי המשרה ובעלי העניין במהלך שנת 2010 הינם הוגנים וסבירים.

תמצית הסברי הדירקטוריון:

קרן פימי - בעל עניין: ע"פ הסכם הניהול של קרן פימי עם החברה, קרן פימי מעניקה שירותי ניהול לחברה, בין היתר, באמצעות 2 נציגים המשמשים דירקטורים בחברה. הנציגים של קרן פימי נמצאים בקשר מתמיד והדוק עם הנהלת החברה, ומעניקים לחברה מגוון שירותי ייעוץ הכוללים בניית והתווית תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה בארץ ובח"ל. צוין שהדירקטורים מטעם פימי אינם מקבלים גמול דירקטורים.

מר שמואל שילה - יו"ר החברה: לפרטים בדבר התגמול שניתן למר שילה בגין שנת 2010 ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח. צוינה תרומתו של מר שילה לפיתוח עסקיה של החברה במהלך שנת 2010 ברחבי העולם לרבות שיפור התוצאות של החברות בצ'כיה, פולין וארה"ב. מר שילה הוביל בשנת 2010 מהלכים של ייעול ורה ארגון במערכים הלוגיסטיים והתפעוליים בחברות אלה. כמו כן הוביל מהלכים של הטמעת שיטות עבודה ונהלים בכל הקשור לאופטימיזציה של הרווחיות בארץ ובעולם. במהלך שנת 2010 מר שילה ליווה וייעץ למנהלי החברה בארץ ובחברות הבנות תוך שהוא תורם להם מהניסיון והידע הייחודי שצבר בתחום המתכות בעשרות השנים בהן הוא פועל בתחום. יצוין כי למר שילה מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה במסגרת העסקתו כעובד של החברה.

מר גיל חבר - מנכ"ל החברה: לפרטים בדבר התגמול שניתן למר חבר בגין שנת 2010 ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח. החברה בניהולו של מר חבר מונה 6 חברות עם 10 סניפים ב-6 מדינות שונות וכ-610 עובדים. צוין, בין היתר, כי בניהולו של מר חבר, החברה הצליחה בשנת 2010 להקטין באופן משמעותי את הוצאות התקורות שלה, להמשיך זו השנה השלישית ברציפות לייצר תזרים מזומנים חיובי פעילות שוטפת, לרדת בחוב הפיננסי נטו ולהוריד את רמות המלאי שלה באופן משמעותי ביותר. כל זאת תוך כדי שיפור אחוז הרווח גולמי על אף התחרות ההולכת וגוברת. יצוין כי למר חבר מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.

מר יורם אברהם - מנכ"ל חברת Primapol (חברת בת בצ'כיה): לפרטים בדבר התגמול שניתן למר אברהם בגין שנת 2010 ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח. צוין, בין היתר, כי מר אברהם יזם את הקמת הפעילות של החברה בצ'כיה לאחר שעבד מספר שנים כמנהל היצוא של החברה והעתיק את מקום מגוריו ומגורי משפחתו לעיר פראג לשם קידום וניהול עסקיה של Primapol. חלק קבלת מניות ואופציות, כמקובל, הוחלט כי מר אברהם יהיה זכאי ל-10% מהרווח הנקי של החברה המאוחדת וכן ל-10% מכל רווח הון שינבע ממכירת מניות החברה בעתיד. בנוסף, צוינה תרומתו של מר אברהם לתוצאות פעילות Primapol וחברת הבת Alinox בפולין שמר אברהם יזם את הקמת פעילותה בסוף שנת 2007. אחר שנתיים של הפסדים סיימה החברה בניהולו של מר אברהם את שנת 2010 בהכנסות וברוחי שיא הגבוהים ביותר שהיו

17. תמלוגים לבעלי עניין ונושאי משרה - המשך

עד היום. אותם הדברים אמורים גם לגבי חברת הבת Alinox. צוין גם כי למר אברהם מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה ו/או Primapol.

מר אייל יוניאן - סמנכ"ל כספים: לפרטים בדבר התגמול שניתן למר יוניאן בגין שנת 2010 ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח. צוינה, בין היתר, תרומתו של מר יוניאן לתוצאות פעילות החברה, הובלת תהליכי ייעול וחסכון ושליטתו ההדוקה על הוצאות התקורה של החברה ולניהול מערכי הכספים, החשבות והתפעול הכללי שלה. כן צוינה אחריותו להובלת ויישום תהליך הטמעת נושא אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה ועמידת החברה בדרישות ועדת גושן. יצוין כי למר יוניאן מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.

מר טוד מסי - איש מכירות ב-Hadco (חברת בת בארה"ב): לפרטים בדבר התגמול שניתן למר מסי בגין שנת 2010 ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח. צוינו, בין היתר, ניסיונו רב השנים בתחום האלומיניום אצל חברה מובילה בתחומה בארה"ב, טרם תחילת עבודתו ב-Hadco. כמו כן צוינה תרומתו של מר מסי לתוצאות פעילות Hadco בשנת 2010, שמאז הצטרפותו בסוף שנת 2009 הצליחה Hadco להגדיל את המכירות שלה במוצרים אסטרטגים ולחדור לשווקים חדשים בעולם בזכות מהלכים שהוביל. יצוין כי למר מסי מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.

18. גילוי בדבר אומדנים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלתה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלו קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות, והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

מתחילת שנת 2010 התקיימו 9 ישיבות דירקטוריון, 6 ישיבות של ועדת המאזן ו-4 ישיבות של ועדת הביקורת.

הנהלת החברה מבקשת להודות לעובדי החברה, שמשקיעים עבודה רבה ומאומצת על מנת להשיג את היעדים, שקובעת ההנהלה והמשרתים את הלקוחות בנאמנות.

גיל חבר
מנכ"ל

שמואל שילה
יו"ר הדירקטוריון

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2010

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה החשבון המבקר
4-5	מאזנים מאוחדים
6	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-60	באורים לדוחות הכספיים מאוחדים
61	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות הקבוצה

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של סקופ מתכות בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת סקופ מתכות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תתי התהליכים ניהול הזמנות, הפקת חשבוניות והכרה בהכנסה במסגרת תהליך המכירות (3) בקרות על תתי התהליכים תמחור והעמסות, ניהול המלאי, ניפוק ומשלוח המלאי ותחזוקת הספר הראשי במסגרת תהליך המלאי (4) בקרות על תתי התהליכים הזמנות רכש, ביקורת קבלה וטיפול בחשבוניות ותחזוקת הספר הראשי במסגרת תהליך הרכש; (5) בקרות על תתי התהליכים חישוב השכר, תשלום השכר ותחזוקת הספר הראשי במסגרת תהליך השכר (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 31 במרס 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קבוצת סקופ מתכות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של קבוצת סקופ מתכות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-8.99% וכ-7.87% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-15.09%, כ-11.95% וכ-9.35% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, והדוח שלנו מיום 31 במרס, 2011 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
247,260	199,599	3	מזומנים ושווי מזומנים
8,999	29,828	4	ניירות ערך סחירים
266,092	262,186	5	לקוחות
(* 21,291)	12,476	6	חייבים ויתרות חובה
665,775	562,279	7	מלאי
<u>1,209,417</u>	<u>1,066,368</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
(* 212)	1,039	'ה9	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
878	783	17	נכסים בשל הטבות לעובדים
(* 303,351)	292,783	9	רכוש קבוע
13,626	12,964	10	מוניטין
14,932	14,949	10	נכסים בלתי מוחשיים
27,949	26,281	'118	מסים נדחים
<u>360,948</u>	<u>348,799</u>		
<u>1,570,365</u>	<u>1,415,167</u>		

(* הוצג מחדש, ראה באור 2 כה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
222,423	169,989	11	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים
48,514	83,892	15	חלויות שוטפות של אגרות חוב
99,666	99,566	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
31,629	33,740	13	זכאים ויתרות זכות
<u>402,232</u>	<u>387,187</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
313,856	305,966	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
230,413	152,222	15	אגרות חוב
23,192	25,612	'118	מסים נדחים
<u>567,461</u>	<u>483,800</u>		
<u>969,693</u>	<u>870,987</u>		
<u>הון</u>			
		20	
14,724	14,724		הון מניות
341,921	341,921		פרמיה וקרנות הון
22,604	22,604		כתבי אופציה
227,697	184,670		יתרת רווח
(6,274)	(19,739)		קרן מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
<u>600,672</u>	<u>544,180</u>		
<u>1,570,365</u>	<u>1,415,167</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אייל יוניאן סמנכ"ל כספים	גיל חבר מנכ"ל	שמואל שילה יו"ר הדירקטוריון	31 במרס, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	------------------	--------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2008	2009	2010		
אלפי ש"ח				
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			באור	
1,328,848	868,921	972,531	'א21	הכנסות ממכירות
1,052,641	666,851	722,628	'ב21	עלות המכירות
276,207	202,070	249,903		רווח גולמי
164,908	133,266	136,771	22	הוצאות מכירה ושיווק
68,276	45,608	51,291	23	הוצאות הנהלה וכלליות
266	436	(1,104)	25	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
-	-	1,909	24	הוצאות ארגון מחדש
233,450	179,310	188,867		
42,757	22,760	61,036		רווח תפעולי
6,158	7,937	8,927	'א26	הכנסות מימון
77,159	46,427	41,638	'ב26	הוצאות מימון
(71,001)	(38,490)	(32,711)		
(28,244)	(15,730)	28,325		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(9,217)	(1,367)	11,119	'ז18	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(19,027)	(14,363)	17,206		רווח נקי (הפסד)
(1.75)	(1.32)	1.58	27	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(19,027)	(14,363)	17,206	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
2,256	1,660	(13,465)	רווח (הפסד) הנובע מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו
<u>(16,771)</u>	<u>(12,703)</u>	<u>3,741</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	קרן מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	אלפי ש"ח			הון מניות	
		יתרת רווח	כתבי אופציה	פרמיה וקרנות הון		
640,146	(10,190)	271,087	34,508	330,017	14,724	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2008</u>
(16,771)	2,256	(19,027)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל דיבידנד ששולם
(10,000)	-	(10,000)	-	-	-	
613,375	(7,934)	242,060	34,508	330,017	14,724	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008</u>
(12,703)	1,660	(14,363)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל פקיעת אופציות
-	-	-	(11,904)	11,904	-	
600,672	(6,274)	227,697	22,604	341,921	14,724	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
3,741	(13,465)	17,206	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל דיבידנד ששולם
(60,233)	-	(60,233)	-	-	-	
<u>544,180</u>	<u>(19,739)</u>	<u>184,670</u>	<u>22,604</u>	<u>341,921</u>	<u>14,724</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(19,027)	(14,363)	17,206
----------	----------	--------

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(* 19,102)	(* 19,661)	19,343
3,215	3,164	2,838
(* 371)	(* 391)	213
(10,093)	(1,447)	8,998
446	(1,928)	95
346	576	(976)
1,368	(3,404)	(1,283)
15,350	11,236	5,800
-	-	211
30,105	28,249	35,239

פחת רכוש קבוע
הפחתות נכסים בלתי מוחשיים
הפחתת הוצאות בגין חכירה תפעולית
מסים נדחים, נטו
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע
ירידת (עליית) ערך נכסים פיננסיים ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך
רווח או הפסד, נטו
שערוך אגרות חוב והפחתת ניכיון
מימוש קרן מהפרשי תרגום

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

94,927	51,830	(198)
(* 9,102)	(* 18,387)	8,631
57,035	182,784	90,508
(30,444)	(49,997)	1,723
(2,827)	(6,244)	2,598
127,793	196,760	103,262
138,871	210,646	155,707

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה בחייבים ויתרות חובה
ירידה במלאי
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(* (48,894)	(* (10,395)	(18,326)
(4,404)	(1,749)	(2,917)
-	(1,279)	-
1,326	1,556	6,136
-	-	(1,171)
20,314	45,192	(19,546)
(31,658)	33,325	(35,824)

רכישת נכסים קבועים
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
השקעה בפעילות שנרכשה (א)
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעה לזמן ארוך בחכירה תפעולית
תמורה ממימוש (השקעה) בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

(* הוצג מחדש, ראה באור ככה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(32,126)	(51,787)	(48,614)	פרעון אגרות חוב
(10,000)	-	(60,233)	דיבידנד ששולם
			קבלת (פרעון) הלוואות ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
34,190	(25,713)	(48,964)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
153,100	127,925	160,000	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
(162,737)	(174,983)	(166,370)	
(17,573)	(124,558)	(164,181)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
3,136	390	(3,363)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
92,776	119,803	(47,661)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
34,681	127,457	247,260	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
127,457	247,260	199,599	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			(א) השקעה בפעילות שנרכשה
			נכסים ליום הרכישה:
-	(666)	-	מלאי
-	(593)	-	רכוש קבוע, נטו
-	(20)	-	מוניטין
-	(1,279)	-	
			(ב) פעילות מהותית שלא במזומן
3,370	1,062	418	רכישת רכוש קבוע באשראי
			(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים
			מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:
49,347	39,814	31,882	ריבית
19,536	689	3,020	מסים על ההכנסה
			מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:
1,324	2,583	4,634	ריבית
4,554	15,250	12,554	מסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

החברה עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פלב"ם (נירוסטה), סגסוגת ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום, עופרת וכן מוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטי מדף, בהם: פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכו' מכל סוגי המתכות הנ"ל. מוצרים אלה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים, בהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי-טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיווד ועוד.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה - קבוצת סקופ מתכות בע"מ.
- הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה המצוינות ברשימה המצורפת.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-27 IAS (2008)) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים בשל הטבות לעובדים, התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נכסי מסים נדחים, התחייבויות מסים נדחים והפרשות.

החברה בחרה להציג את דוח רווח והפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים באופן עקבי, בכל התקופות המוצגות.

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

על פי התקנים החדשים:

- הגדרת עסק הורחבה כך שכוללת גם פעילויות ונכסים שלא מנוהלים כעסק, כל עוד המוכר מסוגל להפעיל אותם כעסק.
- ניתן לבחור לגבי כל עסקת צירוף עסקים בנפרד, האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה, וכנגזר מכך את המוניטין, על בסיס מלוא השווי ההוגן או לפי החלק היחסי הנרכש בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו במועד הרכישה.
- תמורה מותנית בצירופי עסקים נמדדת בהתאם לשווייה ההוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, שאינם מהווים התאמות בתקופת המדידה לעלות הרכישה, לא מוכרים כהתאמת המוניטין. במקרים בהם התמורה המותנית נחשבת נגזר פיננסי בתחולת IAS 39, היא נמדדת בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.
- עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים מוכרות ברווח והפסד עם התהוותן, ולא כחלק מעלות הרכישה.
- עדכון יתרת נכס מס נדחה בגין הפרשים זמניים שנרכשו ואשר לא עמדו בדרישות ההכרה במועד הרכישה, תתבצע מול רווח או הפסד ולא כתיקון מוניטין.
- הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון החברה הבת, מוקצים בין החברה האם לבין זכויות שאינן מקנות שליטה, גם אם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אינם ערבים או שאין להם מחויבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.
- עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בין אם מכירה ובין אם רכישה, מטופלת כעסקה במישור ההוני. לפיכך, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי הקבוצה מוכרת כגידול או קיטון בהון (קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי הקבוצה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה. במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בקבוצה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה (כאשר הזכויות שאינן מקנות שליטה כללו חלק ברווח כולל אחר, החברה מייחסת מחדש את הסכומים המצטברים שהוכרו ברווח כולל אחר בין הבעלים של החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה).
- במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה, למעט חכירות וחוזי ביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן, כולל מימוש סכומים שנזקפו כרווח כולל אחר. במועד אובדן שליטה בחברה הבת יתרת האחזקה, אם קיימת, משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח או הפסד מהמימוש ושווי הוגן זה מהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.
- תזרימי מזומנים בגין עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה (ללא שינוי סטאטוס) מסווגים בדוח על תזרימי המזומנים רק במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון (ולא ניתן יותר לסווגם במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה).

התקנים מיושמים באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

לתיקון לתקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

IAS 7 - דוח על תזרימי מזומנים

התיקון ל-7 IAS קובע כי רק תזרימים שהביאו להכרה בנכס יכולים להיות מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2010.

לתיקון לתקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

IAS 17 - חכירות

בהתאם לתיקון ל-17 IAS, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב-17 IAS המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל (להלן - המינהל) תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אין סופי. לפיכך חכירת קרקע מהמינהל תיבחן תוך עריכת השוואה בין הערך הנוכחי של סכום שנזקף כהוצאות מראש בגין חכירה תפעולית לשווי ההוגן של הקרקע וכאשר הסכום האמור משקף באופן מהותי את השווי ההוגן, החכירה תסווג כמימונית.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010, תוך יישומו למפרע במספרי ההשוואה. לצורך היישום למפרע, הוערך מחדש סיווג חכירות קרקע מהמינהל אשר משמשות במסגרת רכוש קבוע, על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירה ובהתאם לכך עולה כי חכירת הקרקע הינה חכירה מימונית.

לפיכך, סכומים שהוצגו בעבר במסגרת הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית מוצגים בדוחות כספיים אלו כמקרקעין במסגרת רכוש קבוע אשר ממשיכים להיות מופחתים על פני תקופת החכירה הכוללת את תקופת הארכה, על פי האופציה. לפירוט השפעת היישום לראשונה ראה סעיף כה' להלן.

הקבוצה לא הכירה בנכס ובהתחייבות בגין תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה, מאחר שתשלומים אלה יתבססו על השווי ההוגן של הקרקעות במועד המימוש העתידי ומהווים דמי חכירה מותנים, אשר בהתאם ל-17 IAS אין להביאם בחשבון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IAS 36 - ירידת ערך נכסים

התיקון ל-IAS 36 מבהיר מהי היחידה החשבונאית הנדרשת אליה יוקצה מוניטין, לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין. בהתאם לתיקון, הרמה הגבוהה ביותר האפשרית להקצאת מוניטין שהוכר בצירוף עסקים הינה מגזר פעילות כהגדרתו ב-IFRS 8 - מגזרי פעילות, לפני קיבוץ לצורכי דיווח.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

לתיקון לתקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם השפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג חכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת החברה האם החכירה מעבירה במהותה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זאת בוחנת החברה, בין היתר, את

קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת השווי ההוגן של תשלומי החכירה המזעריים ביחס לשווי ההוגן של הנכס.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הוודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים, שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופות הדיווח הבאות:

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים ואף לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה מידע נוסף בסעיף טז' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בסעיף יז' להלן.

הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בסעיף יח' להלן.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

בשל היישום לראשונה של IFRS 3 (Revised) ושל IAS 27 (2008) הקבוצה שינתה את המדיניות החשבונאית המיושמת בטיפול בצירופי עסקים. למידע נוסף ראה סעיף א' לעיל.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש את היכולת, במישרין או בעקיפין, להתוות את המדיניות הכספית והתפעולית של החברה הנשלטת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתנות למימוש בתאריך המאזן. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות המאוחדות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. כאשר מטבע הפעילות של חברה בקבוצה שונה ממטבע הפעילות של החברה, חברה זו מהווה פעילות חוץ שנתוני דוחותיה הכספיים מתורגמים לצורך הכללתם בדוחות הכספיים המאוחדים כדלקמן:

(א) נכסים והתחייבויות בכל תאריך מאזן (כולל מספרי השוואה) מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך מאזן. מוניתין וכל התאמות שווי הוגן ליתרה בדוחות הכספיים של הנכסים וההתחייבויות במועד רכישת פעילות חוץ מטופלים כנכסים והתחייבויות של פעילות החוץ ומתורגמים לפי שער הסגירה, בכל תאריך מאזן.

(ב) הכנסות והוצאות לכל התקופות המוצגות בדוח רווח והפסד (כולל מספרי השוואה) מתורגמות לפי שיערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות; אולם, במקרים בהם חלו תנודות משמעותיות בשיערי החליפין, הכנסות והוצאות מתורגמות לפי שיערי החליפין כפי שהיו במועד העסקאות עצמן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ג) הון מניות, קרנות הון ותנועות הוניות אחרות מתורגמים לפי שער החליפין במועד התהוותם.
- ד) יתרת הרווח מתורגמת בהתבסס על יתרת הפתיחה שתורגמה לפי שער החליפין לאותו מועד ותנועות רלבנטיות נוספות (כגון דיבידנד) במשך התקופה שתורגמו כאמור בסעיפים ב) ו-ג) לעיל.
- ה) כל הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים כרווח (הפסד) כולל אחר לסעיף נפרד בהון, בקרן "התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים".

בעת מימוש פעילות חוץ, בחלקה או במלואה, הסכום המתייחס בקרן מועבר לדוח רווח והפסד במועד המימוש.

הלוואות בינחברתיות ויתרות חו"ז בקבוצה, אשר אין כוונה לסלקן והן אינן צפויות להיפרע בעתיד הנראה לעין, ולפיכך מהוות במהותן חלק מההשקעה בפעילות חוץ, מטופלות כחלק מההשקעה, כאשר הפרשי שער הנובעים מהלוואות אלו (בניכוי השפעת המס) נזקפים לאותו סעיף בהון, כאמור בסעיף ה) לעיל.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלו המהוונים לנכסים כשירים, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים מחדש למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים צמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור נזקפים לדוח רווח והפסד.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

ו. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ז. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת בעיקרה באופן ספציפי בגין חובות שלדעת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת על בסיס ממוצע נע. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי, ככל שהן נדרשות (ראה באור 7 להלן).

ט. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

י. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לקבוצה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הכוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו, הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

2. הלוואות וחייבים

לחברה לקוחות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלקוחות והחייבים נמדדים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי ובניכוי הפרשות לירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים). רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד כשהלקוחות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך.

3. שווי הוגן

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוצגים על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הלוקחת בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת ההתחייבות הפיננסית וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

5. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב:

- פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
- משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) למרכיבי ניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה, לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בערך נוכחי, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייך בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות הרלוונטיות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת לגבי מכשירים הוניים. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני).

7. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של

אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה (ראה גם לעיל הפרשה לחובות מסופקים). בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

יא. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הקבוצה כחוכר

1. חכירה מימונית

בחכירה מימונית, הועברו לקבוצה באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס החכור. הנכס החכור נמדד בתחילת תקופת החכירה לפי הנמוך מבין השווי ההוגן של הנכס החכור או הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים. ההתחייבות בגין תשלומי החכירה מוצגת בערך נוכחי כאשר תשלומי החכירה מוקצים בין הוצאות המימון ופרעון של ההתחייבות בגין החכירה לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

תשלומים עתידיים למימוש אופציה להארכת תקופת החכירה מול מנהל מקרקעי ישראל אינם מוכרים כחלק מהנכס וההתחייבות מאחר והם מהווים דמי חכירה מותנים, הנגזרים משווייה ההוגן של הקרקע במועד החידוש העתידי של הסכם החכירה.

לאחר ההכרה הראשונית, מטופל הנכס החכור בהתאם למדיניות החשבונאית הנהוגה לגבי נכס זה. ראה סעיף יג' להלן.

2. חכירה תפעולית

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

חכירה של קרקע, שלא במסגרת נדל"ן להשקעה המוצג בשווי הוגן ממינהל מקרקעי ישראל, מטופלת כחכירה תפעולית כאשר הסכום המיוחס לקרקע בחכירה מהוונת מוצג בדוח על המצב הכספי כ"הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית" ומוכר כהוצאה בדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה/על פני תקופת החכירה בת 5 שנים, בממוצע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים באמצעות יישום שיטת הרכישה. בשיטה זו מזהים הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה. עלות הרכישה הינה השווי ההוגן המצרפי במועד הרכישה של הנכסים שניתנו, ההתחייבויות שניטלו והזכויות ההוניות שהונפקו על ידי הרוכש. לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010 זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות לפי שוויין ההוגן במועד הרכישה או לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות

שליטה בנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו, במועד הרכישה, לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת. לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010 עלויות ישירות הקשורות לרכישה נזקפות מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009, עלויות כאמור הוכרו כחלק מעלות הרכישה.

במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה, למעט בגין חוזי חכירה שתנאיהם לא שונו במועד הרכישה ולפיכך סיווגם כחכירה מימונית או תפעולית אינו נבחן מחדש.

מוניטין נמדד לראשונה לפי עלות, שהינה עודף תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו כפי שנמדדו במועד הרכישה. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי אזי מדובר ברכישה במחיר הזדמנותי, ועל הרוכש להכיר ברווח שנוצר כתוצאה מכך ברווח או הפסד במועד הרכישה.

החל מיום 1 בינואר, 2010, בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן כאמור. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 החברה מדדה את המוניטין ביחס לכל רכישה בנפרד.

לאחר ההכרה הראשונית, נמדד המוניטין לפי העלות בניכוי הפסד מירידת ערך שנצבר, במידה שקיים. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. באשר לבחינת ירידת ערך של מוניטין, ראה סעיף טז'.

לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010, תמורה מותנית מוכרת בשווייה ההוגן במועד הרכישה. אם התמורה המותנית מסווגת כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-39 IAS, שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שווייה ההוגן ביום הרכישה ללא מדידה עוקבת. ביחס לצירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 תמורה מותנית הוכרה במועד הרכישה אם היתה קיימת סבירות ברמה probable (לעניין זה משמע "יותר סביר מאשר לא") והתמורה היתה ניתנת למדידה באופן מהימן. שינויים עוקבים בהערכת התמורה המותנית (לרבות שינויים לאחר יום 1 בינואר, 2010), מטופלים כשינוי אומדן באופן של מכאן ולהבא וגורמים לעדכון עלות הרכישה כנגד המוניטין.

בעת מימוש חברה בת תוך איבוד שליטה, החברה:

- גורעת את הנכסים (לרבות מוניטין) ואת ההתחייבויות של החברה הבת.
- גורעת את היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה.
- מכירה בשווי ההוגן של התמורה שהתקבלה.
- לגבי אובדן שליטה החל מיום 1 בינואר, 2010, מכירה בשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה. לגבי אובדן שליטה אשר התרחש עד ליום 31 בדצמבר, 2009, נגרע חלק יחסי מההשקעה שנמכרה, תוך הכרה ברווח או הפסד, כאשר ההשקעה שנותרה טופלה בשיטת השווי המאזני (בהתאם ל-28 IAS) או כנכס פיננסי (בהתאם ל-39 IAS), לפי העניין.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- מכירה בהפרש כלשהו שנוצר (עודף או גרעון) כרווח או כהפסד.
- לגבי אובדן שליטה החל מיום 1 בינואר, 2010, זוקפת את הרכיבים שהוכרו קודם לכן כרווח (הפסד) כולל אחר, באותו אופן שהיה נדרש אם החברה הייתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים. בהקשר זה הפרשי תרגום נזקפים לרווח או הפסד במועד הגריעה. לגבי אובדן שליטה עד ליום 31 בדצמבר, 2009, זוקפת רק את החלק שמומש.

יג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%	
	2	בניינים
	2.5-15	מכונות וציוד
ערך גרט של 20%	10	כלי רכב פרטיים
ערך גרט של 20%	10	כלי רכב מסחריים
	6-33	ריהוט וציוד משרדי
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של הנכסים, לפי הקצר שבהם.

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ערך השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך רכוש קבוע, ראה סעיף טז' להלן.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

יד. עלויות אשראי בגין נכסים כשירים

נכס כשיר הוא נכס שנדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתו לשימושו המיועד או מכירתו והוא כולל נכסים קבועים ומלאי הדורש פרק זמן ממושך כדי להביאו למצב מכירה.

החברה מהוונת עלויות אשראי הקשורות להשקעה ורכישה של נכסים כשירים (בעיקר מבנים).

היוון עלויות האשראי מתחיל כאשר מתחילות הפעולות להכנת הנכס הכשיר ומסתיים כאשר הושלמו מהותית כל הפעולות להכנת הנכס הכשיר לשימושו המיועד או למכירתו. הסכום של עלויות האשראי המהוון בתקופת הדיווח לא עולה על עלויות האשראי שהתהוו באותה תקופת דיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

שנים	
3-10	תוכנות מחשב
10	קשרי לקוחות
7	רשימת לקוחות

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

זז. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין בגין חברות מאוחדות

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מוקצה במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויות להפיק תועלת מצירוף העסקים.

החברה בוחנת את המוניטין לצורך ירידת ערך, אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך, המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות העוקבות.

יז. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדוח.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי מוחזקות כדיבידנדים, בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים במאזן אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה.

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת. הקבוצה מפעילה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הציפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבויות המתחייבות לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת במאזן מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית, בניכוי עלות שירותי עבר ורווחים או הפסדים אקטואריים שטרם הוכרו.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם התהוו.

יט. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה לגבי סוגי ההכנסות הבאים:

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

כ. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ורווחים מהפרשי שער. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום התקבול.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים. עלויות אשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים בנטו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של הקבוצה העונה על שלושת התנאים הבאים:

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

כב. רווח (הפסד) למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. רווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב

להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות. בנוסף, מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

כג. הפרשות

הפרשות בהתאם ל-37 IAS מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה וההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

שינוי מבני

הפרשה לשינוי מבני מוכרת רק כאשר מתקיימים תנאי ההכרה בהפרשה. בנוסף נדרש כי החברה אישרה תוכנית פורמאלית ומפורטת בקשר לעסק או לחלק מהעסק שרלוונטי לשינוי המבני, למיקום ולמספר העובדים שיושפעו כתוצאה מהשינוי, וקיים אומדן מהימן מפורט של העלויות הקשורות ולוח זמנים מתוכנן. לאלה המושפעים מהשינוי המבני יש ציפייה תקפה שהשינוי אכן ייצא לפועל או שיישום השינוי כבר החל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקונים ל- IFRS 7 עוסקים במספר נושאים:

1. הבהרת דרישות הגילוי המובאות בתקן. במסגרת זו מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והגילויים האיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן במסגרת התיקון צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה ותוקנו דרישות הגילוי אודות סיכון האשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.
2. דרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות סביב בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים ל-IFRS 9 בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לדוח רווח והפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית בדוח רווח והפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לדוח רווח והפסד ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים).

אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים. להערכת החברה, לתקנים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה

חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות כאמור. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

כה. שינוי במדיניות חשבונאית

בעקבות אימוץ הוראות התיקון ל-IAS17 החברה תיאמה בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2009 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008, בהתאמה, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת השינוי בטיפול החשבונאי באמצעות יישומו מאז ומעולם.

החברה בחנה מחדש את אופן הסיווג של חכירות מקרקעין, על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירות ובהתאם לכך עולה כי חכירת הקרקע הינה חכירה מימונית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן השפעת יישומו לראשונה למפרע של התיקון ל-IAS 17 על הסעיפים הרלוונטיים בדוחות הכספיים:

כמוצג לאחר השינוי	השינוי אלפי ש"ח	כפי שהוצג בעבר
-------------------	-----------------	----------------

ליום 31 בדצמבר, 2009

21,291	(770)	22,061
212	(42,444)	42,656
303,351	41,742	261,609
-	(1,472)	1,472

חייבים ויתרות חובה
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
רכוש קבוע
התחייבות בגין דמי חכירה

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2009	2010

220,960	178,881
26,300	20,718
247,260	199,599

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית במטבע ישראלי
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית במטבע חוץ

פקדונות המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם בד"כ לתקופות של בין שבוע עד לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית שנתית הנקבעת בהתאם לתקופת הפקדונות (1.95%-2.32%).

באור 4: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2009	2010

4,171	5,232
-	18,011
4,526	5,921
302	664
8,999	29,828

ניירות ערך סחירים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לדוח רווח והפסד

קרנות נאמנות ומניות
מלוות ממשלתיות קצרות מועד
אגרות חוב קונצרניות וקרנות אג"ח
אגרות חוב ממשלתיות אחרות

באור 5: - לקוחות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
194,616	184,359
81,824	89,093
10,348	11,266
<u>266,092</u>	<u>262,186</u>
<u>66,896</u>	<u>74,177</u>

חובות פתוחים (1)
המחאות לגבייה
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

(1) כולל בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב)

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי לקוחות הינו 90-120 יום. ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
(12,046)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(8,081)	הפרשה במשך השנה
277	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
9,491	ביטול הפרשה בגין חובות מסופקים שנגבו
11	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(10,348)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(2,591)	הפרשה במשך השנה
114	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
1,165	ביטול הפרשה בגין חובות מסופקים שנגבו
394	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
<u>(11,266)</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

להלן ניתוח יתרת הלקוחות, בניכוי הפרשה לחובות מסופקים שהוכרה בגינם, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך המאזן:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (לא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	90-120 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
	אלפי ש"ח						
<u>262,186</u>	<u>4,056</u>	<u>756</u>	<u>1,725</u>	<u>5,511</u>	<u>13,237</u>	<u>236,901</u>	<u>31 בדצמבר, 2010</u>
<u>266,092</u>	<u>3,777</u>	<u>421</u>	<u>2,404</u>	<u>4,725</u>	<u>14,587</u>	<u>240,178</u>	<u>31 בדצמבר, 2009</u>

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
227	-	עובדים
14,278	2,028	מוסדות
2,532	5,544	מקדמות לספקים
1,215	1,051	הכנסות לקבל
(*) 3,039	3,853	הוצאות מראש
<u>21,291</u>	<u>12,476</u>	

(* הוצג מחדש, ראה באור 2 כה'.

באור 7: - מלאי

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
688,973	574,730	מוצרים
23,198	12,451	בניכוי - הפרשה לירידת ערך מלאי (*)
<u>665,775</u>	<u>562,279</u>	

(* התנועה בהפרשה לירידת ערך המלאי נזקפה לעלות המכר.

באור 8: - השקעה בחברות מאוחדות

א. מידע כללי

1. ארה"ב

(א) Scope Metals USA Inc.

חברה בה מחזיקה החברה בשיעור של 99.99% (להלן-Scope USA). החברה פועלת באמצעות שתי חברות בנות כדלקמן:

(ב) Materials Technology Solutions LLC

חברה בבעלות מלאה של Scope USA.

(ג) Hadco Metal Trading LLC

חברה בבעלות מלאה של Scope USA.

בשנים 2006 ו-2007 רכשה Scope USA את הפעילות העסקית של 3 מרכזי הפצה הממוקמים בחוף המזרחי בארה"ב ומרכז הפצה נוסף בפלורידה ארה"ב. במסגרת רכישות אלה רשמה החברה מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בסך כולל של 2,650 אלפי דולר, ראה באור 10.

באור 8 - השקעה בחברות מאוחדות (המשך)

2. צ'כיה - Primapol Metal Spot S.r.o
 בחודש אוקטובר 2004 הקימה החברה חברה בבעלות מלאה בצ'כיה Primapol Metal Spot S.r.o (להלן - Primapol), אשר התחילה בפעילות ראשונית של מסחר במתכות בתחילת שנת 2005.
3. פולין - Alinox Sp. z.o.o.
 בחודש מאי 2007 הקימה Primapol חברה בבעלות מלאה בפולין Primaspot Polska Sp. z.o.o. (להלן - Polska), העוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום ונירוסטה. ביום 3 בדצמבר, 2009 שינתה Polska את שמה ל-Alinox Sp.z.o.o (להלן - Alinox).
4. רומניה - Gilinox S.r.l
 Gilinox S.r.l (להלן - Gilinox), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, הפועלת ממחסניה הממוקמים על מקרקעין בבעלותה בשטח כולל של כ-15 דונם בבוקרשט, רומניה. Gilinox החלה את פעילותה בחודש מרס 2007 עם סיום בניית המחסן.
5. סין - D.B.M
 בחודש מאי 2006 שכרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן - D.B.M) מחסן במחוז דליאן בסין. D.B.M החלה את פעילותה במסחר המתכות מהמחסן הנ"ל במהלך חודש ינואר 2007.
6. ישראל - אילרלי עיבוד פח בע"מ (להלן - אילרלי)
 חברת בת בבעלות מלאה העוסקת בעיבוד פח. בסוף שנת 2009 החליטה החברה על הפסקת פעילותה של אילרלי לאור העובדה כי פעילותה העסקית איננה מהווה חלק מליבת העסקים של החברה. אי לכך הופסקה פעילותה של אילרלי ונמכרו המכונות והציוד שלה. בשנת 2010 רשמה החברה רווח הון בספריה בגין מכירת המכונות והציוד בסך של כ-600 אלפי ש"ח. פעילותה של אילרלי איננה מהותית ביחס לכלל פעילות החברה.
7. לגבי רשימת חברות הקבוצה, ראה נספח לדוחות הכספיים.

באור 8: - השקעה בחברות מאוחדות (המשך)

ב. מידע נוסף בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה:

סה"כ	ההשקעה בחברה המאוחדת אלפי ש"ח	היקף החברה	מאוחדת הלוואות ושטרי הון	זכויות החברה בהון %	מדינת התאגדות	שכומים שהעמידה החברה
2010						
5,722	(201)	5,923	5,923	100	ישראל	אילרלי עיבוד פח בע"מ
18,349	17,897	452	452	100	ישראל	אל-זון החזקות בע"מ
154,009	(31,150)	185,159	185,159	99.9	ארה"ב	Scope Metals USA Inc.
54,124	6,021	48,103	48,103	100	צ'כיה	Primapol Metal Spot s.r.o
22,956	(8,174)	31,130	31,130	100	רומניה	Gilinox s.r.l
2,360	(130)	2,490	2,490	100	סין	D.B.M
31,256	13,537	17,719	17,719	100	ישראל	אדית מבני תעשייה בע"מ
288,776	(2,200)	290,976	290,976			
2009						
5,366	(557)	5,923	5,923	100	ישראל	אילרלי עיבוד פח בע"מ
18,076	17,624	452	452	100	ישראל	אל-זון החזקות בע"מ
119,164	(18,955)	138,119	138,119	99.9	ארה"ב	Scope Metals USA Inc.
45,206	(5,435)	50,641	50,641	100	צ'כיה	Primapol Metal Spot s.r.o
26,757	(16,095)	42,852	42,852	100	רומניה	Gilinox s.r.l
2,687	(319)	3,006	3,006	100	סין	D.B.M
30,109	12,390	17,719	17,719	100	ישראל	אדית מבני תעשייה בע"מ
(14)	(14)	-	-	100	קפריסין	Raas Metals Ltd
247,351	(11,361)	258,712	258,712			

ג. הלוואות ושטרי הון

1. שטרי ההון אינם צמודים, אינם נושאים ריבית ומועד פרעונם לא יהא לפני חודש ינואר 2012.
2. (א) הלוואה ל-Scope USA שיתרתה ליום 31 בדצמבר, 2010 הינה 91,708 אלפי ש"ח (נקובה בדולר ארה"ב) נושאת ריבית שנתית בגובה הפריים בארה"ב בתוספת של 0.25% וזמן פרעונה טרם נקבע. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2009 הייתה 37,778 אלפי ש"ח.
- (ב) הלוואה ל-Primapol שיתרתה ליום 31 בדצמבר, 2010 הינה 22,349 אלפי ש"ח (נקובה באירו), נושאת בחלקה ריבית שנתית בשיעור של 140% מגובה הריבית הבינבנקאית של הבנק הצ'כי וחלקה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.5% ועומדת לפרעון לאחר שנה ממועד קבלתה עם אפשרות להארכה לפרק זמן של שנה מדי שנה. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2009 הייתה 18,459 אלפי ש"ח.
- (ג) הלוואה ל-Gilinox שיתרתה ליום 31 בדצמבר, 2010 הינה 23,667 אלפי ש"ח. הלוואה נקובה באירו ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 5% ועומדת לפרעון לאחר שלוש שנים ממועד קבלתה. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2009 הייתה 31,344 אלפי ש"ח.
- (ד) הלוואה ל-D.B.M שיתרתה ליום 31 בדצמבר, 2010 הינה 468 אלפי ש"ח. הלוואה נקובה בדולר ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 6% ועומדת לפרעון לאחר שלוש שנים ממועד קבלתה. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2009 הייתה 473 אלפי ש"ח.

באור 9: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

2010						
מכונות וציוד (ב)	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי (ג) (ד) (ה)	מקרקעין	שיפורים במושכר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
195,823	33,085	27,091	136,222	13,561	405,782	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2010
6,757	1,757	994	8,135	1,101	18,744	תוספות במשך השנה
(4,870)	(1,757)	(482)	(2,739)	(423)	(10,271)	גריעות במשך השנה
(1,988)	(436)	(365)	(3,180)	(99)	(6,068)	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
195,722	32,649	27,238	138,438	14,140	408,187	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
פחת שנצבר						
44,130	9,953	20,486	22,073	5,789	102,431	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
7,911	3,368	2,312	3,666	2,086	19,343	תוספות במשך השנה
(3,275)	(1,061)	(446)	-	(329)	(5,111)	גריעות במשך השנה
(473)	(240)	(247)	(264)	(35)	(1,259)	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
48,293	12,020	22,105	25,475	7,511	115,404	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
147,429	20,629	5,133	112,963	6,629	292,783	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010
2009						
מכונות וציוד (ב)	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי (ג) (ד) (ה)	מקרקעין	שיפורים במושכר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
190,160	35,189	25,951	134,274	13,254	398,828	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2009
6,045	1,107	1,159	1,295	320	9,926	תוספות במשך השנה
(434)	(3,336)	-	-	-	(3,770)	גריעות במשך השנה
52	125	(19)	653	(13)	798	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
195,823	33,085	27,091	136,222	13,561	405,782	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
פחת שנצבר						
35,826	8,424	17,874	18,436	3,806	84,366	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
8,376	3,071	2,637	3,586	1,991	19,661	תוספות במשך השנה
(40)	(1,597)	(4)	-	-	(1,641)	גריעות במשך השנה
(32)	55	(21)	51	(8)	45	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
44,130	9,953	20,486	22,073	5,789	102,431	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
151,693	23,132	6,605	114,149	7,772	303,351	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2009

ב. סעיף מכונות וציוד כולל הוצאות מימון ספציפיות, שהווננו בשנים קודמות עד להפעלת הציוד. יתרת העלויות שהווננו מסתכמת לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 לסך של 983 אלפי ש"ח ו-1,011 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

ג. מקרקעין

ברובם על קרקע חכורה, ראה סעיף ה' להלן, כולל הוצאות מימון שהווננו בשנים הקודמות בתקופת ההקמה. יתרת העלויות שהווננו מסתכמת לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 לסך של 785 אלפי ש"ח ו-780 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. בשנת 2010 מכרה החברה כ-30,000 מ"ר שטח חקלאי במזכרת בתיה שעלותו כ-450 אלפי דולר ואשר לא שימש את פעילותה העסקית של החברה. בגין מכירה הקרקע רשמה החברה רווח הון בספרים בסך של כ-605 אלפי ש"ח.

ה. זכויות חכירה מהוונות של קרקע ממינהל מקרקעי ישראל

1. ביום 22 ביולי, 1996 חתמה אדית מבני תעשייה בע"מ (להלן - אדית) על הסכמים עם צד ג' לרכישת זכויות החכירה של צד ג' ממינהל מקרקעי ישראל לגבי שתי חלקות, אחת שטחה 13,406 מ"ר (להלן - החלקה הראשונה) והשנייה שטחה 36,960 מ"ר (להלן - החלקה השנייה), בעלות כוללת של 21,728 אלפי ש"ח. תקופת החכירה של החלקה הראשונה מסתיימת בשנת 2012 ותקופת החכירה של החלקה השנייה מסתיימת בשנת 2016. לחברה אופציה לגבי כל אחד מהסכמי החכירה לתקופה של 49 שנים נוספות.

2. ביום 14 באוקטובר, 1997 חתמה החברה עם אדית על הסכמים להחכרת כ-30,906 מ"ר מקרקעין (כל זכויותיה בחלקה הראשונה ו-17,500 מ"ר מהחלקה השנייה) והבנוי עליו לתקופה של 15 שנה החל מחודש אוקטובר 1997 והעבירה את פעילותה לאתר החדש. תמורת הסכם החכירה הינה כ-22,939 אלפי ש"ח לכל תקופת החכירה מראש. בשנת 1998 הוגדלו דמי החכירה ב-6,006 אלפי ש"ח נוספים. הגדלת דמי החכירה קיבלה את אישור רשויות המס. מס הרכישה הנובע מהגדלה זו שולם על ידי החברה.

עלות המקרקעין באדית הכוללת את השיפורים במושכר ועלות הקרקע הסתכמה לסך כולל של 47,064 אלפי ש"ח. עלות היוון זכויות הקרקע שהסתכמה לסך של 26,144 אלפי ש"ח נרשמה בסעיף מקרקעין במסגרת הרכוש הקבוע מאחר שהחכירה סווגה כחכירה מימונית.

3. ביום 12 במרס, 2007 התקשרה החברה באמצעות אדית תמורת כ-3.7 מליון ש"ח בהסכם פיתוח עם מינהל מקרקעי ישראל בנוגע ל-25,000 מ"ר, הצמודים לאתר ממנו פועלת החברה. ביום 10 במרס, 2010 התקשרה החברה באמצעות אדית עם מינהל מקרקעי ישראל בהסכם חכירה לתקופת חכירה שתסתיים ביום 28 במרס, 2056. תמורת הסכם החכירה הינה לכל תקופת החכירה מראש. לחברה אופציה להארכת תקופת החכירה ל-49 שנים נוספות.

עלות המקרקעין הכוללת את עלות הקרקע, היטלי פיתוח ועלויות הכשרת הקרקע שהסתכמה לסך של 14,259 אלפי ש"ח, נרשמה בסעיף מקרקעין במסגרת הרכוש הקבוע, מאחר שהחכירה סווגה כחכירה מימונית.

4. ביום 10 בנובמבר, 2008 התקשרה החברה בהסכם חכירה עם מינהל מקרקעי ישראל תמורת 4,500 אלפי ש"ח לגבי חלקה, הסמוכה לאתר ממנו פועלת החברה, ששטחה 15,500 מ"ר. תמורת הסכם החכירה הינה לכל תקופת החכירה מראש. תקופת החכירה תסתיים ביום 10 באוקטובר, 2057. לחברה אופציה להארכת תקופת החכירה ל-49 שנים נוספות. עלות המקרקעין הכוללת את עלות הקרקע, מס רכישה, היטלי פיתוח ועלויות הכשרת הקרקע שהסתכמה לסך של 8,711 אלפי ש"ח, נרשמה בסעיף מקרקעין במסגרת הרכוש הקבוע מאחר שהחכירה סווגה כחכירה מימונית.

ו. השכרת מקרקעין, ראה באור 19א'4-2.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

2010					
סה"כ	מוניטין	אחרים אלפי ש"ח	קשרי ורשימת לקוחות	תוכנות מחשב	
42,945	15,653	1,050	1,393	24,849	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
2,917	-	-	-	2,917	תוספות במשך השנה
(917)	(688)	-	(83)	(146)	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
44,945	14,965	1,050	1,310	27,620	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
<u>הפחתה שנצברה</u>					
14,387	2,027	854	616	10,890	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
2,838	-	72	153	2,613	תוספות במשך השנה (1)
(193)	(26)	-	(44)	(123)	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
17,032	2,001	926	725	13,380	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
27,913	12,964	124	585	14,240	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

(1) הוצאות הפחתה בסך של 2,685 אלפי ש"ח ו-153 אלפי ש"ח נזקפו לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות ולסעיף מכירה ושיווק, בהתאמה.

2009					
סה"כ	מוניטין	אחרים אלפי ש"ח	קשרי ורשימת לקוחות	תוכנות מחשב	
41,127	15,586	1,050	1,403	23,088	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
1,769	20	-	-	1,749	תוספות במשך השנה
49	47	-	(10)	12	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
42,945	15,653	1,050	1,393	24,849	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
<u>הפחתה שנצברה</u>					
11,222	2,014	781	457	7,970	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
3,164	-	73	161	2,930	תוספות במשך השנה (1)
1	13	-	(2)	(10)	התאמות מהפרשי תרגום של חברות מוחזקות
14,387	2,027	854	616	10,890	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
28,558	13,626	196	777	13,959	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2009</u>

(2) הוצאות הפחתה בסך של 3,003 אלפי ש"ח ו-161 אלפי ש"ח נזקפו לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות ולסעיף מכירה ושיווק, בהתאמה.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר הוקצו מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים ליחידות מניבות המזומנים אליהן הם מיוחסים. להלן פירוט הנכסים הבלתי מוחשיים שהוקצו לחברה בת המהווה יחידה מניבת מזומנים, Hadco Metal Trading LLC.

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2010 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה ליחידה מניבת המזומנים:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
9,120	8,574	מוניטין
777	585	קשרי ורשימת לקוחות

סכום בר-השבה של יחידת מניבת מזומנים נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע לפי תקציב לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 22.6%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3.6%, שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת חברת הבת.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

חישוב של שווי השימוש, עבור יחידת מניבת המזומנים, נתון לשינויים בהנחות הבאות:

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה לתקופה מעל 5 שנות התקציב.

רווח גולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך שלוש השנים שקדמו לתקופת התקציב. רווחים אלו עלו במהלך תקופת התקציב על בסיס תחזית לשיפור בתוצאות התפעוליות. שיעור הצמיחה ששימש לצורך ההערכה הינו 3.5%-5% לשנה.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות. בקביעת שיעור הניכיון הראוי, החברה התייחסה לתשואה של אגרות חוב ממשלתיות בארה"ב ל-20 שנים.

שיעורי צמיחה - שיעורי הצמיחה מבוססים על מידע ענפי קיים, על בסיס שיעורי הצמיחה בשלוש השנים שקדמו לתקופת התקציב ועל בסיס הערכות הנהלת החברה.

באור 11: - אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר 2009			31 בדצמבר 2010			שיעור ריבית משוקלל	31 בדצמבר 2010	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו	סה"כ	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה לו			
62,597	331	62,266	12,029	-	12,029	3.06	ראה באור 14	
159,826	149,597	10,229	157,960	154,839	3,121			
222,423	149,928	72,495	169,989	154,839	15,150			

ב. באשר לשעבודים, ראה באור 19ג'.

באור 12: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		חשבונות פתוחים (1) המחאות לפרעון
2009	2010	
83,042	88,404	
16,624	11,162	
99,666	99,566	
68,941	80,873	(1) כולל בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב)
30,966		(2) ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה התחייבויות לספקים בשל אשראי דוקומנטרי בסך של 30,966 אלפי ש"ח.

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		התחייבויות בשל שכר ומשכורת מוסדות ריבית לשלם הוצאות לשלם ואחרות
2009	2010	
6,955	8,854	
3,768	4,056	
17,368	17,213	
3,538	3,617	
31,629	33,740	

באור 14: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2010

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית נקוב %	
205,427	325,799	פריים בתוספת של עד 0.9%	הלוואות מתאגידים בנקאיים בש"ח
83,188	117,655	פריים בתוספת של 1% עד 1.5%	הלוואות מתאגידים בנקאיים בש"ח
17,058	19,899	בריבית ליבור (אירו) בתוספת 3.24%	הלוואות מתאגידים בנקאיים באירו
293	573	3.06%	התחייבות בגין חכירה מימונית
<u>305,966</u>	<u>463,926</u>		

ליום 31 בדצמבר, 2009

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית נקוב %	
184,210	303,090	פריים בתוספת של עד 0.75%	הלוואות מתאגידים בנקאיים בש"ח
104,529	135,245	פריים בתוספת של 1% עד 1.5%	הלוואות מתאגידים בנקאיים בש"ח
1,654	8,260	בריבית פריים (ארה"ב) בתוספת של 0.5%	הלוואות מתאגידים בנקאיים בדולר
22,855	26,120	בריבית ליבור (אירו) בתוספת 3.24%	הלוואות מתאגידים בנקאיים באירו
608	967	2.2%-4.4%	התחייבות בגין חכירה מימונית
<u>313,856</u>	<u>473,682</u>		

באור 14: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים (המשך)

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2010

ס"ה"כ	שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית אלפי ש"ח	שנה שנייה	שנה ראשונה	
463,353	42,053	44,794	91,952	126,874	157,680	הלוואות מתאגידים בנקאיים התחייבות בגין חכירה מימונית
573	-	-	119	174	280	
463,926	42,053	44,794	92,071	127,048	157,960	סך הכל
157,960						בניכוי - חלויות שוטפות
305,966						סך הכל

ג. אמות מידה פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2010 החברה וחברות המאוחדות שלה אינן נדרשות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלשהן, מלבד אמות המידה הפיננסיות בגין קו אשראי ספציפי של החברה המאוחדת הצ'כית, ראה באור 19'ג'4.

ד. לגבי שעבודים ובטחונות שניתנו כנגד האשראי הבנקאי של החברות המאוחדות בחו"ל, ראה באור 19'ג'.

באור 15: - אגרות חוב

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2010

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	יתרת ערך נקוב אלפי ש"ח	
-	19,721	6.2	6.1	16,667	אגרות חוב (סדרה 3) (ד)
15,570	31,140	5.99	5.9-5.95	26,667	אגרות חוב (ה)
-	14,329	5.47	3.95	12,500	אגרות חוב (ו)
136,652	170,924	5.1	5.1	150,000	אגרות חוב (ז)
152,222	236,114			205,834	

באור 15: - אגרות חוב (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2009

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	יתרת ערך נקוב אלפי ש"ח	
	38,509				אגרות חוב (סדרה 3)
19,228		6.2	6.1	33,333	(ד)
30,417	45,640	5.99	5.9-5.95	40,000	אגרות חוב (ה)
13,568	27,578	5.47	3.95	25,000	אגרות חוב (ו)
167,200	167,200	5.1	5.1	150,000	אגרות חוב (ז)
<u>230,413</u>	<u>278,927</u>			<u>248,333</u>	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2010

סה"כ	שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית אלפי ש"ח	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
236,114	-	34,200	34,203	34,171	49,648	83,892	אגרות חוב
<u>83,892</u>							בניכוי - חלויות שוטפות
<u>152,222</u>							סך הכל

ג. בחודש ינואר 2002 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות, לגופים מוסדיים בסך של 20.2 מיליון ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה 2) צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 5.8%. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מיום 31 בינואר, 2005 ועד ליום 31 בינואר, 2009 והריבית תשולם אחת לשנה ביום 31 בינואר. בשנת 2009 סיימה החברה לפרוע את התשלומים בגין אגרות החוב הנ"ל.

ד. בחודש פברואר 2004 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ואינן סחירות, (סדרה 3) צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 50 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתיים בשיעור של 6.1%, שתשולם אחת לשנה ביום 26 בפברואר ועומדות לפרעון ב-3 תשלומים שווים ביום 26 בפברואר בשנים 2009-2011. לאחר תאריך המאזן סיימה החברה לפרוע את התשלומים בגין אגרות החוב הנ"ל.

ה. ביום 13 בינואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות, בסך של 60 מיליון ש"ח. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתיים בשיעור של 5.95% שתשולם אחת לשנה. אגרות החוב ייפרעו ב-6 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2007-2012. ביום 4 בפברואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אחר אגרות חוב בלתי סחירות בסך של 20 מיליון ש"ח בתנאים זהים (למעט שיעור הריבית שנקבע על 5.9%).

ו. ביום 28 בספטמבר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות, בסך של 50 מיליון ש"ח בתוספת של 600,000 כתבי אופציה (סדרה 4). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתיים בשיעור של 3.95% המשולמת אחת לשנה. אגרות החוב ייפרעו ב-4 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2008-2011.

באור 15: - אגרות חוב (המשך)

כל כתב אופציה ניתן למימוש (ביחס של 1 כתב אופציה ל-1 מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.), החל ממועד ההקצאה ועד ליום 30 בספטמבר, 2011 למניה רגילה אחת בתמורה לתוספת מימוש בסך של 65.45 ש"ח (כפוף להתאמות). סך של 3.2 מיליון ש"ח מתמורת ההנפקה יוחס לכתבי האופציה.

בחודש מרס 2007 מומשו 15,000 כתבי אופציה (סדרה 4) ל-15,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. תמורת המימוש הסתכמה לסך של 969 אלפי ש"ח. בשנים 2008, 2009 ו-2010 לא מומשו כתבי אופציות.

2. בחודש מרס 2007 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ואינן סחירות, צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 150 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.1% שתשולם אחת לשנה ביום 5 במרס ועומדות לפרעון ב-5 תשלומים שווים ביום 5 במרס בשנים 2011-2015.

ח. אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-205 מיליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מעלות בדירוג A+. ביום 16 ביולי, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-A עם תחזית דירוג Stable. ביום 27 באוגוסט, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-A- עם תחזית דירוג Negative. ביום 30 בינואר, 2011 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-BBB+ עם תחזית דירוג יציבה. אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-31 מיליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מידרוג בדירוג A1. ביום 1 בספטמבר, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הורדת הדירוג ל-A2. ביום 26 ביוני, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הצבת אופק דירוג שלילי במקום אופק יציב. ביום 19 בספטמבר, 2010 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על אישור מחדש של דירוג A2 ושינוי האופק משלילי ליציב.

באור 16: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקד בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

1. סיכון שער חליפין

מלאי החברה בישראל גבוה באופן משמעותי מהתחייבויותיה של החברה לספקים בחו"ל ולכן בעת פיחות השקל לעומת הדולר חל גידול בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד שווי המימוש וערכו של מלאי החברה גדלים, דבר הבא לידי ביטוי בגידול במכירות וברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.

לעומת זאת בעת תיסוף השקל לעומת הדולר חל קיטון בהתחייבויות החברה לספקים בחו"ל אך מנגד ערכו של מלאי החברה קטן, דבר הבא לידי ביטוי בקיטון במכירות ופגיעה ברווח הגולמי בעת מימוש המלאי.

הקבוצה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, לקרונה הצ'כי, לרון הרומני, לזלוטי הפולני ובעיקר לדולר ולאירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות עתידיות, נכסים שהוכרו והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאיננו מטבע הפעילות וכן מהשקעות נטו בפעילויות חוץ.

לקבוצה השקעות בפעילויות חוץ, אשר נכסיהן הפיננסיים נטו, חשופים לשינויים אפשריים בשערי החליפין של הקרונה הצ'כי, לרון הרומני, הזלוטי הפולני ובעיקר הדולר והאירו. החשיפות המטבעיות הנובעות מהנכסים הפיננסיים נטו של פעילויות החוץ מנוהלות בעיקר על ידי נטילת הלוואות הנקובות בדולר ובאירו.

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכון מדד המחירים לצרכן

לקבוצה אגרות חוב שהונפקו וכן השקעה באגרות חוב אשר צמודות לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבינו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ-230,259 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

3. סיכון אשראי

לקבוצה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי. החברה מוכרת באשראי של בין 90 יום ל-120 יום ללקוחותיה. בהתאם למדיניות הקבוצה מתבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם ודרישה לבטחונות להבטחת חובות אלה. החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסויימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים לסך של 199,599 אלפי ש"ח ובטוחות סחירות לסך של 29,828 אלפי ש"ח. פקדונות הכלולים ביתרות המזומנים ושווי המזומנים הסתכמו לסך של כ-179,726 אלפי ש"ח, מתוכם סך של כ-174,709 אלפי ש"ח מופקדים בתאגידים פיננסיים בישראל וסך של כ-5,017 אלפי ש"ח בחו"ל. כל הפקדונות מופקדים בתאגידים פיננסיים איתנים בישראל ובחו"ל.

ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות בעיקר מלקוחות בארצות בהן הן פועלות. החברות המאוחדות עוקבות באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

4. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים ומסגרות אשראי זמינות על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. הנהלת החברה בוחנת מידי תקופה את היחס בין התזרימים העתידיים שינבעו מהחלויות של התחייבויותיה לבין התזרימים העתידיים שינבעו מהחלויות של נכסיה הכספיים. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים, שאין אפשרות סבירה לצפותם.

5. סיכון ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע בעיקר מהלוואות שקליות לזמן ארוך בריבית הפריים, מאג"ח שקלי צמוד מדד בריבית קבועה לזמן ארוך ומאשראי במט"ח, בעיקר בדולר ובאירו בריבית משתנה. התחייבויות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים ואלו נושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את תנאי האשראי מתאגידים בנקאיים על חלופותיהן השונות, כאשר העדפה לחלופה מסוימת נקבעת על בסיס הערכת החברה את שיעור האינפלציה הצפוי והריבית הריאלית הנגזרת מהחלופות השונות.

6. סיכון מחיר

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה לניירות ערך כגון מניות ואגרות חוב, המסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2010

סה"כ	מעל 5 שנים	מ- 4 שנים עד 5 שנים	מ- 3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
12,448	-	-	-	-	-	12,448	אשראי מבנקים לזמן קצר (*)
99,566	-	-	-	-	-	99,566	ספקים ונותני שירות זכאים
33,740	-	-	-	-	-	33,740	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (*)
503,934	13,569	30,208	47,882	98,542	138,497	175,236	אגרות חוב (*)
267,312	-	36,020	37,768	39,516	57,758	96,250	התחייבויות בגין חכירה מימונית (*)
635	-	-	-	134	193	308	
<u>917,635</u>	<u>13,569</u>	<u>66,228</u>	<u>85,650</u>	<u>138,192</u>	<u>196,448</u>	<u>417,548</u>	

(*) כולל תשלומי ריבית עתידיים.

ליום 31 בדצמבר, 2009

סה"כ	מעל 5 שנים	מ- 4 שנים עד 5 שנים	מ- 3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
65,342	-	-	-	-	-	65,342	אשראי מבנקים לזמן קצר (*)
99,666	-	-	-	-	-	99,666	ספקים ונותני שירות זכאים
31,629	-	-	-	-	-	31,629	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (*)
509,584	10,834	17,653	64,882	102,846	139,236	174,133	אגרות חוב (*)
324,577	35,216	36,925	38,634	56,470	94,103	63,229	התחייבויות בגין חכירה מימונית (*)
1,030	-	-	28	300	313	389	
<u>1,031,828</u>	<u>46,050</u>	<u>54,578</u>	<u>103,544</u>	<u>159,616</u>	<u>233,652</u>	<u>434,388</u>	

(*) כולל תשלומי ריבית עתידיים.

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצת מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2009	2010	2009	2010

אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות

שווי הוגן		יתרה		
2009	2010	2009	2010	
405,677	401,071	438,336	443,454	אשראי מבנקים בשקלים בריבית משתנה (1)
7,904	-	8,260	-	בדולר בריבית משתנה
46,962	-	49,075	-	בדולר בריבית משתנה
10,152	-	10,461	-	בדולר בריבית משתנה
97	734	99	761	באירו בריבית משתנה
22,394	17,025	26,120	19,899	באירו בריבית משתנה
2,553	2,503	2,631	2,609	בקרוונה צ'כית בריבית משתנה
-	8,386	-	8,659	באירו בריבית משתנה
288,250	253,780	278,927	236,114	אגרות חוב צמודות מדד בריבית קבועה (2)
783,989	683,499	813,909	711,496	סה"כ

(1) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור שבו התקבלו הלוואות על ידי החברה בסמוך לתאריך המאזן ולאחריו (בעיקר 4.6% בגין הלוואות שקליות בריבית משתנה).

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב צמודות מדד בריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעורי הריביות להיוון שחושבו על ידי חברת שערי ריבית בע"מ.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, השקעה בבטוחות סחירות, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ד. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר, 2010

סה"כ	מטבע חוץ		מטבע ישראלי	
	באירו	בדולר ארה"ב	לממד צמוד	לא צמוד

אלפי ש"ח

התחייבויות

463,926	19,899	573	-	443,454	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
236,114	-	-	236,114	-	אגרות חוב
700,040	19,899	573	236,114	443,454	סך ההתחייבויות

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית ריבית של 5%	ירידת ריבית של 5%	
אלפי ש"ח		
(988)	988	2010
(886)	886	2009
מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית ש"ח של 5%	ירידת ש"ח של 5%	
אלפי ש"ח		
308	(308)	2010
(2,696)	2,696	2009
מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית ש"ח של 5%	ירידת ש"ח של 5%	
אלפי ש"ח		
(1,789)	1,789	2010
(1,477)	1,477	2009
מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית שערים של 5%	ירידת שערים של 5%	
אלפי ש"ח		
1,492	(1,492)	2010
450	(450)	2009

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית מדד של 5%	ירידת מדד של 5%	
אלפי ש"ח		
12,689	(12,689)	2010
14,412	(14,412)	2009

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

באגרות חוב לזמן ארוך בריבית קבועה לא חושבה חשיפה בגין סיכון ריבית אלא בגין שינוי במדד המחירים הצרכן.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ב. החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

על החברה, אל-זון החזקות בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, להלן - אל-זון) ואילרלי חלות הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 והתיקון לחוק.

החברה תבעה שיעורי פחת מכח תקנה 7.א.2 לתקנות מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (שיעורי פחת), התשמ"ו-1986.

החברות המאוחדות בחו"ל נישומות לפי חוקי המס החלים בארצותיהן.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 - 25%. מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשמ"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הביאה לקיטון בהפסד ובהפסד הכולל בשנת 2009 בסך של כ-6,040 אלפי ש"ח. לעניין השפעת התיקון כאמור, ראה סעיף ח' להלן.

שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

חברה המאוגדת בצ'כיה	-	שיעור מס של 19%.
חברות המאוגדות בארה"ב	-	שיעור מס בין 25%-40%, בהתאם לגובה ההכנסה החייבת במס.
חברה המאוגדת ברומניה	-	שיעור מס של 16%.
חברה המאוגדת בסין	-	שיעור מס של 0% עד 2009, 10% עד 2012 ו-20% מ-2013 ואילך.
חברה המאוגדת בפולין	-	שיעור מס של 19%.

ג. מסוי אדית

אדית נישומה על-פי הוראות פקודת מס הכנסה, אך אינה נישומה על-פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 והתיקון לחוק.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. שומות מס

לחברה, לאל-זון ולאילרלי שומות מס הכנסה הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2004. שומות עצמיות שהוגשו על ידי חברות בנת מאוחדת בארה"ב ובצ'כיה עד שנת 2007 כולל נחשבות כסופיות.

במהלך שנת 2009 החלה החברה בדיון שומות עם רשויות המס לשנות המס 2005-2008. ביום 31 בדצמבר, 2010 הוצאו לחברה שומות מס בסך כולל של כ-5.4 מליון ש"ח. החברה חולקת על השומות והגישה השגה בהתאם. החברה סבורה כי ההפרשה הכלולה בדוחות הכספיים הינה נאותה. השומות שהוצאו וההשגה בגינן מתייחסות לחברה ולחברות הבנות שלה בישראל.

ה. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה ולחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2010 לסך של כ-109,687 אלפי ש"ח. בגין יתרות אלה נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-18,246 אלפי ש"ח (בשל הצפי לניצולם כתוצאה מקיומה של הכנסה חייבת בעתיד שכנגדה ינוצלו נכסי המסים הנדחים). לא נכלל נכס מס נדחה בגין הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ-16,706 אלפי ש"ח, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ו. מסים נדחים

ההרכב:

דוח רווח והפסד			מאזן	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2008	2009	2010	2009	2010
		אלפי ש"ח		

7,889	(1,824)	(2,540)	23,028	25,278
(259)	-	-	-	-
		(193)	-	193
(17)	164	23	164	141
<u>7,613</u>	<u>(1,660)</u>	<u>(2,710)</u>	<u>23,192</u>	<u>25,612</u>

התחייבויות מסים נדחים

נכסים קבועים בני פחת
הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
רווח מניירות ערך שטרם מומש
הטבות לעובדים

נכסי מסים נדחים

1,854	1,165	(887)	1,573	686
(9,964)	5,917	(5,694)	19,102	18,246
(2,431)	(1,187)	363	1,652	1,984
(4,770)	(2,407)	(339)	2,363	1,883
(179)	2,382	40	309	339
(2,216)	(2,763)	229	2,950	3,143
<u>(17,706)</u>	<u>3,107</u>	<u>(6,288)</u>	<u>27,949</u>	<u>26,281</u>
<u>(10,093)</u>	<u>1,447</u>	<u>(8,998)</u>		
			<u>4,757</u>	<u>669</u>

רווחים שטרם מומשו
הפסדים מועברים לצורכי מס
הפרשה לחובות מסופקים
הפרשה לירידת ערך מלאי
הטבות לעובדים
הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים

נכסי מסים נדחים, נטו

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
27,949	26,281	נכסים לא שוטפים (1)
(23,192)	(25,612)	התחייבויות לא שוטפות (2)
4,757	669	

- (1) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי, הפרשה לחופשה, הבראה, הפרשה לחובות מסופקים, הפסד עסקי והוני והפסד מניירות ערך.
 (2) בעיקר בגין נכסי רכוש קבוע בר פחת ונכסים בשל הטבות לעובדים.

המסים הנדחים מחושבים בהתאם לשיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש בהתבסס על חוקי המס שהיו בתוקף בתאריך המאזן. לגבי החברה וחברות מאוחדות בישראל, המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס של 18%-25%. לגבי החברות המאוחדות בחו"ל חושבו המסים הנדחים לפי שיעורי המס החלים במדינות הללו הנעים בין 16%-40%.

מסים נדחים המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
222	(374)	4,910

מסים נדחים בגין פריטים שנזקפו לסעיפי רווח כולל אחר

מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד ז.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
1,288	47	116
(412)	33	2,005
(9,551)	4,593	8,998
(542)	(6,040)	-
(9,217)	(1,367)	11,119

מסים שוטפים לשנת הדוח
 מסים בגין שנים קודמות
 מסים נדחים, נטו
 התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס - ראה סעיף ב' לעיל

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על החברות בארץ, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(28,244)	(15,730)	28,325	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
27%	26%	25%	שיעור המס הסטטוטורי
(7,626)	(4,090)	7,081	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) בחבות מס בשל:
(325)	(246)	(174)	השפעת חוק התיאומים
(178)	526	(208)	הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות) הפרש בגין הבדלים בשיעורי מס בחברות מאוחדות בחו"ל
(1,085)	(756)	(2,693)	הפסדים שלא נרשמו בגינם מסים נדחים
1,852	9,819	6,236	הפסדים בגין שנים קודמות שלא נרשמה בגינם הטבת המס בשנים קודמות ונרשמה השנה, או שנוצלו השנה
-	-	(862)	מסים בגין שנים קודמות
(412)	33	2,005	הפסדים נוספים שמוכרים לצורכי מס
(689)	(342)	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
(540)	(6,040)	(777)	אחרים
(214)	(271)	511	
(9,217)	(1,367)	11,119	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
33%	9%	39%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. לחברה מספר התקשרויות מהותיות ארוכות טווח עם ספקים לרכישת סחורה.
2. בחודש פברואר 2007 שכרה החברה מהמועצה המקומית 8.5 דונם קרקע צמודים למקרקעין ממנו פועלת החברה. השכירות הינה ל-10 שנים ותמורתה ששולמה מראש הסתכמה לסך של 518 אלפי ש"ח.
- בחודש מאי 2010 שכרה החברה מהמועצה המקומית 5.5 דונם קרקע צמודים למקרקעין ממנו פועלת החברה. השכירות הינה ל-5 שנים ותמורתה ששולמה מראש הסתכמה לסך של 1,171 אלפי ש"ח.
3. בחודש אוגוסט 2010 חתמה החברה על הסכם לשכירת 22.5 דונם בשטח הצמוד לאתר ממנו פועלת החברה. הסכם השכירות הינו לחמש שנים המסתיימות בחודש אוגוסט 2015. דמי השכירות השנתיים מסתכמים לסך של כ-940 אלפי ש"ח והם צמודים למדד המחירים לצרכן. לחברה אופציה להארכת חוזה השכירות עד ליום 31 ביולי, 2020 בכפוף לקיום מלוא התחייבויותיה כפי שמופיעות בהסכם השכירות.
4. בחודש יולי 2010 חתמה החברה על הסכם להשכרת כ-21 דונם אותם חכרה החברה ממינהל מקרקעי ישראל. השטח הנ"ל בשטח הסמוך לאתר ממנו פועלת החברה. הסכם השכירות הינו לחמש שנים המסתיימות ביום 30 בספטמבר, 2015. דמי השכירות השנתיים מסתכמים לסך של כ-1,392 אלפי ש"ח. לשוכר אופציה להארכת חוזה השכירות עד ליום 30 בספטמבר, 2020. חידוש תקופת השכירות כפוף לכך שהשוכר קיים את מלוא התחייבויותיו על פי ההסכם ובהתאמת דמי השכירות בתקופת האופציה קבוע בחוזה השכירות.

ב. התחייבויות תלויות

1. ביום 19 באוגוסט, 2007 התקבלה במשרדי החברה תובענה שהוגשה על ידי חברת החשמל (להלן - התובעת) לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. התובעת טוענת להחזר כספי בגין אי אספקת צינורות ממתכת על פי מכרז שהתקיים בשנת 2003. התובעת אומדת את סכום התביעה בסך של 2,536 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, ההשלכות הכספיות של התביעה, במידה שיהיו, לא ישפיעו באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה.
2. כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה עומדות תביעות ו/או דרישות תשלום אחרות, במהלך העסקים הרגיל, בסך מצטבר של כ-4 מליון ש"ח. להערכת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, ההשלכות הכספיות של התביעה, במידה שיהיו, לא ישפיעו באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה. לדעת החברה הפרשות הכלולות בדוחות הכספיים הינן נאותות.

ג. שעבודים

1. לא מוטלים שעבודים כלשהם על נכסי החברה.
2. החברה חתמה על הסכם שעבוד שלילי (Negative Pledge) עם תאגידים בנקאיים ובעלי אגרות חוב מסוימים בהקשר לקבלת הלוואות והנפקת אגרות חוב על ידי החברה, לפיו לא יירשמו שעבודים שוטפים על נכסי החברה לטובת אותם תאגידים בנקאיים ובעלי אגרות חוב מסוימים, וזאת כנגד התחייבות החברה להימנע מיצירת שעבודים שוטפים על נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו ללא הסכמה של התאגידים הבנקאיים ובעלי אגרות חוב מסוימים מראש. כן קיבלה על עצמה החברה התחייבות לטובת בנק ובעלי אגרות חוב מסוימים שלא יהיה שינוי במבנה ההחזקות אשר יגרום לשינוי בשליטה, ללא קבלת הסכמת התאגידים הנ"ל.

באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

3. לטובת הלוואה לצורך רכישת מקרקעין וציוד, שנטלה Gilinox מבנק בחו"ל ל-10 שנים ויתרתה לתאריך המאזן עומדת על 4.25 מליון אירו, שיעבדה Gilinox את המקרקעין והציוד שבבעלותה.
4. לטובת שתי מסגרות אשראי שנטלה Primapol, שיתרת הניצול שלהן לתאריך המאזן עומדת על סך של כ-450 אלפי אירו וסך של 4.7 מליון קרונות צ'כיות (כ-833 אלפי ש"ח) משני בנקים בחו"ל חתמה Primapol לבנק על המחאת זכות על חובות הלקוחות בגין קווי אשראי אלה.
- לטובת קו אשראי שנטלו Primapol ו-Alinox מבנק בחו"ל, שיתרת הניצול שלו לתאריך המאזן עומדת על סך של 2.3 מליון דולר, ערבה Primapol לחלקה של Alinox בקו האשראי. כמו כן, התחייבה Primapol כלפי הבנק שכל עוד שלא נפרעו כל התחייבויות Primapol ו-Alinox כלפי הבנק, סה"כ ההון של Primapol, כולל הלוואות בעלים, לא יהיה פחות מ-3 מליון אירו. לתאריך המאזן עומדת Primapol באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.
5. בחודש יולי 2010 פרעו חברות מאוחדות הפועלות בארה"ב מסגרת אשראי שניתנה מבנק בחו"ל. עקב כך הוסרו כל השעבודים וההתניות הפיננסיות שנבעו ממסגרת האשראי.

באור 20: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2010 ו-2009	
מונפק	רשום
ונפרע	מספר המניות
10,893,971	30,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הנפקה פרטית של מניות וכתבי אופציה (סדרה 3)

במסגרת הנפקת מניות מיום 4 באפריל, 2005 הקצתה החברה 481,000 כתבי אופציה (סדרה 3). כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. ולהקצאתה בתמורה לתשלום בסך של 65.52 ש"ח, בכל עת במשך ארבע שנים ממועד ההנפקה.

בשנת 2007 מומשו כ-95,000 כתבי אופציה (סדרה 3) תמורת סך של 6,225 אלפי ש"ח. בשנים 2008 ו-2009 לא מומשו כתבי אופציה. ביום 4 באפריל, 2009 פקעו 386,000 כתבי אופציות. לגבי כתבי אופציה (סדרה 4), ראה באור 115.

ג. דיבידנדים

- ביום 1 באפריל, 2008 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.9179 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניה (10,000 אלפי ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 27 באפריל, 2008.
- ביום 26 במרס, 2010 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2.5 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניה (27,233 אלפי ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל, 2010.
- ביום 1 בדצמבר, 2010 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.029227 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניה (33,000 אלפי ש"ח). הדיבידנד שולם ביום 23 בדצמבר, 2010.

באור 20: - הון (המשך)

ד. הסכם ההקצאה הפרטית לגופים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ

ביום 13 במרס, 2006 חתמה החברה על הסכם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, המגן חברה לביטוח בע"מ ומקפת החדשה ניהול קרנות פנסיה בע"מ להקצאת 545,455 מניות רגילות, אשר תהווה, מיד לאחר הקצאתן, כ-8.17% מההון המונפק והנפרע של החברה וכ-7.16% מזכויות ההצבעה בה בדילול מלא, תמורת 30,000 אלפי ש"ח (לפי מחיר למניה של 55 ש"ח). המניות הוקצו ביום 27 במרס, 2006.

ה. הסכם ההקצאה הפרטית של מניות החברה לפימסקו, שותפות מוגבלת (להלן - פימי)

1. ביום 14 במרס, 2006 חתמה החברה על הסכם עם פימי לפיו בהתקיים התנאים המפורטים בהסכם תקצה החברה לפימי כ-2,935,000 מניות רגילות, אשר תהווה, מיד לאחר הקצאתן, כ-27.64% מההון המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-25.09% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא, תמורת סך של 157,022 אלפי ש"ח (המניות הוקצו בחודש אפריל 2006 במחיר של 53.5 ש"ח למניה).

כל נתוני ההחזקות המפורטים לעיל מחושבים למועד הדיווח על העסקה ולאחר הקצאת המניות האמורה בבאור זה.

2. דירקטוריון החברה

בהסכם בין בעל השליטה הנוכחי לפימי נקבע כי דירקטוריון החברה ימנה 8 דירקטורים (6 דירקטורים ו-2 דירקטורים חיצוניים). בהסכם נקבע כי בכל אסיפה כללית שעניינה מינוי דירקטורים בחברה יצביע בעל השליטה הנוכחי בחברה ופימי למינוי שלושה דירקטורים המומלצים על ידי הצד האחר, וכן בכל מקום בו ימונה דירקטור חיצוני לחברה, זהותו של הדירקטור החיצוני האחד תיקבע על ידי בעל השליטה הנוכחי וזהותו של דירקטור חיצוני השני תיקבע על ידי פימי.

3. הסכם ניהול

ביום סגירת הסכם ההקצאה, כאמור בסעיף 1 לעיל, נכנס לתוקפו הסכם הניהול בין החברה לפימי, על פיו פימי תהיה זכאית לדמי ניהול שנתיים בסך של 120,000 דולר (בתוספת מע"מ) אשר ישולמו מדי רבעון. הסכם הניהול הוארך בהתאם לתנאי החוזה עד ליום 10 באפריל, 2011.

מעבר לאמור, כל צד יהיה זכאי להפסיק את הסכם הניהול בהודעה מראש של שנה. הסכם הניהול יסתיים באופן אוטומטי במועד בו פימי אינה זכאית יותר להמליץ על 3 דירקטורים לדירקטוריון החברה.

4. מדיניות חלוקת דיבידנד

למועד דוח זה לחברה אין מדיניות לגבי חלוקת דיבידנדים. דירקטוריון החברה בוחן מעת לעת חלוקת דיבידנדים בהתאם לתוצאות הכספיות ולצרכים הפיננסיים והאחרים של החברה, בכפוף להוראות הדין. יחד עם זאת בהסכם, שאינו מהווה מדיניות שאומצה על ידי הדירקטוריון, בין בעל השליטה הנוכחי לפימי נקבע כי בכוונת בעלי השליטה בחברה שהחברה תחלק דיבידנד שנתי שלא יפחת מסך של 5,000,000 דולר בכפוף כדלקמן:

- (א) למגבלות הקבועות בחוק החברות.
- (ב) לצורכי ההון החוזר של החברה.
- (ג) לצורכי ההשקעות ההוניות הצפויות לחברה.
- (ד) בהתקיים שהרווח השנתי הנקי עלה על 9,000,000 דולר.
- (ה) בהנחה שהחלוקה לא תשפיע על יכולת החברה לגייס הון או חוב.
- (ו) מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

באור 20: - הון (המשך)

1. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.

באור 21: - הכנסות ממכירות ועלות המכירות

א. הכנסות ממכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
1,230,372	840,555	955,957
98,476	28,366	16,574
<u>1,328,848</u>	<u>868,921</u>	<u>972,531</u>

מכירות
מכירות לייצוא

ב. עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
986,198	667,982	715,780
42,603	(19,563)	(10,221)
14,699	11,357	11,004
3,167	2,960	2,812
5,974	4,115	3,253
<u>1,052,641</u>	<u>666,851</u>	<u>722,628</u>

מוצרים
הפרשה (ביטול הפרשה) לירידת ערך מלאי
שכר עבודה וקבלני משנה
פחת
אחרות

באור 22: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
98,480	78,660	79,570	שכר עבודה ונלוות
(* 29,404	(* 24,850	26,254	אחזקת כלי רכב, ציוד ושכר דירה
5,885	5,308	7,690	הובלות ומשלוחים ללקוח
8,994	2,838	1,819	הוצאות ייצוא
1,169	1,432	935	עמלות מכירה
1,207	1,072	1,157	פרסום וקידום מכירות
3,310	2,880	2,696	תקשורת
(* 13,256	(* 14,041	13,930	פחת
3,203	2,185	2,720	אחרות
<u>164,908</u>	<u>133,266</u>	<u>136,771</u>	

(* הוצג מחדש, ראה באור כה).

באור 23: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
24,185	21,364	21,891	שכר עבודה ונלוות
9,120	7,593	7,884	שכירות ואחזקת משרדים
3,348	4,346	5,154	מסים ואגרות
1,517	1,230	1,188	ייעוץ ובדיקות
3,080	2,803	3,186	ביטוח
5,503	5,536	4,899	פחת
1,775	1,692	1,580	שירותים מקצועיים
14,227	(2,808)	1,553	חובות אבודים ומסופקים
5,521	3,852	3,956	אחרות
<u>68,276</u>	<u>45,608</u>	<u>51,291</u>	

באור 24: - הוצאות ארגון מחדש

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 החליטה הנהלת החברה לבצע רה ארגון בפעילות החברה המאוחדת בארה"ב. רה הארגון כלל ריכוז כל הפונקציות הניהוליות, האדמיניסטרטיביות והתפעוליות במחסן המרכזי בפילדלפיה לרבות רכש, מלאי, הנהלת חשבונות ותפעול. בסופו של התהליך ישמש המחסן בפילדלפיה כ-Central hub מלא והסניפים האחרים ישמשו כ-Transfer stations, שבהן תתבצענה פעילויות מכירה והפצת סחורה. מהלך זה הצריך ניוד מלאים, ציוד ומכונות מכל סניפי הקבוצה למחסן המרכזי בפילדלפיה, ניוד, פיטורים, וקליטת עובדים ומעבר למחסנים חדשים כמעט בכל סניפי הקבוצה. עלויות הרה ארגון שנרשמו בספרים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 הסתכמו לסך של כ-511 אלפי דולר וכללו בעיקר ירידת ערך רכוש קבוע, תשלומי בונוס פרישה, פינוי מושכר ועלויות העברה.

באור 25: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(80)	(140)	(128)	הכנסות משכר דירה
346	576	(976)	הפסד (רווח) הון
<u>266</u>	<u>436</u>	<u>(1,104)</u>	

באור 26: - הכנסות והוצאות מימון

א. הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
2,087	4,416	1,647	רווח, ריבית ודיבידנד מניירות ערך
2,093	1,592	2,969	הכנסות מפקדונות בבנקים
1,258	1,929	4,311	רווח מהפרשי שער ואחרות
720	-	-	הוצאות מימון שהווננו לנכסים קבועים בתקופת ההקמה
<u>6,158</u>	<u>7,937</u>	<u>8,927</u>	

ב. הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
7,121	4,975	2,859	בגין אשראי לזמן קצר ועמלות מבנקים
26,595	14,083	17,832	בגין הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
32,897	26,440	18,697	בגין אגרות חוב
7,131	929	2,250	הפסד מהפרשי שער ואחרות
3,415	-	-	הפסד משערוך ניירות ערך
<u>77,159</u>	<u>46,427</u>	<u>41,638</u>	

באור 27: - רווח נקי (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
10,839	10,839	10,839
(19,027)	(14,363)	17,206

כמות המניות ששימשו לחישוב הרווח הנקי (ההפסד) הבסיסי והמדולל למניה (באלפים)

רווח נקי (הפסד) ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי והמדולל למניה (אלפי ש"ח)

באור 28: - מידע בדבר מגזרים גיאוגרפיים

א. הקבוצה פועלת בשלושה מגזרים גיאוגרפיים עיקריים (על פי מיקום לקוחות): ישראל, ארה"ב ואירופה ואחרים. כל ההכנסות וההוצאות מיוחסות ישירות למגזרים הגיאוגרפיים. רוב הנכסים וההתחייבויות ניתנים לייחוס לכל מגזר.

ב. להלן הנתונים לפי מגזרים גיאוגרפיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010				
ישראל	ארה"ב	אירופה ואחר אלפי ש"ח	לא מיוחס	סה"כ
569,090	256,708	146,733		972,531
19,166	3,110	979		23,255
588,256	259,818	147,712		995,786
(19,166)	(3,110)	(979)		(23,255)
569,090	256,708	146,733		972,531
61,941	(8,370)	9,374		62,945
-	(1,909)	-		(1,909)
61,941	(10,279)	9,374		61,036
				32,711
				11,119
				17,206
872,843	168,957	115,888	257,479	1,415,167
72,568	30,306	13,219	754,894	870,987
14,170	3,365	4,126		21,661
(17,038)	(2,725)	(2,418)		(22,181)

(* כולל הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 10,221 אלפי ש"ח.

באור 28: - מידע בדבר מגזרים גיאוגרפיים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009					
סה"כ	לא מיוחס	אירופה ואחר אלפי ש"ח	ארה"ב	ישראל	
868,921		103,817	198,891	566,213	הכנסות מחיצוניים
28,629		1,660	7,939	19,030	הכנסות בין מגזרים
897,550		105,477	206,830	585,243	סה"כ הכנסות
(28,629)		(1,660)	(7,939)	(19,030)	התאמות
868,921		103,817	198,891	566,213	הכנסות בדוח רווח והפסד
22,760		(6,173)	(20,848)	49,781	רווח (הפסד) תפעולי (*)
(38,490)					הוצאות מימון, נטו
(1,367)					הטבת מס
(14,363)					הפסד
1,570,365	297,580	114,464	174,594	983,727	מידע אחר:
969,693	855,766	8,418	19,074	86,435	נכסי המגזר
					התחייבויות המגזר
					עלות רכישת נכסים לזמן
11,675		2,980	3,041	5,654	ארוך
22,825		2,451	2,755	17,619	פחת והפחתות

(*) כולל הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 19,563 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008					
סה"כ	לא מיוחס	אירופה ואחר אלפי ש"ח	ארה"ב	ישראל	
1,328,848		124,242	244,086	960,520	הכנסות מחיצוניים
103,124		800	19,494	82,830	הכנסות בין מגזרים
1,431,972		125,042	263,580	1,043,350	סה"כ הכנסות
(103,124)		(800)	(19,494)	(82,830)	התאמות
1,328,848		124,242	244,086	960,520	הכנסות בדוח רווח והפסד
42,757		(7,193)	(13,075)	63,025	רווח (הפסד) תפעולי (*)
(71,001)					הוצאות מימון, נטו
(9,217)					הטבת מס
(19,027)					הפסד
1,754,431	234,711	137,889	214,588	1,167,243	מידע אחר:
1,141,056	975,135	9,375	21,192	135,354	נכסי המגזר
					התחייבויות המגזר
					עלות רכישת נכסים
49,928		2,634	6,475	40,819	לזמן ארוך
22,317		2,736	2,231	17,350	פחת והפחתות

(*) כולל הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 42,603 אלפי ש"ח.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב-24 IAS) כוללים את חברי הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים.

ליום 31 בדצמבר, 2010

אלפי ש"ח	ראה באור	
3,624	17	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו - בעל שליטה
123	17	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו - אנשי מפתח ניהוליים
513	13	זכאים ויתרות זכות - אנשי מפתח ניהוליים
491	13	זכאים ויתרות זכות - בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2009

אלפי ש"ח	ראה באור	
3,176	17	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו - בעל שליטה
106	17	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו - אנשי מפתח ניהוליים
186	13	זכאים ויתרות זכות - אנשי מפתח ניהוליים
614	13	זכאים ויתרות זכות - בעלי עניין וצדדים קשורים

ב. הטבות לצדדים קשורים, בעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
4,931	4,841	6,753	שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
303	319	343	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה
431	426	426	דמי ניהול לשאינם מועסקים בחברה או מטעמה (*)
<u>מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות</u>			
6	6	7	צדדים קשורים, בעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים
7	5	5	המועסקים בחברה או מטעמה
			דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
13	11	12	

(*) ראה באור 20ה'(3).

ג. מנכ"ל חברת M.T.S זכאי לקבל בונוס חודשי בגובה 1% מהמכירות, מעל סכום שנקבע בחוזה, של חברה זו.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- ד. מנכ"ל חברת Primapol זכאי לקבל בונוס שנתי בגובה 10% מהרווח השנתי הנקי המאוחד של חברה זו ו-10% מרווח ההון שיהיה, במידה ויהיה, ממכירת החזקותיה של החברה ב-Primapol.
- ה. מנכ"ל חברת Hadco זכאי לקבל בונוס שנתי בגובה 10% מהרווח השנתי הנקי של חברה זו.
- ו. מנכ"לית חברת Gilinox זכאית לקבל בונוס שנתי בגובה 10% מהרווח השנתי הנקי של חברה זו.
- ז. מנכ"ל חברת Alinox זכאי לקבל בונוס שנתי בגובה 10% מהרווח השנתי הנקי של חברה זו.
- ח. החל מיום 1 בינואר, 2008 המנכ"ל של החברה זכאי לבונוס שנתי של 1% מהרווח הנקי המאוחד כפוף לעמידה ברף רווחיות מינימלית כפי שנקבע בהסכם וכן לבונוס שנתי בגובה 1% מדיבידנד שיחולק, אך לא יותר מ-18 משכורות חודשיות. לדירקטוריון ישנה הסמכות לוותר על התנאי של רף הרווחיות המינימלית המצוין לעיל.

רשימת חברות הקבוצה

שיעורי בעלות ושליטה על ידי החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר 2010	החברה המחזיקה	מדינה	שם החברה
			<u>חברות פעילות</u>
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	ישראל	אילרלי עיבוד פח בע"מ
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	ישראל	אל-זון החזקות בע"מ
99.9%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	ארה"ב	Scope Metals USA Inc.
100%	Scope Metals USA Inc.	ארה"ב	Materials Technology Solutions LLC
100%	Scope Metals USA Inc.	ארה"ב	Hadco Metal Trading co LLC
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	צ'כיה	Primapol Metal Spot s.r.o
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	רומניה	Gilinox s.r.l
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	סין	D.B.M
100%	Primapol Metal Spot s.r.o	פולין	Alinox Sp. z.o.o
			<u>חברות לא פעילות</u>
100%	קבוצת סקופ מתכות בע"מ	ישראל	אדית מבני תעשיה בע"מ

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2010

לכבוד
בעלי המניות של קבוצת סקופ מתכות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: **דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על פי מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של קבוצת סקופ מתכות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע בכספי נפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של 79,440 אלפי ש"ח ו-74,650 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009, בהתאמה, ואשר הרווח (ההפסד) מחברות מוחזקות אלו הסתכם לסך של 7,550 אלפי ש"ח, (9,163) אלפי ש"ח, ו-14,987) אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים אלה שנכללו בגין אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים אלה שנכללו בגין אותן חברות, מבוססות על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע בכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
31 במרס, 2011

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2010 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1ב' בדוחות המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
215,420	188,163	א	מזומנים ושווי מזומנים
8,999	12,044	ב	ניירות ערך סחירים
220,562	201,947	ב	לקוחות
(* 17,682)	6,674	ב	חייבים ויתרות חובה
484,147	398,122		מלאי
<u>946,810</u>	<u>806,950</u>		
נכסים לא שוטפים			
(* 208)	1,039		הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
914	783		נכסים בשל הטבות לעובדים
(* 225,289)	217,362		רכוש קבוע
247,351	288,776		השקעה בחברות מוחזקות
3,065	3,065		מוניטין
13,812	14,277		נכסים בלתי מוחשיים
6,374	7,674	ד	מסים נדחים
<u>497,013</u>	<u>532,976</u>		
<u>1,443,823</u>	<u>1,339,926</u>		

(* ראה באור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
149,928	154,839	ג	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים
48,514	83,892	ג	חלויות שוטפות של אגרות חוב
79,958	67,835	ג	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
27,099	27,138	ג	זכאים ויתרות זכות
<u>305,499</u>	<u>333,704</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
288,738	288,614	ג	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
230,413	152,222	ג	אגרות חוב
18,501	21,206	ד	מסים נדחים
<u>537,652</u>	<u>462,042</u>		
<u>843,151</u>	<u>795,746</u>		
<u>הון</u>			
14,724	14,724		הון מניות
341,921	341,921		פרמיה וקרנות הון
22,604	22,604		כתבי אופציה
227,697	184,670		יתרת רווח
(6,274)	(19,739)		קרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
<u>600,672</u>	<u>544,180</u>		
<u>1,443,823</u>	<u>1,339,926</u>		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

אייל יוניאן סמנכ"ל כספים	גיל חבר מנכ"ל	שמואל שילה יו"ר הדירקטוריון	31 במרס, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	------------------	--------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2008	2009	2010		
אלפי ש"ח				
1,038,182	583,604	588,264		הכנסות ממכירות
826,242	431,766	421,346		עלות המכירות
211,940	151,838	166,918		רווח גולמי
106,633	79,091	75,122		הוצאות מכירה ושיווק
48,274	25,799	34,112		הוצאות הנהלה וכלליות
367	576	(138)		הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
155,274	105,466	109,096		
56,666	46,372	57,822		רווח תפעולי
3,959	6,294	6,252		הכנסות מימון
58,317	35,869	31,660		הוצאות מימון
(54,358)	(29,575)	(25,408)		
2,308	16,797	32,414	ד	רווח לפני מסים על ההכנסה
(808)	(2,101)	9,188		מסים על ההכנסה (הטבת מס)
3,116	18,898	23,226		רווח לאחר מסים על ההכנסה
(22,143)	(33,261)	(6,020)		הפסד מחברות מוחזקות
(19,027)	(14,363)	17,206		רווח נקי (הפסד)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(19,027)	(14,363)	17,206	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
2,256	1,660	(13,465)	רווח (הפסד) הנובע מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו
(16,771)	(12,703)	3,741	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

סה"כ הון	קרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	כתבי אופציה	פרמיה וקרנות הון	הון מניות	
אלפי ש"ח						
640,146	(10,190)	271,087	34,508	330,017	14,724	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2008</u>
(16,771)	2,256	(19,027)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל דיבידנד ששולם
(10,000)	-	(10,000)	-	-	-	
613,375	(7,934)	242,060	34,508	330,017	14,724	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008</u>
(12,703)	1,660	(14,363)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל פקיעת אופציות
-	-	-	(11,904)	11,904	-	
600,672	(6,274)	227,697	22,604	341,921	14,724	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
3,741	(13,465)	17,206	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל דיבידנד ששולם
(60,233)	-	(60,233)	-	-	-	
<u>544,180</u>	<u>(19,739)</u>	<u>184,670</u>	<u>22,604</u>	<u>341,921</u>	<u>14,724</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

(19,027)	(14,363)	17,206	רווח נקי (הפסד)
----------	----------	--------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(* 15,371	(* 15,824	15,721	פחת רכוש קבוע
2,563	2,568	2,456	הפחתות נכסים בלתי מוחשיים
(* 51	(* 52	209	הפחתת הוצאות בגין חכירה תפעולית
(1,596)	(2,109)	7,229	מסים נדחים, נטו
374	(1,961)	131	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
374	579	(139)	הפסד (רווח) הון ממימוש נכסים קבועים
3,257	(3,306)	(1,127)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
15,350	11,236	5,800	שערוך אגרות חוב והפחתת ניכיון
22,143	33,261	6,020	חלק החברה בהפסדי חברות מאוחדות, נטו
-	-	211	מימוש קרן מהפרשי תרגום
57,887	56,144	36,511	

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות של החברה:

93,400	56,319	18,615	ירידה בלקוחות
(* 2,006	(* 15,786	11,243	ירידה בחייבים ויתרות חובה
69,756	114,334	86,025	ירידה במלאי
(30,812)	(43,742)	(12,644)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(1,124)	(6,048)	39	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
133,226	136,649	103,278	
172,086	178,430	156,995	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

(* (40,044)	(* (5,057)	(10,829)	רכישת נכסים קבועים
(4,119)	(1,638)	(2,921)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
1,139	949	3,592	תמורה ממימוש נכסים קבועים
(26,209)	19,953	(66,945)	השקעה בחברות מאוחדות
-	-	(1,171)	השקעה לזמן ארוך בחכירה תפעולית
242	192	(1,919)	תמורה ממימוש (השקעה) בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(68,991)	14,399	(80,193)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

(* ראה באור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

(32,126)	(51,787)	(48,613)	פרעון אגרות חוב
(10,000)	-	(60,233)	דיבידנד ששולם
(389)	-	(331)	פרעון הלוואות ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
153,100	127,922	160,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
<u>(143,701)</u>	<u>(149,653)</u>	<u>(154,882)</u>	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
<u>(33,116)</u>	<u>(73,518)</u>	<u>(104,059)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
69,979	119,311	(27,257)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
26,130	96,109	215,420	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>96,109</u>	<u>215,420</u>	<u>188,163</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

<u>3,370</u>	<u>1,062</u>	<u>418</u>
--------------	--------------	------------

רכישת נכסים קבועים באשראי

(ב) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

<u>43,480</u>	<u>33,642</u>	<u>29,264</u>
---------------	---------------	---------------

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

ריבית

<u>17,457</u>	<u>626</u>	<u>2,919</u>
---------------	------------	--------------

מסים על ההכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

<u>1,052</u>	<u>2,061</u>	<u>4,408</u>
--------------	--------------	--------------

ריבית

<u>4,149</u>	<u>14,592</u>	<u>12,554</u>
--------------	---------------	---------------

מסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

א. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
<u>31 בדצמבר, 2010</u>					
<u>188,163</u>	<u>178,826</u>	<u>161</u>	<u>-</u>	<u>1,042</u>	<u>8,134</u>
מזומנים					

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
				אירו	דולר
<u>31 בדצמבר, 2009</u>					
<u>215,420</u>	<u>203,330</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>4,364</u>	<u>7,692</u>
מזומנים					

ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצת הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39 המיוחסים לחברה האם:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
<u>4,171</u>	<u>5,232</u>
<u>4,526</u>	<u>5,921</u>
<u>302</u>	<u>891</u>
<u>8,999</u>	<u>12,044</u>

ניירות ערך סחירים

קרנות נאמנות ומניות
אגרות חוב קונצרניות וקרנות אג"ח
אגרות חוב ממשלתיות אחרות

- ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)
2. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצת המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39 המיוחסים לחברה האם:

31 בדצמבר, 2010

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו		ניירות ערך סחירים לקוחות חייבים
				אירו	דולר	
12,044	4,318	-	5,855	-	1,871	
201,947	188,010	82	-	1,229	12,626	
2,699	2,699	-	-	-	-	
<u>216,690</u>	<u>195,027</u>	<u>82</u>	<u>5,855</u>	<u>1,229</u>	<u>14,497</u>	

31 בדצמבר, 2009

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה לבסיס אחר	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו		ניירות ערך סחירים לקוחות חייבים ויתרות חובה
				אירו	דולר	
8,999	2,696	-	4,619	-	1,684	
220,562	200,725	139	-	1,091	18,607	
11,341	11,341	-	-	-	-	
<u>240,902</u>	<u>214,762</u>	<u>139</u>	<u>4,619</u>	<u>1,091</u>	<u>20,291</u>	

3. נכסים פיננסיים ממומשים במסגרת המחזור התפעולי של החברה.

- ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה האם

31 בדצמבר		התחייבויות בשל שכר ומשכורת מוסדות ריבית לשלם הוצאות לשלם ואחרות
2009	2010	
אלפי ש"ח		
5,147	5,520	
3,131	2,703	
16,935	16,981	
1,886	1,934	
<u>27,099</u>	<u>27,138</u>	

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. אגרות חובא. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2010

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	יתרת ערך נקוב אלפי ש"ח	
-	19,721	6.2	6.1	16,667	אגרות חוב (סדרה 3) (ד)
15,570	31,140	5.99	5.9-5.95	26,667	אגרות חוב (ה)
-	14,329	5.47	3.95	12,500	אגרות חוב (ו)
136,652	170,924	5.1	5.1	150,000	אגרות חוב (ז)
<u>152,222</u>	<u>236,114</u>			<u>205,834</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2009

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית %	שיעור ריבית נקוב %	יתרת ערך נקוב אלפי ש"ח	
19,228	38,509	6.2	6.1	33,333	אגרות חוב (סדרה 3) (ד)
30,417	45,640	5.99	5.9-5.95	40,000	אגרות חוב (ה)
13,568	27,578	5.47	3.95	25,000	אגרות חוב (ו)
167,200	167,200	5.1	5.1	150,000	אגרות חוב (ז)
<u>230,413</u>	<u>278,927</u>			<u>248,333</u>	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2010

סה"כ	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה ואלף	שנה
236,114	83,892	49,648	34,171	34,203	34,200	-	אגרות חוב
<u>83,892</u>							בניכוי - חלויות שוטפות
<u>152,222</u>							סך הכל

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ג. בחודש ינואר 2002 ביצעה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות לגופים מוסדיים בסך של 20.2 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 2) צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 5.8%. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מיום 31 בינואר, 2005 ועד ליום 31 בינואר, 2009 והריבית תשולם אחת לשנה ביום 31 בינואר. בשנת 2009 סיימה החברה לפרוע את התשלומים בגין אגרות החוב הנ"ל.

ד. בחודש פברואר 2004 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ואינן סחירות, (סדרה 3) צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 50 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.1%, שתשולם אחת לשנה ביום 26 בפברואר ועומדות לפרעון ב-3 תשלומים שווים ביום 26 בפברואר בשנים 2009-2011. לאחר תאריך המאזן סיימה החברה לפרוע את התשלומים בגין אגרות החוב הנ"ל.

ה. ביום 13 בינואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות בסך של 60 מיליון ש"ח. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.95% שתשולם אחת לשנה. אגרות החוב ייפרעו ב-6 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2007-2012.

ביום 4 בפברואר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אחר אגרות חוב בלתי סחירות בסך של 20 מיליון ש"ח בתנאים זהים (למעט שיעור הריבית שנקבע על 5.9%).

ו. ביום 28 בספטמבר, 2005 הנפיקה החברה לגוף מוסדי אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ובלתי סחירות, בסך של 50 מיליון ש"ח בתוספת של 600,000 כתבי אופציה (סדרה 4). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.95% המשולמת אחת לשנה.

אגרות החוב ייפרעו ב-4 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2008-2011.

כל כתב אופציה ניתן למימוש (ביחס של 1 כתב אופציה ל-1 מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.), החל ממועד ההקצאה ועד ליום 30 בספטמבר 2011 למניה רגילה אחת בתמורה לתוספת מימוש בסך של 65.45 ש"ח (כפוף להתאמות) סך של 3.2 מיליון ש"ח מתמורת הנפקה יוחס לכתבי האופציה. בחודש מרס 2007 מומשו 15,000 כתבי אופציה (סדרה 4) ל-15,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. תמורת המימוש הסתכמה לסך של 969 אלפי ש"ח. בשנים 2008, 2009 ו-2010 לא מומשו כתבי אופציות.

ז. בחודש מרס 2007 ביצעה החברה הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה ואינן סחירות, צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של 150 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.1% שתשולם אחת לשנה ביום 5 במרס ועומדות לפרעון ב-5 תשלומים שווים ביום 5 במרס בשנים 2011-2015.

ח. אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-205 מיליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מעלות בדירוג A+. ביום 16 ביולי, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-A עם תחזית דירוג Stable. ביום 27 באוגוסט, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-A עם תחזית דירוג Negative. ביום 30 בינואר, 2011 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל-BBB+ עם תחזית דירוג יציבה.

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמה לסך של כ-31 מיליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מידרוג בדירוג A1. ביום 1 בספטמבר, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג על הורדת הדירוג ל-A2. ביום 26 ביוני, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של הצבת אופק דרוג שלילי במקום אופק יציב. ביום 19 בספטמבר, 2010 הודיעה ועדת הדירוג של מידרוג כי היא מאשרת מחדש את דירוג A2 ומשנה את אופק הדירוג משלילי ליציב.

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לתאגיד עצמו כחברה אם (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

3. ריכוז סיכון נזילות

הטבלאות שלהלן מציגות את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009:

ליום 31 בדצמבר, 2010

סה"כ	מ-4 שנים עד 5 מעל 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה		
					אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
67,835	-	-	-	-	-	67,835	ספקים ונותני שירותים
27,138	-	-	-	-	-	27,138	זכאים
479,184	7,563	26,886	44,347	94,793	134,535	171,060	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (*)
267,312	-	36,020	37,768	39,516	57,758	96,250	אגרות חוב (*)
<u>841,469</u>	<u>7,563</u>	<u>62,906</u>	<u>82,115</u>	<u>134,309</u>	<u>192,293</u>	<u>362,283</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2009

סה"כ	מ-4 שנים עד 5 מעל 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה		
					אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
344	-	-	-	-	-	344	אשראי לזמן קצר (*)
79,958	-	-	-	-	-	79,958	ספקים ונותני שירותים
27,099	-	-	-	-	-	27,099	זכאים
466,529	-	13,488	60,440	98,127	132,529	161,945	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (*)
324,577	35,216	36,925	38,634	56,470	94,103	63,229	אגרות חוב (*)
<u>898,507</u>	<u>35,216</u>	<u>50,413</u>	<u>99,074</u>	<u>154,597</u>	<u>226,632</u>	<u>332,575</u>	

(*) כולל תשלומי ריבית עתידיים.

ד. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. חוקי המס החלים על החברה האם

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים חצרכן

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

על החברה חלות הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 והתיקון לחוק.

החברה תבעה שיעורי פחת מכח תקנה 7.א.2 לתקנות מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה) (שיעורי פחת) התשמ"ו-1986.

2. שיעורי המס החלים על החברה האם

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 - 25%. מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

3. שומות מס

לחברה, שומות מס הכנסה הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2004.

במהלך שנת 2009 בחלה החברה בדיון שומות עם רשויות המס לשנות המס 2005-2008. ביום 31 בדצמבר, 2010 הוצאו לחברה שומות מס בסך כולל של כ-5.4 מליון ש"ח. החברה חולקת על השומות והגישה השגה בהתאם. החברה סבורה כי הפרשה הכלולה בדוחות הכספיים הינה נאותה. השומות שהוצאו וההשגה בגינן מתייחסות לחברה ולחברות בנות שלה בישראל.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסד עסקי לצורכי מס המועבר לשנים הבאות ומסתכם ליום 31 בדצמבר, 2009 לסך של כ-24,610 אלפי ש"ח. בגין הפסד זה נרשם בדוח הכספי נכס מס נדחה בסך של כ-5,906 אלפי ש"ח (בשל הצפי לניצולו כתוצאה מקיומה של הכנסה חייבת בעתיד שכנגדה ינוצל נכס המס הנדחה).

ד. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

5. מסים נדחים

ההרכב:

דוח רווח והפסד			מאזן	
לשנה שהסתיימה ביום			31 בדצמבר	
2008	2009	2010	2009	2010
		אלפי ש"ח		

התחייבויות מסים נדחים

(4,264)	1,976	(2,535)	18,337	20,872
-	-	(193)	-	193
259	164	23	164	141
<u>(4,005)</u>	<u>2,140</u>	<u>(2,705)</u>	<u>18,501</u>	<u>21,206</u>

נכסים קבועים בני פחת
רווח מניירות ערך שטרם מומש
הטבות לעובדים

נכסי מסים נדחים

-	4,843	(4,761)	4,843	5,906
2,147	(1,237)	205	1,194	1,399
1,601	(2,133)	-	-	-
618	(502)	19	189	208
1,235	(1,002)	13	148	161
<u>5,601</u>	<u>(31)</u>	<u>(4,524)</u>	<u>6,374</u>	<u>7,674</u>
<u>1,596</u>	<u>2,109</u>	<u>(7,229)</u>		

הפסדים מועברים לצורכי מס
הפרשה לחובות מסופקים
הפרשה (ביטול הפרשה) לירידת ערך מלאי
הטבות לעובדים
הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים

התחייבויות מסים נדחים, נטו

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

31 בדצמבר	
2009	2010
	אלפי ש"ח
6,374	7,674
<u>(18,501)</u>	<u>(21,206)</u>
<u>(12,127)</u>	<u>(13,532)</u>

נכסים לא שוטפים
התחייבויות לא שוטפות

המסים הנדחים מחושבים בהתאם לשיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש בהתבסס על חוקי המס שהיו בתוקף בתאריך המאזן.

ד. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
1,193	-	6	מסים שוטפים לשנת הדוח
(405)	8	1,953	מסים בגין שנים קודמות
(536)	3,925	7,229	מסים נדחים, נטו
(1,060)	(6,034)	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
			- ראה סעיף 2 לעיל
<u>(808)</u>	<u>(2,101)</u>	<u>9,188</u>	

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם צדדים קשורים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
5,426	3,444	רכוש קבוע, נטו
234,618	266,882	הלוואות וחובות לזמן ארוך
24,094	24,094	שטרי הון
4,006	5,429	התחייבות לספקים ולנותני שירותים

2. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
86,100	21,319	19,166	מכירות לחברות מאוחדות
22,365	11,283	3,664	קניות מחברות מאוחדות

פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10 א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

מצ"ב תמצית דוחות רווח והפסד המאוחדים של החברה והחברות המאוחדות לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח.

מאוחד				
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום				
31.3.10	30.6.10	30.9.10	31.12.10	
באלפי ש"ח				
239,710	250,368	232,571	249,882	הכנסות
178,016	186,163	174,188	184,261	עלות המכירות
61,694	64,205	58,383	65,621	רווח גולמי
45,078	45,828	46,088	49,964	הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה ואחרות
16,616	18,377	12,295	15,657	רווח תפעולי לפני הוצאות ארגון מחדש
-	-	-	1,909	הוצאות ארגון מחדש
16,616	18,377	12,295	13,748	רווח תפעולי
4,112	11,859	7,759	8,981	הוצאות מימון, נטו
12,504	6,518	4,536	4,767	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,676	2,969	1,317	4,157	מסים על ההכנסה
9,828	3,549	3,219	610	רווח לתקופה

(*) הנתונים הכספיים לשנת 2010 המוצגים לעיל כוללים עדכון של ההפרשה לירידת ערך מלאי - ראה סעיף 2 (3) בדוח הדירקטוריון.

תקנה 10 ג': שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף

אין.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן:

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ענ	עלות מותאם	ערך מאזני מותאם	בנייר ערך	שיעור בהון בהצבעה, למנות דירקטורים	הלוואות, שטרי הון ויתרות לזמן ארוך
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח
אל-זון החזקות בע"מ	רגילה	100	100	1	17,896	100%		452
אדית מבני תעשייה בע"מ	רגילה	100	100	1	16,276	100%		17,719
אילרלי עיבוד פח בע"מ	רגילה	100	100	1	(122)	100%		5,923
Dalian Best Metals Co. Ltd.	-	-	-	-	(90)	100%		2,490
Primapol Metal Spot s.r.o.	רגילה	200,000	200,000	38	6,254	100%		48,103
Gilinox s.r.l.	רגילה	1,000,055	1,000,055	4,738	(7,745)	100%		31,130
Scope Metals USA Inc.	רגילה בכורה	3,000.2	3,000.2	10,648	(30,327)	99.9%		185,159

• תנאי הצמדה, ריבית ומועדי פרעון הלוואות ושטרי הון - ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח

למעט האמור בבורר 8א(2) לדוחות הכספיים המצורפים לא היו שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות קשורות בתקופת הדוח.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית
אל-זון החזקות בע"מ	286	272	-	-	-
אדית מבני תעשיה בע"מ	1,145	1,145	-	-	-
אילרלי עיבוד פח בע"מ	494	357	-	-	-
Primapol Metal Spot s.r.o.	6,886	6,155	-	-	398
Dalian Best Metals Co. Ltd.	167	167	-	-	24
Gilinox s.r.l.	1,249	1,229	-	-	1,147
Scope Metals USA Inc.	(15,017)	(15,158)	-	-	2,692

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקי העיקריים של התאגיד

אין.

תקנה 20: מסחר בבורסה - נ"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

אין.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

א. להלן התשלומים ששילמה החברה בשנת 2010 לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר - כולל הוצאות נילוות	מענק	סה"כ תשלומים
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שמואל שילה	י"ר הדירקטוריון	100%	35.70%	2,683	-	2,683
גיל חבר	מנכ"ל החברה	100%	-	1,446	776	2,222
יורם אברהם	מנכ"ל חברה מאוחדת	100%	-	790	677	1,467
אייל יוניאן	סמנכ"ל כספים	100%	-	960	87	1,047
טוד מסי	איש מכירות	100%	-	781	224	1,005
				6,660	1,764	8,424
				=====	=====	=====

1. תנאי העסקתו של מר שמואל שילה אושרו ע"י האסיפה הכללית של החברה ביום 16 ליולי, 2009. הסכם ל-5 שנים, שעיקרו הצמדת השכר למדד המחירים לצרכן והעלאת השכר בשיעור של 5% בכל תחילת שנה, ביטוח מנהלים, זכאות ל-26 ימי חופשה בשנה והזכות לפדות את ימי החופשה בכל עת. יצוין כי למר שילה מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה במסגרת העסקתו כעובד החברה.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה - המשך

2. הסכם העסקתו של גיל חבר אושרו ע"י הדירקטוריון ביום 20.1.2008. עיקר תנאיו הינם הצמדת השכר למדד המחירים לצרכן, ביטוח מנהלים וזכאות ל-28 ימי חופשה בשנה והזכות לפדות את ימי החופשה בכל עת. ע"פ הסכם העסקתו זכאי לבונוס שנתי בשיעור של 1% (אחוז אחד) מרווחי החברה נטו (לאחר מס) בהתאם לנתונים שבדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, וזאת בתנאי שרווחי החברה נטו כנ"ל הינם לפחות 20 מיליון ש"ח לשנה. ע"פ תנאי ההסכם, לדירקטוריון החברה הזכות, על פי שיקול דעתו, להעניק למר חבר את הבונוס השנתי בשיעור של 1% (אחוז אחד) מרווחי החברה נטו על אף שרווחי החברה נטו כנ"ל עומדים על סכום שפחות מ-20 מיליון ש"ח. בשנת 2010 אישר דירקטוריון החברה בונוס בגין רווחי החברה לאותה שנה על אף שהרווח הנקי עמד על סך של כ-17 מיליון ש"ח בלבד. בנוסף לאמור לעיל ע"פ תנאי ההסכם, זכאי מר חבר לבונוס בשיעור השקול ל-1% מסכום סך כל הדיבידנדים שיחולקו לבעלי המניות בחברה בגין כל שנה ושנה בה יחולקו דיבידנדים. סה"כ תשלומי הבונוס המפורטים לעיל לא יעלו במצטבר על סכום השווה ל-18 פעמים השכר של מר חבר. יצוין כי למר חבר מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.
3. התשלומים למר יורם אברהם, מנכ"ל חברת הבת בצ'כיה, כוללים מענק בגובה 10% מהרווח הנקי של חברת הבת בצ'כיה (כולל הרווח של חברת הבת של החברה הצ'כית בפולין) והוצאות דיור בהתאם להסכם העסקתו. כמו כן, מר אברהם זכאי ל-10% מרווח ההון שיהיה, במידה ויהיה, ממכירת החזקותיה של החברה בצ'כיה. יצוין כי למר אברהם מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.
4. מר אייל יוניאן זכאי לבונוסים ע"פ שיקול דעתו של מנכ"ל החברה. יצוין כי למר יוניאן מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.
5. התשלומים למר מסי כוללים בונוס שנקבע בהתאם לעמידה ביעדי מכירות, בהתאם לתנאי העסקתו. יצוין כי למר מסי מעולם לא ניתנו/או הוקצו אופציות ו/או מניות של החברה.

ב. סכומים ששולמו לדירקטורים ומנכ"ל החברה בגין שנת 2010 כשכר, דמי ניהול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל הסתכמו ב-5,676 אלפי ש"ח.

א. החברה ביטחה את הדירקטורים בשנת 2010 במסגרת פוליסת ביטוח חבות דירקטורים ונושאי משרה בחברת AIG ISRAEL Insurance Company Ltd. תשלום פרמיית הביטוח האמורה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-46 אלפי ש"ח.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין קיבלו ביטוי בביאור 29 לדוחות הכספיים המצורפים.

תקנה 24: מניות ונ"ע המירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בתאגיד, בחברה - בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

שעור אחזקה בדילול מלא		שעור אחזקה		ע"נ מוחזק	מס' הנייר בבורסה	שם הנייר	מס' ת.זהות/ מס' חברה	שם בעל עניין
בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	בהון	בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	בהון					
%	%	%	%					
33.21%	33.21%	35.70%	35.70%	3,896,569	288019	סקופ	510591225	קוטסרב שרותים מסחריים וטכניים בע"מ*
0.23%	0.23%	0.26%	0.26%	27,770	288019	סקופ	051704005	שמואל שילה
28.24%	28.24%	30.36%	30.36%	3,307,227	288019	סקופ	513806869	פימסקו אחזקות בע"מ
14.76%	14.76%	10.5%	10.5%	1,058,334	288019	סקופ	520036120	כלל חברה לביטוח בע"מ

הערות:
* חברה בשליטתו של מר שמואל שילה.

תקנה 24 א'

מספר המניות הכלולות בהון המניות המונפק של החברה 10,893,871.

תקנה 25 א' : מען רשום, טלפון, פקס ודואר אלקטרוני

כתובת: ת.ד 3 בני עייש, אזור תעשייה ראם, מיקוד 60860.
 טלפון: 08-8631000
 פקס: 08-8631020
 דואר אלקטרוני: info@scope.co.il

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד

1. (1) שם: שמואל שילה מס' ת.ז. 51704005.
 (2) שנת לידה: 1953.
 (3) מענו: רחוב ברוך אגדתי 33, תל - אביב.
 (4) הנתינות: ישראלית.
 (5) חברותו בוועדות הדירקטוריון - דירקטור בחברה וי"ר הדירקטוריון.
 (6) דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7) האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין - כן, מכהן כיו"ר פעיל של הדירקטוריון.
 (8) השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור - 1980.
 (9) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: השכלה תיכונית, הנדסאי אלקטרוניקה. מכהן כדירקטור בחברה, מכהן כמנכ"ל וכיהן כחשב החברה עד לחודש יוני 2000.
 (10) מכהן גם כדירקטור בחברת קוטסרב שרותים מסחריים וטכניים בע"מ החל מ-1977, אל-זון החזקות בע"מ החל מ-1993, אדית מבני תעשייה בע"מ החל מ-1996, אילרלי עיבוד פח החל מ-1999.
 (10) האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - כן - בעלה של מרגיט שילה.
2. (1) שם: מרגיט שילה מס' ת.ז. 064600745.
 (2) שנת לידה: 1954.
 (3) מענו: רחוב ברוך אגדתי 33, תל - אביב.
 (4) הנתינות: ישראלית.
 (5) חברותו בוועדות הדירקטוריון - מכהן כדירקטורית.
 (6) דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7) האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין - לא.
 (8) השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור - 2008.
 (9) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: תואר ראשון במשפטים, עובדת בחמש שנים האחרונות כמנהלת אדמנסטרטיבית בחברה לייעוץ כלכלי.
 (10) האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - אישתו של שמואל שילה.
3. (1) שם: דן שיאון ת.ז. 005598800.
 (2) שנת לידה: 1949.
 (3) מענו: רחוב יקינטון 22, יבנה.
 (4) הנתינות: ישראלית.
 (5) חברותו בוועדות הדירקטוריון - יו"ר ועדת ביקורת.
 (6) דירקטור מטעם הציבור - כן.
 (7) האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, קשורה או של בעל עניין - לא.
 (8) השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור - 2008.
 (9) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: השכלה, תואר ראשון במדעים כללים, UNIVERSITY OF MONTGOMERY, ALABAMA. התעסקות ונסיונו העיסקי בחמש שנים אחרונות: סמנכ"ל פיתוח עסקי מנטיסוויזיון וסמנכ"ל פרויקט חינוכי פרויקט צהלה.
 (10) האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - לא.
4. (1) שם: מתי דב מס' ת.ז. 053383246.
 (2) שנת לידה: 1955.
 (3) מענו: אלמוג 8 רמת אפעל 52960.
 (4) הנתינות: ישראלית.
 (5) חברותו בוועדות הדירקטוריון - ועדת מאזן וועדת ביקורת.
 (6) דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7) האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, קשורה או של בעל עניין - לא.
 (8) השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור - 2004.
 (9) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור:

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד - המשך

השכלה אקדמאית, תואר ראשון בכלכלה חשבונאות וניהול. התעסקות ונסיונו העיסוקי בחמש שנים אחרונות: כיהן כמנכ"ל חברת אזורים השקעות בע"מ מחודש אוקטובר 2007 עד מאי 2009, כיהן כמנכ"ל בקבוצת אנגל מחודש אפריל 2004 עד אוקטובר 2007.

תאגידים אחרים בהם הוא מכהן או כיהן כדירקטור בחמש שנים אחרונות: קבוצת א.דורי בע"מ, דיגל השקעות ואחזקות בע"מ, לגנא בע"מ, אנגל אירופה בע"מ, אנגל משאבים ופתוח בע"מ, אנגל ג'נרל דיבלפורס בע"מ, ד.ג.ע.מ. בע"מ, א.מ.א.ר בע"מ וגני שרונה (אמטא) בע"מ. (10)האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - לא.

5. (1)שם: עזי נתנאל, מס' ת.ז. 007599798.
 (2)שנת לידה: 1936.
 (3)מענו: הרכש 26, תל - אביב.
 (4)הנתינות: ישראלית.
 (5)חברותו בוועדות הדירקטוריון - יו"ר ועדת מאזן וחבר ועדת ביקורת.
 (6)דירקטור מטעם הציבור - כן.
 (7)האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של עניין - לא.
 (8)השנה שבה החל כהונתו כדירקטור - 2008.
 (9)השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: השכלה אקדמאית חלקית, כלכלה ויחסים בינלאומיים באוניברסיטה העברית. התעסקותו בחמש השנים האחרונות - יו"ר פעיל מכבי אחזקות בע"מ, יו"ר פעיל במ.ל.ל. WAY PAY במשך שלוש שנים, יו"ר פעיל במ.ל.ל. תעשיות תוכנה ומחשבים בע"מ במשך שנתיים.
 תאגידים אחרים בהם הוא מכהן או כיהן כדירקטור בחמש שנים אחרונות: יו"ר אקמה טריידינג, דירקטור מחליף בבז"ן, כרמל אוליפניס, סאפינס אינטרנשיונל, מ.מ.ן. מסופי מטען וניטרול, הראל פיא קרנות נאמנות, גאון נכסים בע"מ, כפר המכביה בע"מ.
 (10)האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - לא.

6. (1)שם: שלום זינגר, מס' ת.ז. 00660894.
 (2)שנת לידה: 1946.
 (3)מענו: בן יוסף שלמה 60/11, תל-אביב.
 (4)הנתינות: ישראלית.
 (5)חברותו בוועדות הדירקטוריון - ועדת מאזן.
 (6)דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7)האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של עניין - לא.
 (8)השנה שבה החל כהונתו כדירקטור - 2006.
 (9)השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: השכלה אקדמאית, בעל תואר לראיית חשבון מאוניברסיטת חיפה. התעסקותו בחמש השנים האחרונות - מנהל מיוחד של קרן הפנסיה קג"מ, יו"ר ועדת השקעות בפוליסות משתתפות ברווחים בחברת כלל ביטוח 2006-2008.
 תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור כיום:
 זינגר-מייסטר בע"מ, מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ, רוברט מרכוס שמאות בע"מ, סקיילקס קורפורטיב בע"מ, סקיילקס ויזן בע"מ.
 (10)האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד - לא.

7. (1)שם: דויד ישי, מס' ת.ז. 057523367.
 (2)שנת לידה: 1962.
 (3)מענו: הסוכנות 21, הוד השרון.
 (4)הנתינות: ישראלית.
 (5)חברותו בוועדות הדירקטוריון - מכהן כדירקטור.
 (6)דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7)האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של עניין - לא.
 (8)השנה שבה החל כהונתו כדירקטור - 2006.
 (9)השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן כדירקטור: השכלה אקדמית, מוסמך מנהל עסקים (מימון) אוניברסיטת בר-אילן, בוגר הנדסת תעשייה וניהול אוניברסיטת תל אביב.
 עיסוקים ב-5 השנים האחרונות: מנכ"ל ושותף בכיר קרן פימי.
 תאגידים אחרים בהם הוא מכהן או כיהן כדירקטור בחמש השנים האחרונות: ריטליקס, בגיר גרופ, מרחב, אמ די טי מוצרי יהלום, אינרום תעשיות, תפרון, אופיר אופטרוניקס, פימי 2001 בע"מ, פימי 2005 בע"מ, פימי IV 2007 בע"מ, פיט ג'י. פי. 2004 בע"מ.

תקנה 26 : הדירקטורים של התאגיד - המשך

8. (1) שם: עמירם בם, מס' ת.ז. 028785194.
 (2) שנת לידה: 1971.
 (3) כתובת: הורד 4, נס ציונה.
 (4) הנתינות: ישראלית.
 (5) חברותו בוועדות הדירקטוריון - מכהן כדירקטור.
 (6) דירקטור מטעם הציבור - לא.
 (7) האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של עניין - לא.
 (8) השנה שבה החל כהונתו כדירקטור - 2009.
 (9) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא מכהן דירקטור: השכלה אקדמית, מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת תל אביב, בוגר משפטים, אוניברסיטת תל אביב, בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.
 עיסוקים ב-5 השנים האחרונות: מנהל מחקר, דיסקונט שוקי הון, שותף מנהל, Fite GP 2004 Ltd, שותף קרן פימי.
 תאגידים אחרים בהם הוא מכהן או כיהן כדירקטור בחמש השנים האחרונות: מלתא אינטר תעשיות, סולבר תעשיות ובטלכור טלקום.

תקנה 26 א' : נושאי משרה בכירה של התאגיד

- דירקטוריון החברה כפי שניתן בתקנה 26.
- א. (1) שם: גיל חבר, מס' ת.ז. 022671911.
 (2) שנת לידה: 1967.
 (3) תפקיד: מנכ"ל.
 (4) האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין - לא.
 (5) השנה שבה החל כהונתו כסמנכ"ל כספים (תפקידו הקודם) - 2000 וכמנכ"ל משותף - 2008.
 (6) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמית, רואה חשבון ומוסמך בכלכלה. מינואר 2008, מנכ"ל משותף בחברה, מיולי 2000 חשב החברה.
- ב. (1) שם: אייל יוניאן, מס' ת.ז. 024813974.
 (2) שנת לידה: 1970.
 (3) התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל כספים.
 (4) האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין - לא.
 (5) השנה שבה החל כהונתו כסמנכ"ל כספים - 2007.
 (6) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון, בעל תואר שני במנהל עסקים. משנת 2004 עד שנת 2007 מנכ"ל עיריית כפר-סבא.
- ג. (1) שם: מנחם רהב, מס' ת.ז. 5048300.
 (2) שנת לידה: 1945.
 (3) התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר פנימי.
 (4) האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין - לא.
 (5) השנה שבה החל כהונתו כמבקר פנימי - 10.1.93.
 (6) השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון ושותף במשרד רו"ח רהב, רשף, סלטר, בן עמי ושות'.

תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד

- א. קוסט פורר גבאי את קסירר ושות', משרד רואי חשבון רחוב עמינדב 3, תל-אביב.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

29 (א) - להלן פרטים בדבר המלצות המנהלים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר דיבידנד, שינוי הון, שינוי תקנון, פדיון מניות, פדיון אג"ח ועסקאות בעלי עניין מסוימות:
 אין

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים - המשך

29 (ב) - החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות המנהלים בענינים המפורטים בתקנה 29 (א) לעיל.
אין

29 (ג) - החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין והחלטות שלפי כל דין יש לשלוח העתק מהן לרשם
אין

תאריך: 31 במרס, 2011

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

תפקידם:**שמות החותמים:**

_____ יו"ר הדירקטוריון

שמואל שילה

_____ מנכ"ל

גיל חבר

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת סקופ מתכות בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. גיל חבר, מנהל כללי.
2. אייל יוניאן, סמנכ"ל כספים.
3. צביקה מיכאלי, חשב.
4. ג'ק בלעואר, אחראי פיתוח ויישום מערכות מידע.
5. מיכאל מרחסין, מנהל מערכות מידע.
6. אילן טולדנו, מנהל הגבייה.
7. סטנלי פריש, יועץ משפטי.
8. איטה משייב, מנהלת חשבונות ראשית.
9. אורית קדכודה, אחראית שכר.
10. קובי פרנקל, אחראי מלאי.
11. איילת שטאוב, סמנכ"לית כספים ארה"ב.
12. איתי שטאוב, מנהל מערכות מידע ארה"ב.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על

הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2010 הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, גיל חבר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת סקופ מתכות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2010 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אייל יוניאן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת סקופ מתכות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2010 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.