



קבוצת סקופ מתכות

דוח דירקטוריון

אנו מתכבדים להגיש בזאת לבעלי המניות את הדין וחשבון של מנהלי החברה לתקופה של תשעה חודשים, שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2008. הדוחות כוללים גם עדכון לגבי השינויים או חידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

החברה עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פל"ב"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 וכדומה 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.

האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להוות "ONE STOP SHOP" לכל המתכות המשווקות לתעשייה. לחברה מעל ל-4,500 לקוחות בישראל ו-120 לקוחות בחו"ל להם מוכרת החברה מישראל. לחברות מאוחדות הפועלות בארה"ב, רומניה, צ'כיה ובפולין מעל ל-6,000 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 ובחו"ל.

השירות שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלא, אחסון, חיתוך, ניסור ואספקה תוך 24 שעות. שיטה זאת חוסכת ללקוחות בעלות הכוללת: 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.

בתקופה המדווחת המשיכה החברה במדיניות של הרחבת סל המוצרים בישראל וכן בהרחבת פעילותה בחו"ל באמצעות החברות הבנות בארה"ב, ברומניה, בצ'כיה ובפולין ובפעילות יצוא מוצרים מישראל.

משבר פיננסי גלובלי

במהלך התקופה האחרונה פוקד משבר פיננסי את השווקים הגלובליים, אשר התבטא בין השאר בקריסתם של גופים פיננסיים בינלאומיים. לצד משבר זה אירעו במשק הישראלי מספר אירועים נוספים, אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילותם של תאגידים בישראל, ובין היתר, תנודות משמעותיות בשערי החליפין של מטבעות חוץ עיקריים אל מול השקל ועליה בשיעור האינפלציה במשק המקומי.

להערכת החברה, נכון למועד זה, לחברה אין חשיפה מהותית למצב הכלכלי ולאירועים בשווקי ההון בארץ ובעולם, באופן אשר יש בהם כדי להשפיע במידה מהותית על מצבה הכספי, איתנותה הפיננסית ונזילותה.

אולם, הואיל והאירועים שהתרחשו באחרונה בשווקי ההון ובשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם אינם בגדר אירוע חד פעמי ונקודתי, אלא אירוע מתמשך בעל השלכות נרחבות, אין לחברה יכולת, בשלב זה, להעריך איך ועד כמה יתפתח המשבר הפיננסי שפקד את הכלכלה העולמית, ובאיזה אופן ועד כמה ישפיע על המשק העולמי בכלל והמשק הישראלי בפרט.

המשבר הכלכלי העולמי לא השפיע באופן מהותי על תוצאותיה של החברה בתקופת הדוח.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית – המשך

א. כללי - המשך

משבר פיננסי גלובלי - המשך

החברה סבורה, כי אם וככל שהמשבר העולמי יעמיק והשלכותיו על המשק המקומי יגברו, תזרים המזומנים, ההון החוזר החיובי, גיוון המוצרים במלאי החברה, הפריסה הגאוגרפית הבינלאומית ואיתנותה הפיננסית יאפשרו לחברה להתמודד עם השלכות המשבר, לממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה. החברה תמשיך לעקוב אחר המשבר הפיננסי בשווקים הגלובליים והשלכותיו על אזורי הפעילות של החברה.

לגבי ירידת מחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME בלונדון במהלך הרבעון המדווח ובעיקר לאחר תאריך המאזן ראה פרק 2 - מלאי החברה.

ב. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן חלה ירידה מהותית במחירי המתכות בעולם, אשר משפיעה על חלק ממחירי המכירה של המוצרים שמשווקת החברה. להערכת החברה אם וכאשר ימומשו המלאים במחירי המכירה, כפי שהם קיימים בסמוך למועד אשור הדוחות הכספיים, עלול להיגרם לחברה הפסד ממימוש המלאים בסך של 15 עד 19 מליון ש"ח (בניכוי השפעת המס סך של 10.8 עד 13.7 מליון ש"ח). כל זאת בהתחשב בעובדה כי לחברה פריסה גאוגרפית בינלאומית וכי מלאי החברה כולל 80,000 מוצרי מדף מכל סוגי המתכות, הצורות והסגסוגות, שחשיפתם לירידת המחירים שונה ממוצר למוצר.

ג. עיקרי תוצאות הפעילות

בתקופה המדווחת מכירות החברה הסתכמו לסך של 1,059,924 אלפי ש"ח לעומת סך של 926,757 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח מכירות החברה הסתכמו לסך של 343,922 אלפי ש"ח לעומת סך של 313,574 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הרווח התפעולי הסתכם לסך של 101,256 אלפי ש"ח לעומת סך של 127,757 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הרווח התפעולי הסתכם לסך של 29,318 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,850 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הרווח הנקי הסתכם לסך של 32,116 אלפי ש"ח לעומת סך של 38,675 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הרווח הנקי הסתכם לסך של 196 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,737 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ד. פעילות בחו"ל – חברות מאוחדות

במסגרת אסטרטגיית החברה ליצירת מנועי צמיחה נוספים לחברה, ביצעה החברה בשנתיים האחרונות הרחבה משמעותית של פעילותה העסקית בחו"ל. להלן פירוט תמציתי על החברות הבנות ותוצאות פעילותן בתקופה המדווחת:

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. המוחזקת ע"י החברה בשיעור של 90%).

Hadco

Hadco פועלת באמצעות ארבעה סניפים בשלוש מדינות ברחבי ארה"ב: ניו יורק, פנסילבניה ופלורידה.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית – המשך

ד. פעילות בחו"ל – חברות מאוחדות

Hadco עוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום מסחרי. במהלך 2007 החלה Hadco לשווק מוצרי נירוסטה ובתחילת 2008 החלה Hadco לשווק מוצרי אלומיניום לתעופה. מרבית המכירות של Hadco הינן לשוק האמריקאי וחלקן מכירות יצוא לדרום אמריקה ודרום מזרח אסיה.

M.T.S

M.T.S עוסקת בשיווק פלטות אלומיניום מסחרי ל-Master Distributors. במהלך 2008 החלה M.T.S בשיווק מוצרים נוספים לחוג לקוחות זה מסגסוגות אחרות. מרבית המכירות של M.T.S הינן לשוק האמריקאי וחלקן מכירות יצוא.

סך המכירות של החברות הבנות בארה"ב, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 185,441 אלפי ש"ח לעומת סך של 166,599 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וזאת על אף כי בשער החליפין של הדולר חל תיסוף בשיעור של כ-16% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, עובדה שפגעה בנתוני המכירות השקליות של החברות הבנות בארה"ב.

סך מכירות Hadco, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 130,340 אלפי ש"ח לעומת סך של 104,616 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות הדולריות, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 37,113 אלפי דולר לעומת סך של 25,135 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

סך מכירות Hadco, שנכללו ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 50,657 אלפי ש"ח לעומת סך של 38,062 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סך ההכנסות הדולריות של Hadco, שנכללו ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 14,507 אלפי דולר לעומת סך של 9,086 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

סך מכירות M.T.S, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 55,101 אלפי ש"ח לעומת סך של 61,983 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות הדולריות, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 15,689 אלפי דולר לעומת סך של 14,892 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

סך מכירות M.T.S, שנכללו ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 17,485 אלפי ש"ח לעומת סך של 19,493 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סך ההכנסות הדולריות של M.T.S, שנכללו ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 5,007 אלפי דולר לעומת סך של 4,653 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

1. צ'כיה

החברה המאוחדת הצ'כית (להלן "Primapol"), 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.

בחדש מאי 2007 הקימה Primapol חברה בבעלות מלאה בפולין Primaspot Polska Sp. z.o.o. (להלן – Polska). Polska עוסקת בשיווק מוצרי אלומיניום ונירוסטה.

בחדש אוגוסט 2007 רשמה Primapol חברה בת בגרמניה Primaspot Deutschland GmbH (להלן – Deutschland). Deutschland טרם החלה את פעילותה העסקית.

במהלך התקופה המדווחת השקיעה Primapol מאמצים נרחבים במתן תמיכה מסיבית להגדלת הפעילות ב-Polska, שהחלה בפעילותה בתחילת שנת 2008.

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 70,541 אלפי ש"ח לעומת סך של 54,511 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית – המשך

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו במכירות ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 23,159 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,653 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יצויין כי ברבעון המדווח חל תיסוף בשער החליפין של הקרונה הצ'כית מול השקל בשיעור של 8.3%, עובדה שהקטינה את המכירות השקליות של החברה הצ'כית המאוחדת.

ד. פעילות בחו"ל – חברות מאוחדות - המשך

2. רומניה

בשנת 2006 רכשה החברה באמצעות חברת Gilinox S.r.l (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, להלן Gilinox) קרקע בבוקרשט, שעליה הקימה את המחסנים מהם היא פועלת.

במהלך הרבעון המדווח הגדילה Gilinox את בסיס הלקוחות ורמת המכירות באמצעות החדרת מוצרים חדשים מאלומיניום, נירוסטה ופלדה וכן מוצרים לתחום הזורמים. בתחילת הרבעון השני החלה החברה בייצוא מוצרים לבולגריה.

סך המכירות של Gilinox, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 30,779 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,240 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך המכירות של Gilinox, שנכללו ברבעון המדווח בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 12,673 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,896 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יצויין כי ברבעון המדווח חל תיסוף בשער החליפין של הרוני הרומני מול השקל בשיעור של 7.3%, עובדה שהקטינה את המכירות השקליות של החברה הרומנית.

4. סיין

בחודש מאי 2006 שכרה חברת D.B.M (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) מחסן במחוז דליאן בסיין. 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 בתקופה המדווחת לא היו מהותיות.

בתקופה המדווחת הסתכמו מכירות החברה לחו"ל והחברות הבנות בחו"ל לסך של 372,490 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של 35% מסה"כ המכירות, לעומת סך של 306,742 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

ה. שינויים בתקופה המדווחת

חלוקת דיבידנד

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.

1. לחברה מגוון של 80,000 מוצרי מתכת שונים, שהינם פריטים סטנדרטיים בעלי תקן בינלאומי. כ-98% 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. בתקופה המדווחת חלה ירידה בסעיף המלאי בסך של 57,304 אלפי ש"ח. הירידה נובעת כדלקמן:

- ירידה בסך 51,357 אלפי ש"ח במלאי החברה בישראל.
- ירידה במלאי של החברות בארה"ב בסך של 10,173 אלפי ש"ח. יש לציין, שמרבית הירידה מיוחסת לתיסוף בשער החליפין של הדולר בתקופה המדווחת, בשיעור של 11%.
- גידול בסך 1,217 אלפי ש"ח במלאי החברה המאוחדת בצ'כיה.
- גידול בסך 2,726 אלפי ש"ח במלאי החברה ברומניה.
- גידול בסך 283 אלפי ש"ח במלאי החברה בסין.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכם המלאי לסך של 848,477 אלפי ש"ח. רמת המלאי הגבוהה נובעת בעיקר:

- מרמות המלאי הגבוהות של הפעילות בארה"ב, בעיקר במוצרי האלומיניום המסחרי בחברת M.T.S ומוצרי האלומיניום התעופתי בחברת Hadco.
- מרמת מלאי גבוהה של פחים ופלטות אלומיניום במלאי החברה בישראל.
- ממלאי התחלתי של החברה המאוחדת ברומניה.
- מרמות המלאי של החברה המאוחדת בצ'כיה, כולל המלאי הראשוני של החברה הבת בפולין שהחלה את פעילותה בתחילת 2008.

רמת המלאי הנ"ל תהווה מנוע צמיחה למטרות העתידיות, שהחברה הציבה לעצמה לשנים הבאות. עם זאת תוכנית העבודה של הנהלת החברה היא, שבשנת 2008 תבצע החברה את פעילותה העסקית תוך שמירה על רמת המלאי כפי שהיא נכון לסוף שנת 2007. נכון לתאריך המאזן החברה עמדה במטרה זו כאשר מלאי החברה ירד ב-57 מליון ש"ח ביחס לסוף שנת 2007. לאור המשבר הכלכלי העולמי והתקצרות זמן האספקה מהיצרנים, משקיעה החברה מאמצים מוגברים להקטנת חודשי המלאי, בין היתר באמצעות ניווד מלאי מוצריה השונים בין חברות הקבוצה.

3. מחיריהם של חלק ממוצרי החברה נתונים להשפעה, שלא במידה שווה, מהתנודתיות במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME בלונדון. עקב רמת המלאי הגבוהה של החברה קיים סיכון כי במידה ויירדו 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.

4. יחד עם זאת המסחר במוצרי המתכות ככלל אינו מתאפיין בהתאמה מלאה למחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME בלונדון וזאת עקב מגוון של סיבות כגון: תנאי הכלכלה העולמית, תחרות, רמות ייצור, יכולת ייצור, מחירי הנפט והאנרגיה, תנודתיות בהיצע ובביקוש, מיזוגים של יצרנים, מחירי האנרגיה, מחירי חומרי הגלם וזמינותם ומוצרים אחרים בהם משתמשים היצרנים בתהליך הייצור של המוצרים שרוכשת החברה.

5. לכן על אף שישנה השפעה, לא מדובר בהשפעה עם מתאם מלא 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).

6. במהלך הרבעון המדווח ובעיקר לאחר תאריך המאזן חלה ירידה מהותית במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME בלונדון. 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 מיצרנים ברחבי העולם.

נירוסטה - נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 מחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME היה \$15,755 לטון לעומת מחירו לסוף שנת 2007 \$25,805 לטון ו-\$10,105 לטון למועד הדוח (הניקל הנו אחד המרכיבים ביצור נירוסטה, בממוצע כ-8%-10%).

בין הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה נכללים: החלטות המפעלים המייצרים לגבי רמות היצור, רמת הביקושים בעולם ומחירי 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 בלונדון (בד"כ בכל סגסוגת כמות שונה של ניקל), אם כי כאמור לעיל קיימים גם גורמים אחרים מהותיים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה.

במהלך הרבעון המדווח חלה ירידה של כ-27% במחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה נוספת של כ-26% במחיר הניקל. ירידות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי הנירוסטה.

מרכיב מוצרי הנירוסטה ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הניקל הנסחר בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2008:



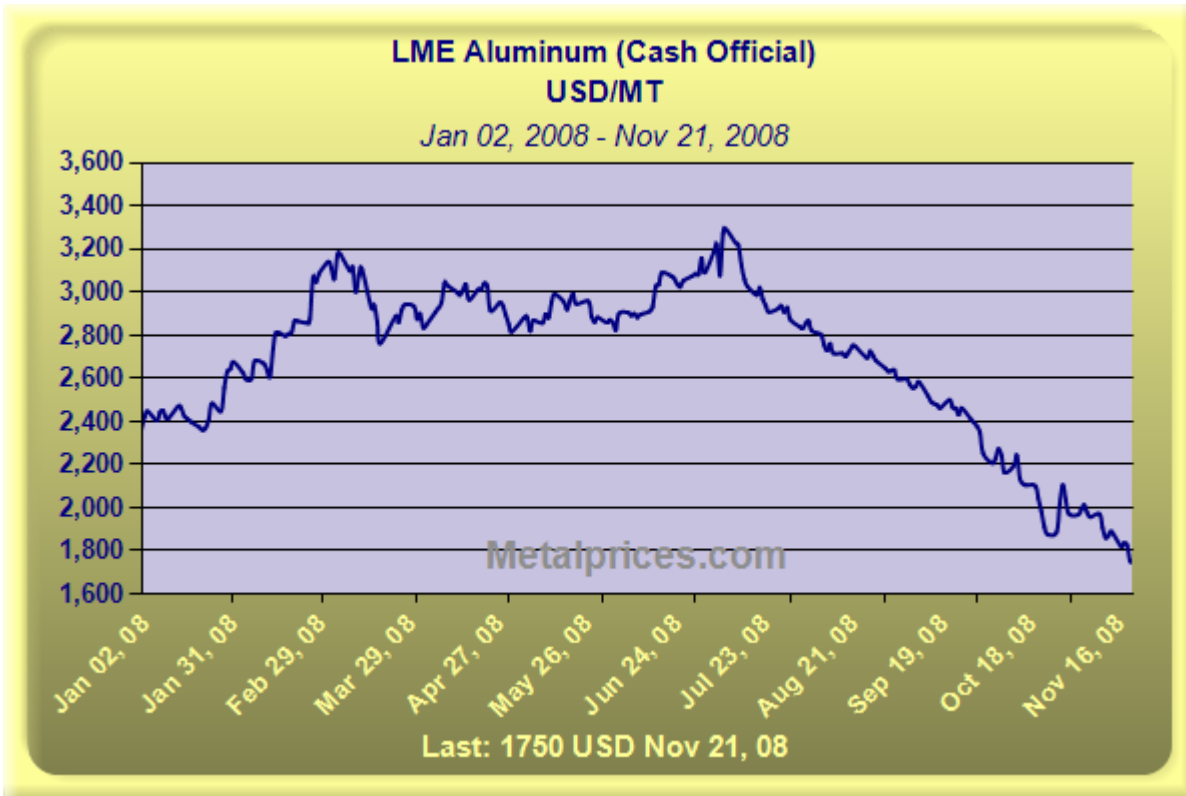
אלומיניום - נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 מחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME היה \$2,395 לעומת מחירו לסוף שנת 2007 \$2,351 לטון ו-\$1,750 לטון למועד הדוח.

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

במהלך הרבעון המדווח חלה ירידה של כ-23% במחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה נוספת של כ-20% במחיר האלומיניום. ירידות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי האלומיניום המסחרי. ירידות אלו וירידות ברמת הביקושים גרמו גם לירידות במחירי המכירה של מוצרי האלומיניום התעופתי.

מרכיב מוצרי האלומיניום ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2008:



פלדה - קיימת תנודתיות רבה במחירי מוצרי הפלדה בכלל ומחירי פחי הפלדה בפרט.

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 האנרגיה, מחירי חומרי הגלם ומוצרים אחרים בהם משתמשים היצרנים בתהליך ייצור המוצרים. החל מחודש מרץ 2008 חלו עליות מחירים בשיעור של עד 30% בעיקר במוצרי פחי הפלדה, ברזל מקצועי ופרופילים מרובעים ומלבניים מפלדה. במהלך הרבעון המדווח חלה ירידה של כ-15%-10% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. לאחר תאריך המאזן חלה ירידה נוספת של כ-20%-30% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי.

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

מרכיב מוצרי הפלדה ממלאי החברה הינו מהותי.

נחושת ופליז - נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 מחיר הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME היה \$6,419 לטון לעומת מחירו לטון שנת 2007 \$6,677 לטון ו-\$3,471 לטון למועד הדוח. המסחר בנחושת ופליז מתאפיין בהתאמה גבוהה למחירי הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME בלונדון.

במהלך הרבעון המדווח חלה ירידה של כ-27% במחיר הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה נוספת של כ-33% במחיר הנחושת. ירידות אלה השפיעו על מחירי המכירה של מוצרי הנחושת.

2. מלאי החברה – המשך

מרכיב מוצרי הנחושת ממלאי החברה אינו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הנחושת בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2008:



3. יצוא

המדינות להן החברה מייצאת מישראל הנן: אוקראינה, מולדובה, קפריסין, ספרד, איטליה, בלגיה, מצרים, הודו, רומניה, רוסיה, תורכיה, יוון, קניה, ניגריה וסין וכן מכירות מזדמנות לאירופה המערבית ולדרום מזרח אסיה.

שיעור היצוא מישראל מכלל מכירות הפעילות בישראל במאוחד (ללא חברות בנות בחו"ל) בתקופה המדווחת עמד על 11% והסתכם לסך של 84,954 אלפי ש"ח לעומת סך של 80,983 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כל זאת למרות התיסוף החד שחל בשער החליפין של הדולר בתקופה. מטרת החברה להגדיל בעתיד את נתח יצוא מוצרי האלומיניום לסוגיו: פחים, פלטות ואקסטרוזיות וזאת עקב מלאי מוצרי האלומיניום התעופתי אשר ברשות החברה. מלאי זה, שהנו לפי התקנים הבינלאומיים, ישרת את החברה ליצוא לחברות העוסקות בייצור מוצרים לתעופה.

לאור המשבר הכלכלי העולמי חלה ירידה ברמת הביקושים למוצרי החברה בקרב לקוחותיה בחו"ל במהלך הרבעון המדווח ולאחר תאריך המאזן.

א. תמצית דוחות רווח והפסד

מאוחד					
לתקופה של	לשנה	לתקופה של	לתקופה של	לתקופה של	
שלושה	שנסתיימה	שלושה	שלושה	שלושה	
חודשים	ביום	חודשים	חודשים	חודשים	
שנסתיימה		שנסתיימה	שנסתיימה	שנסתיימה	
ביום		ביום	ביום	ביום	
30.09.07	31.12.07	31.03.08	30.06.08	30.09.08	
אלפי ש"ח					
313,574	1,284,593	348,270	367,732	343,922	מכירות
83,378	356,904	82,188	100,005	86,928	רווח גולמי
29,850	161,049	27,363	44,576	29,318	רווח תפעולי
6,737	55,493	10,484	21,436	196	רווח נקי

ב. מכירות

מכירות החברה בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 1,059,924 אלפי ש"ח לעומת סך של 926,757 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המכירות במאוחד ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 343,922 אלפי ש"ח לעומת סך של 313,574 אלפי ש"ח ברבעון המקביל.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 287,536 אלפי ש"ח לעומת סך של 225,759 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בדוח המאוחד ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 104,297 אלפי ש"ח, מהם כ-68,142 אלפי ש"ח בארה"ב, 23,159 אלפי ש"ח בצ'כיה כולל החברה בפולין, 12,673 אלפי ש"ח ברומניה והיתר בסין, לעומת סך של 79,272 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 372,490 אלפי ש"ח לעומת סך של 306,742 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 123,364 אלפי ש"ח לעומת סך של 97,551 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 772,388 אלפי ש"ח לעומת סך של 700,998 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל בדוח המאוחד ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 239,625 אלפי ש"ח לעומת סך של 234,302 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ג. רווחיות

בתקופה המדווחת הרווח הגולמי הסתכם לסך של 269,120 אלפי ש"ח לעומת סך של 271,163 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הרווח הגולמי הסתכם לסך של 86,928 אלפי ש"ח לעומת סך של 83,378 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות הסתכמו לסך של 167,864 אלפי ש"ח לעומת סך של 143,406 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות הסתכמו לסך של 57,610 אלפי ש"ח לעומת סך של 53,528 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות לעליה האבסולוטית בהוצאות התפעול של החברה ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד הן: הוצאות תפעול כתוצאה מגידול בפעילות של החברות בחו"ל, יישום תוכנית ההשקעות בחברה, שהביא לגידול במצבת העובדים בארץ ובחו"ל ולהוצאות אחרות והגדלת מצבת אנשי המכירות והשיווק. לאחר תאריך המאזן, לאור המשבר הכלכלי העולמי והירידה בביקושים, החלה החברה בהתאמות של ההוצאות הכלליות (הקטנת מצבת כח האדם בישראל בכ-10%, הקטנת שכר בכירים ב-10% וצמצום עלויות תקורה ככל שניתן).

4. תוצאות הפעילות – המשך:ג. רווחיות - המשך

בתקופה המדווחת הרווח התפעולי הסתכם לסך של 101,256 אלפי ש"ח לעומת סך של 127,757 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
ברבעון המדווח הרווח התפעולי הסתכם לסך של 29,318 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,850 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הרווח לפני מס, פחת ומימון (EBITDA) הסתכם לסך של 117,519 אלפי ש"ח לעומת סך של 139,839 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הרווח לפני מס, פחת ומימון (EBITDA) הסתכם לסך של 34,882 אלפי ש"ח לעומת סך של 34,476 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ד. הוצאות מימון, נטו

בתקופה המדווחת הוצאות המימון נטו הסתכמו לסך של 57,471 אלפי ש"ח לעומת סך של 62,335 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
ברבעון המדווח הוצאות המימון נטו הסתכמו לסך של 28,238 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,563 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העלייה בהוצאות המימון ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מהעלייה בריבית הבנקאית והשפעת הפיחות בשער החליפין של הדולר מול השקל ושל הדולר מול הרוון הרומני והקרונה הצ'כית ברבעון המדווח (כ-2% מול השקל, וכ-12% וכ-14% מול הרוון הרומני והקרונה הצ'כית, בהתאמה). הפיחות הנ"ל הגדיל את ההתחייבויות הדולריות של החברה לספקיה בחו"ל ואת ההתחייבויות הדולריות של החברות הבנות ברומניה וצ'כיה מול ספקיהן והבנקים בחו"ל. השפעות אלה קוזזו על ידי הירידה במדד המחירים לצרכן שהשפיעה על ההתחייבויות צמודות המדד של החברה.

ה. רווח נקי

בתקופה המדווחת הרווח הנקי הסתכם לסך של 32,116 אלפי ש"ח לעומת סך של 38,675 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
ברבעון המדווח הרווח הנקי הסתכם לסך של 196 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,737 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הנקי נובעת בעיקר בשל הגידול בהוצאות המימון ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

5. המצב הכספי

סך הנכסים במאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכמו לסך של 1,781,895 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,805,208 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2007.

ההון החוזר והרכוש השוטף של החברה במאוחד ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכמו לסך של 938,431 אלפי ש"ח ו-1,430,897 אלפי ש"ח, בהתאמה (לעומת הון חוזר ורכוש שוטף ליום 31 בדצמבר, 2007 בסך של 1,032,945 אלפי ש"ח ו-1,471,789 אלפי ש"ח, בהתאמה). החברה הציבה לה כמטרה להוריד את רמות ההון החוזר והרכוש השוטף במהלך שנת 2008 כפי שהיו נכון לסוף שנת 2007. נכון לתאריך המאזן עומדת החברה במטרה זו, שכן ההון החוזר והרכוש השוטף ירדו במהלך התקופה המדווחת ב-95 אלפי ש"ח ו-41 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בתקופה המדווחת לא חלו שינויים מהותיים בהון החוזר וברכוש השוטף של החברה. השינויים העיקריים בהון החוזר וברכוש השוטף בתקופה הינם כדלקמן:

- ירידה במזומנים ובניירות הערך הסחירים בסך של 6,249 אלפי ש"ח.
- עלייה בלקוחות בסך של 32,623 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי בסך של 57,304 אלפי ש"ח.
- עלייה באשראי לזמן קצר בסך של 67,804 אלפי ש"ח.
- ירידה בספקים ונותני שרותים בסך של 46,094 אלפי ש"ח.

5. המצב הכספי – המשך

הנכסים הבלתי שוטפים של החברה במאוחד ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכמו לסך של 350,998 אלפי ש"ח לעומת סך של 333,419 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2007. עיקר העלייה בנכסים הבלתי שוטפים בתקופה המדווחת מיוחסת לעלייה בסעיף רכוש קבוע.

ההתחייבויות לזמן ארוך של החברה במאוחד ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכמו לסך של 649,884 אלפי ש"ח לעומת סך של 724,610 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2007. הירידה נובעת בעיקר מפרעון הלוואות לזמן ארוך לרבות אגרות חוב ומיון חלויות שוטפות לזמן קצר.

6. נזילות ומקורות מימון

א. סך המזומנים ושווי מזומנים וניירות הערך הסחירים המוצגים במסגרת הרכוש השוטף הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2008 לסך של 100,901 אלפי ש"ח לעומת סך של 107,150 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2007. מתוכם ניירות ערך סחירים בסך 51,524 אלפי ש"ח הכוללים 44,532 אלפי ש"ח השקעות באגרות חוב ממשלתיות (מהם השקעות במק"מ בסך של 44,221 אלפי ש"ח).

ב. ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכם לסך של 639,545 אלפי ש"ח (המהווים כ-35.8% מסך המאזן), לעומת סך של 641,754 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2007 (המהווים כ-35.6% מסך המאזן).

בניכוי היתרות הנזילות של החברה בסך של 100,901 אלפי ש"ח מההתחייבויות השוטפות מהווה ההון העצמי כ-38% מסה"כ המאזן.

ג. יחסים פיננסיים

<u>ליום 31 בדצמבר, 2007</u>	<u>ליום 30 בספטמבר, 2008</u>	
3.35	2.90	יחס שוטף
1.29	1.18	יחס מהיר

ד. דירוג אגרות חוב שדורגו על ידי חברות דירוג אשראי
אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30.9.2008 הסתכמה לסך של 275 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מעלות בדירוג A+. ביום ה-16/07/2008 הודיעה ועדת הדירוג של מעלות על הורדת הדירוג ל A עם תחזית דירוג Stable
אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30.9.2008 הסתכמה לסך של 59 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מדרוג בדירוג A1. ביום ה-01/09/2008 הודיעה ועדת הדירוג של מדרוג על הורדת הדירוג ל A2.

ה. תזרימי המזומנים (במאוחד)

פעילות שוטפת

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 24,593 אלפי ש"ח לעומת תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות שוטפת בסך של 288,131 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת, התאפיינו בעיקר בשינויים בסעיפים להלן:

- עלייה בלקוחות בסך של 38,236 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי בסך של 29,040 אלפי ש"ח.
- ירידה בחייבים ויתרות חובה בסך של 8,235 אלפי ש"ח.
- ירידה בספקים ונותני שרותים בסך של 39,179 אלפי ש"ח.
- ירידה בזכאים ויתרות זכות בסך של 1,470 אלפי ש"ח.

פעילות השקעה

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 22,685 אלפי ש"ח, כדלקמן:

- מימוש נטו של ניירות ערך סחירים בסך של 20,216 אלפי ש"ח (בעיקר מק"מ).
- רכישת נכסים קבועים בסך של 39,572 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות מחשב) בסך של 3,779 אלפי ש"ח.
- תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך 450 אלפי ש"ח.

6. נזילות ומקורות מימון - המשך

ה. תזרימי המזומנים (במאוחד) - המשך

פעילות מימון

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות מימון בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 11,981 אלפי ש"ח כדלקמן:

- גידול באשראי בנקאי ואחר נטו בסך של 40,549 אלפי ש"ח.
- פרעון אגרות חוב בסך של 18,568 אלפי ש"ח.
- תשלום דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

א. שם האחראי על סיכוני שוק בחברה ודרכי ניהולם: שמואל שילה. תפקידו: יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה. ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות, תחומי סמכותו ואחריותו: השכלה תיכונית, הנדסאי אלקטרוניקה, מכהן כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל החברה. מכהן גם כדירקטור בחברות המאוחדות של 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.

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 30 בספטמבר, 2008 לחברה נכסים והתחייבויות פיננסיות בסך של 48 ו-327 מליוני ש"ח, בהתאמה, הנושאים ריבית בשיעור קבוע מראש וחושפים את החברה לשינויים אפשריים בשיעורי הריבית בשוק.

החברה רוכשת את כל 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-94,746 אלפי ש"ח. כ-65% מסה"כ המכירות בדוח המאוחד בתקופה המדווחת אינן צמודות למטבע חוץ כלשהו (בתקופה המדווחת כ-11% ממכירות החברה בישראל הנן 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 לשינויי 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 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. יצוין כי במקרה של פיחות השקל לעומת הדולר קיימת השפעה הפוכה.

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

ד. פוזיציות והחזקה מירבית בנגזרים ועסקאות עתידיות בתקופת הדוח
במהלך התקופה המדווחת לא היו לחברה עסקאות עתידיות ונכון ליום 30 בספטמבר, 2008 אין לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים ועסקאות עתידיות.

ה. דיון בדבר ניתוח רגישויות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 בספטמבר, 2008:

1. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של 99,436 אלפי ש"ח.

2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של 4,776 אלפי ש"ח.

3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה למדד בסך של 330,227 אלפי ש"ח.

דוח בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר, 2008 - באלפי ש"ח

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	באירו	בדולר ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
49,377	-	3,605	266	20,251	-	25,255	נכסים
51,524	-	13	-	1,227	4,157	46,127	מזומנים ושווי מזומנים
446,129	-	17,015	11,550	85,005	-	332,559	ניירות ערך סחירים
35,390	4,741	292	1,852	7,115	-	21,390	לקוחות
848,477	848,477	-	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה מלאי
35,045	35,045	-	-	-	-	-	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
1,597	1,597	-	-	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
271,766	271,766	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
12,733	12,733	-	-	-	-	-	מוניטין
16,338	16,338	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
13,519	13,519	-	-	-	-	-	מסים נדחים
1,781,895	1,204,216	20,925	13,668	113,598	4,157	425,331	סך הנכסים
315,240	-	6,462	3,426	82,387	65,224	157,741	התחייבויות
138,380	-	2,892	15,018	91,247	-	29,223	אשראי לזמן קצר
38,846	-	1,923	-	3,669	-	33,254	ספקים ונותני שרותים
358,168	-	94	-	35,731	-	322,343	זכאים ויתרות זכות הלוואות מתאגידים
269,160	-	-	-	-	269,160	-	בנקאיים ואחרים
1,379	1,379	-	-	-	-	-	אגרות חוב
21,177	21,177	-	-	-	-	-	התחייבות בגין דמי חכירה
1,142,350	22,556	11,371	18,444	213,034	334,384	542,561	מסים נדחים
639,545	1,181,660	9,554	(4,776)	(99,436)	(330,227)	(117,230)	סך ההתחייבויות
							יתרות המאזניות, נטו

8. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה מינה "ועדת מאזן", הממליצה בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים והדיון בהם קודם לאישור. "ועדת מאזן" מורכבת משלושה חברים כולל דח"צ, וכל החברים בעלי כשירות פיננסית וחשבונאית. טרם הדיון בדוחות הכספיים של החברה ואישורם, דנים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה עם רואה החשבון המבקר בנושאי ביקורת וחשבונאות הקשורים לענייני הדוחות הכספיים. חברי "ועדת המאזן" והדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים וטיטת דוח הדירקטוריון ולעיתים דוחות ניהוליים לפי העניין, מספר ימים לפני מועד קיום ישיבות "ועדת המאזן" והדירקטוריון בהן נדונים הדוחות הכספיים ומובאים לאישור. לישיבות "ועדת מאזן" כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהן נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים והסוגיות המהותיות - אם היו כאלה - שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה של הדוחות הכספיים.

"ועדת מאזן" 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. "ועדת מאזן" בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של חברי ההנהלה הבכירה של החברה, לרבות מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה 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.

לאחר המלצת "ועדת המאזן" הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה. דירקטוריון החברה מונה שמונה חברים אשר חמישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. במהלך הישיבה מציג מנכ"ל החברה את התוצאות העסקיות של החברה בתקופה הרלוונטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לשינויים בסביבה העסקית של החברה והאירועים המיוחדים אשר אירעו בתקופת הדוח. במהלך הסקירה והצגת הדוחות הכספיים עונה הנהלת החברה על שאלות ומתייחסת להערותיהם של הדירקטורים. לאחר הצגת הדוחות הכספיים של החברה וסקירת מנכ"ל החברה משיבים רואי החשבון המבקרים לשאלות הדירקטורים, אם וככל שישנן.

9. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

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

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

לפרטים נוספים בדבר השפעת המעבר לתקני ה- IFRS על החברה ראו באור 5 לדוחות הכספיים.

10. מורשי חתימה

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

11. תרומה לקהילה

החברה נוקטת מזה שנים רבות בפעולות שתכליתן לסייע לקהילה בעיקר באמצעות מתן תרומות לפעילות רווחה ובריאות ובתחום ילדים בסיכון. ברבעון המדווח תרמה החברה כ-154 אלפי ש"ח (ברבעון הקודם תרמה החברה כ-123 אלפי ש"ח).

12. סקר עמיתים

אין שינוי מהדיווח, שניתן בדוח הדירקטוריון, שצורף לדוח התקופתי לשנת 2006. מתחילת שנת 2008 התקיימו 9 ישיבות דירקטוריון, 4 ישיבות של ועדת המאזן ו-2 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 משותף

שמואל שילה
יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל

תל-אביב, 27 בנובמבר, 2008