



קבוצת סקופ מתכות

אנו מתכבדים להגיש בזאת לבעלי המניות את הדין וחשבון של מנהלי החברה לתקופה של תשעה חודשים, שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009.

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 וכדומה מכל סוגי המתכות הנ"ל. מוצרים אלה משמשים מגוון רחב של ענפי תעשייה רבים ביניהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אוויר, 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 ופולין מעל ל-6,000 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, עובדה המקבלת משמעות רבה בתקופה זו, לאור המשבר הכלכלי העולמי.

משבר פיננסי גלובלי

במהלך התקופה האחרונה פוקד משבר פיננסי את השווקים הגלובליים, אשר התבטא בין השאר בקריסתם של גופים פיננסיים בינלאומיים. המשבר הכלכלי הפיננסי בעולם הביא, בין היתר, לפגיעה בשווקי ההון, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, להחרפת משבר האשראי ולמיתון. בעקבות האירועים האמורים נקטו מספר מדינות צעדים שונים לשם ייצוב ומניעת הידרדרות השווקים הפיננסיים וזאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות, אולם עד כה אין כל ודאות כי צעדים אלה בלמו את המשבר או את החרפתו ואין כל ודאות כי יביאו לכך.

תוצאותיה העסקיות של החברה לתקופה המדווחת הושפעו מהמשבר העולמי לאור הירידה בביקושים ובמחירי המוצרים של החברה.

נכון למועד הדוח, נראה כי ההשלכות הכלכליות של המשבר טרם מוצו. לצד המשבר הפיננסי הגלובלי האמור אירעו במשק הישראלי מספר התפתחויות כלכליות ביניהן ירידה חדה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה ותנודות משמעותיות בשערי החליפין של מטבעות עיקריים מול השקל. 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 שפוקד את הכלכלה העולמית, ובאיזה אופן ועד כמה ישפיע על המשק העולמי בכלל והמשק הישראלי בפרט. להתפתחויות ולזעזועים בשווקים כאמור עלולים להיות השפעות שליליות על התוצאות העסקיות של החברה.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית – המשך

א. כללי - משבר פיננסי גלובלי - המשך

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

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

מדיניות החברה לאור המשבר הכלכלי העולמי והשלכותיו המפורטות לעיל הינה כדלקמן: (1) שמירה על רווחיות על אף התחרות הגוברת והירידה הצפויה ברווח הגולמי של החברה (2) הקפדה על נושא בחינת יכולת הפירעון של לקוחות שלהם מוכרת החברה באשראי, גם במחיר של אובדן העסקה (3) הקטנת הרכש ויתרות המלאי של החברה - במהלך התקופה המדווחת ירדו יתרות המלאי של החברה בסך של כ-145 מליון ש"ח (4) שיפור התזרים החיובי הנובע מפעילות שוטפת (5) הקטנת החוב הפיננסי נטו. במהלך התקופה המדווחת החוב הפיננסי נטו של החברה ירד בכ-154 מליון ש"ח ולחברה נבע תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-172 מליון ש"ח. בארבעת הרבעונים האחרונים, מאז פרוץ המשבר העולמי, החוב הפיננסי נטו של החברה ירד בכ-248 מליון ש"ח ולחברה נבע תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-286 מליון ש"ח. במקביל ממשיכה החברה לנקוט צעדים לייעול הוצאות התקורה שלה, שעיקרם הקטנת מצבת כח האדם בישראל ובארה"ב בכ-25%, הקטנת שכר בכירים ב-10% וצמצום עלויות תקורה ככל שניתן וזאת מבלי לפגוע ברמת השירות הגבוהה שמספקת החברה. תוצאות צעדי הייעול באות לידי ביטוי בירידה בהוצאות התקורה בתקופה המדווחת בסך של כ-35 מליון ש"ח, המהווים כ-21%, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

ב. עיקרי תוצאות הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו מכירות החברה לסך של 622,882 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,059,924 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. יצוין כי התקופה המקבילה אשתקד הייתה תקופת שיא מבחינת מכירות.

ברבעון המדווח הסתכמו מכירות החברה לסך של 207,811 אלפי ש"ח לעומת סך של 195,826 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 343,922 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה החדה במכירות נובעת מהירידה בביקושים ובמחירי המכירה של חלק ממוצרי החברה עקב המשבר הכלכלי העולמי וכן מאסטרטגיית החברה לשמור על הרווחיות, לא למכור במחירי הפסד ולהקטין את החשיפה ללקוחות עם יכולת פירעון מוטלת בספק.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הגולמי לסך של 142,471 אלפי ש"ח לעומת סך של 269,120 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח הגולמי לסך של 51,573 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,647 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 86,928 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח התפעולי לסך של 9,873 אלפי ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 101,256 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח התפעולי לסך של 11,990 אלפי ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 645 אלפי ש"ח ברבעון הקודם ורווח תפעולי בסך של 29,318 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם ההפסד לסך של 16,253 אלפי ש"ח לעומת רווח נקי בסך של 32,116 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח הנקי לסך של 4,094 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 5,940 אלפי ש"ח ברבעון הקודם ורווח נקי בסך של 196 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ג. פעילות בחו"ל

1. ארה"ב

בארה"ב פועלת החברה באמצעות שתי חברות הבנות M.T.S ו-Hadco, חברות בבעלות מלאה של חברת Scope Metals USA Inc, המוחזקת בבעלות מלאה של החברה.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ג. פעילות בחר"ל - המשך

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.

בחודשים האחרונים גייסה החברה מספר אנשי מכירות בעלי ניסיון ניכר בענף בכמה אזורים ברחבי 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.

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 בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 143,974 אלפי ש"ח לעומת סך של 185,441 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך המכירות של חברות הבנות בארה"ב, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 44,701 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,483 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 68,142 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד - הקיטון ביחס לרבעון המקביל אשתקד הינו עקב המשבר הכלכלי בארה"ב, שגרם לירידה במחירי המתכות ולקיטון ניכר בביקושים. יצוין כי במהלך הרבעון חלה ירידה בשער החליפין של הדולר בשיעור של כ-4%.

סך מכירות Hadco, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 110,271 אלפי ש"ח לעומת סך של 130,340 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך מכירות Hadco, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 36,024 אלפי ש"ח לעומת סך של 35,175 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 50,657 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סך מכירות M.T.S, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 33,703 אלפי ש"ח לעומת סך של 55,101 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המכירות של M.T.S, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 8,677 אלפי ש"ח לעומת סך של 10,308 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 17,485 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

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

2. 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.

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

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 54,056 אלפי ש"ח לעומת סך של 70,541 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המכירות של החברה המאוחדת הצ'כית (כולל מכירות החברה הפולנית), שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 18,017 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,623 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 23,159 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון במכירות נובע עקב המשבר הכלכלי במרבית מדינות מזרח אירופה המתבטא בין היתר במשבר אשראי, קיטון בביקושים וצמיחה שלילית.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ג. פעילות בחו"ל - המשך

3. רומניה

בחודש מרס 2007 החלה Gilinox בפעילות של מסחר במתכות ממחסן בבעלותה. החברה, שהחלה פעילותה בחודש מרס 2007, 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 בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 23,994 אלפי ש"ח לעומת סך של 30,779 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המכירות של Gilinox, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 8,564 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,882 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 12,673 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון במכירות ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מהקיטון במכירות הייצוא והמכירות המקומיות לאור המשבר הכלכלי במדינות מזרח אירופה.

4. סין

בחודש מאי 2006 שכרה חברת D.B.M (חברה בת 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 בתקופה המדווחת, לא היו מהותיות.

בתקופה המדווחת הסתכמו מכירות החברה לחו"ל והחברות הבנות בחו"ל לסך של 242,011 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של 39% מסה"כ המכירות, לעומת סך של 372,490 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר היוו שיעור של 35% מסה"כ המכירות.
ברבעון המדווח הסתכמו מכירות החברה לחו"ל והחברות הבנות בחו"ל לסך של 79,152 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של 38% מסה"כ המכירות, לעומת סך של 123,364 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, אשר היוו שיעור של 36% מסה"כ המכירות. 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-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. 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 הקודם 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 ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

3. לאור המשבר הכלכלי העולמי, משקיעה החברה מאמצים מוגברים להקטנת חודשי המלאי, בין היתר באמצעות נידוד מלאי מוצריה השונים בין חברות הקבוצה והקטנת הרכש מהספקים.

4. עם פרוץ במשבר הכלכלי החליטה הנהלת החברה לבצע De-stocking למלאי מוצריה שלא במחירי Dumping. לאור עליות המחירים החל מהרבעון השני ועד לתקופת הדוח האסטרטגיה של החברה התבררה כנכונה.

5. בתקופה המדווחת חלה ירידה בסעיף המלאי בסך של 144,813 אלפי ש"ח. התפלגות הירידה בתקופה המדווחת הינה כדלקמן:

- ירידה במלאי החברה בישראל בסך של 97,106 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי החברות בארה"ב בסך של 30,326 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי החברה המאוחדת בצ'כיה בסך של 8,223 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי החברה ברומניה בסך של 8,915 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי החברה בסין בסך של 243 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכם המלאי לסך של 699,168 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.
- מרמות מלאי של החברה המאוחדת ברומניה בעיקר במוצרי אלומיניום (הגדלת מגוון מוטות ופלטות) ומוצרי הפלדה (הרחבת תחום כיבוי אש ומיזוג).
- מרמות המלאי של החברה המאוחדת בצ'כיה.

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 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 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.

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.

2. מלאי החברה – המשך

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).

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

נירוסטה - מחיר הניקל בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$16,125 לטון כאשר נכון ליום 30 בספטמבר, 2009 המחיר הנו \$17,335 לטון לעומת \$10,810 לטון בסוף שנת 2008 (הניקל הנו אחד המרכיבים ביצור נירוסטה, במוצק כ-8%-10%).

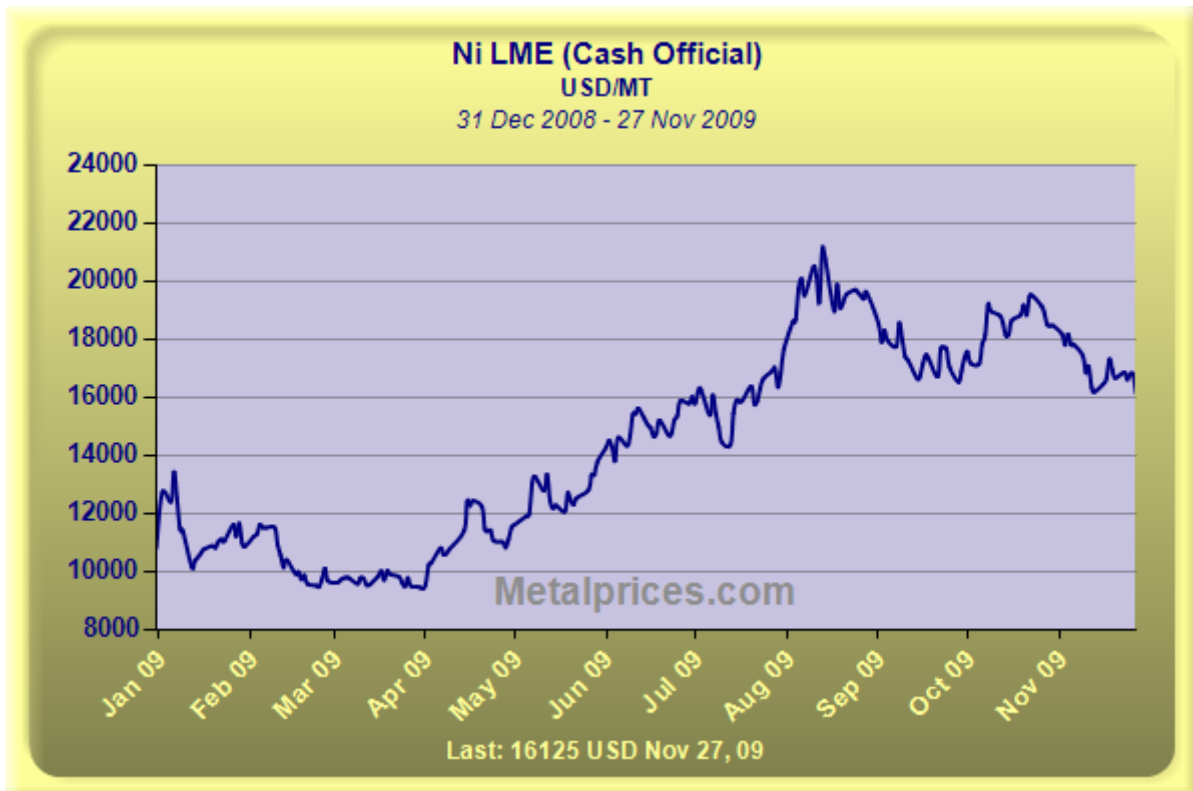
בין הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה נכללים החלטות המפעלים המייצרים לגבי רמות היצור, רמת הביקושים בסין ועלייה במחיר חומרי הגלם הבסיסיים מהם מייצרים נירוסטה.

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 מהותיים אחרים המשפיעים על מחירי מוצרי הנירוסטה.

במהלך התקופה המדווחת חלה עלייה של כ-60.4% במחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME. עלייה זו גרמה לעלייה במחירי המכירה של מוצרי הנירוסטה. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה ירידה של כ-6.9% במחיר הניקל.

מרכיב מוצרי הנירוסטה ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הניקל בורסת ה-LME מסוף שנת 2008:



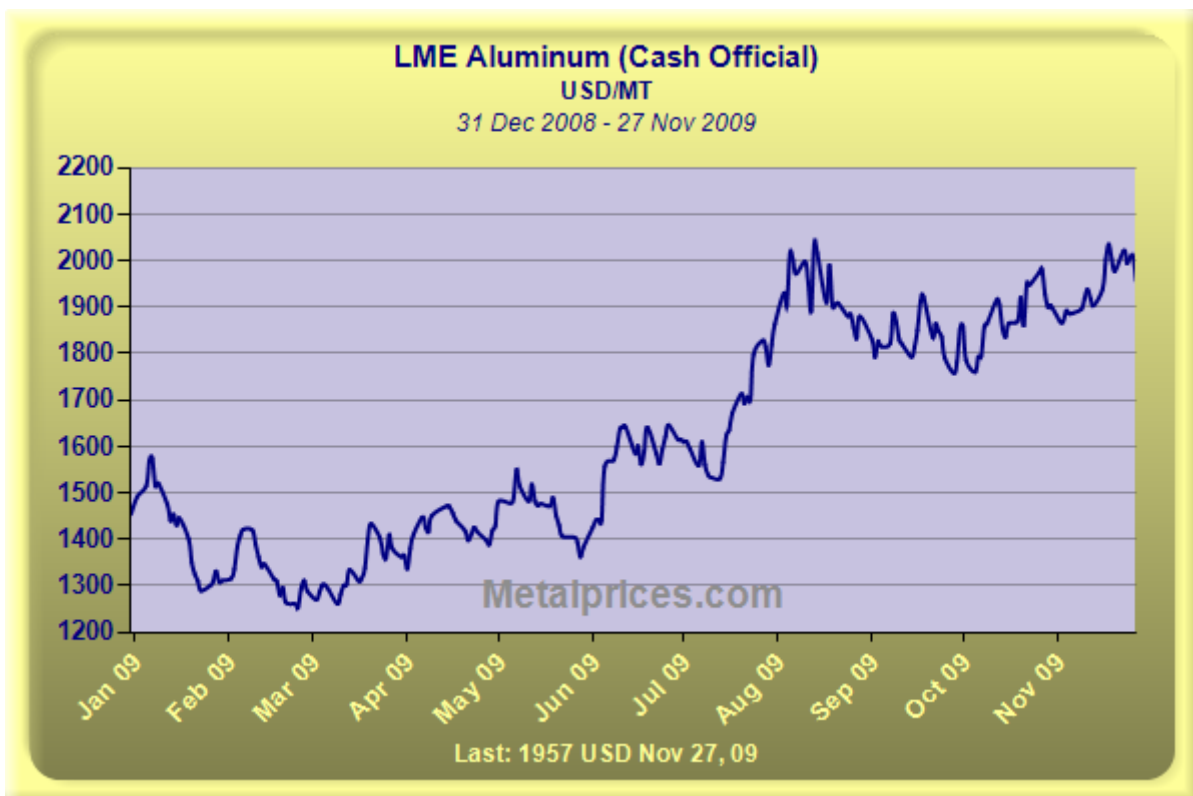
אלומיניום - מחיר האלומיניום בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$1,957 לטון כאשר נכון ליום 30 בספטמבר, 2009 המחיר הנו \$1,852 לטון לעומת \$1,455 לטון בסוף שנת 2008.

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 התקופה המדווחת חלה עלייה של כ-27.3% במחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה נוספת של כ-5.6% במחיר האלומיניום. עליות אלה גרמו לעלייה במחירי המכירה של מוצרי האלומיניום.

מרכיב מוצרי האלומיניום ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי האלומיניום בורסת ה-LME מסוף שנת 2008:



פלדה - מחירי מוצרי הפלדה מושפעים ממגוון של סיבות שהעיקריות שבהן הינן 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.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 חלה ירידה של כ-20% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. החל מסוף הרבעון השני ועד לסוף הרבעון המדווח חלה עלייה של כ-30% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. עלייה זו שנבעה בין היתר בגלל הקיטון בהיצע העולמי גרמה לעליות במחירי המכירה של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי.

מוצרי הפלדה אינם נסחרים בבורסת ה-LME.

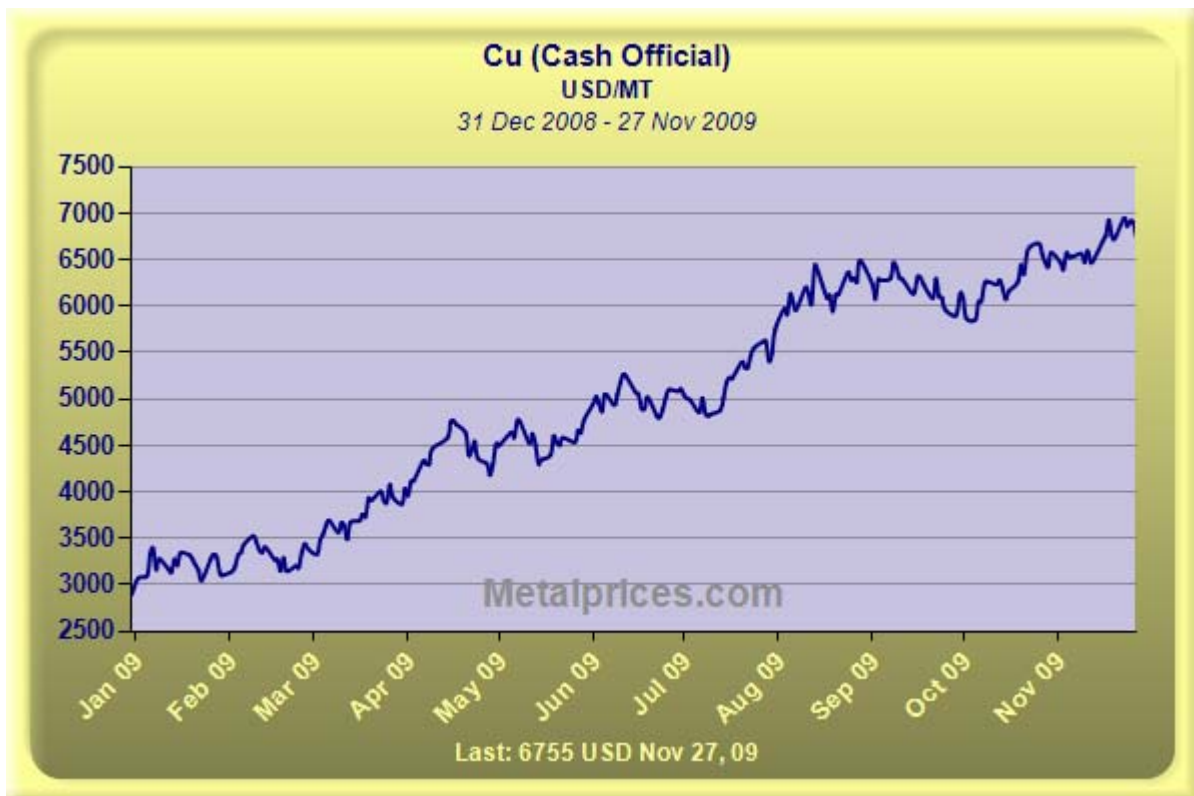
מרכיב מוצרי הפלדה ממלאי החברה הנו מהותי.

נחושת ופליז - המסחר בנחושת ופליז מתאפיין בהתאמה גבוהה למחירי הנחושת בבורסת ה-LME. לתאריך הדוח מחיר הנחושת בבורסת ה-LME הנו \$6,755 לטון כאשר נכון ליום 30 בספטמבר, 2009 מחיר הנחושת הנו \$6,136 לטון לעומת כ-\$2,902 לטון בסוף שנת 2008.

במהלך התקופה המדווחת חלה עלייה של כ-111.4% במחיר הנחושת הנסחרת בבורסת ה-LME. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה נוספת של כ-10% במחיר הנחושת. עליות אלה גרמו לעלייה במחירי המכירה של מוצרי הנחושת.

מרכיב מוצרי הנחושת ממלאי החברה אינו מהותי.

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



3. יצוא

המדינות להן מייצאת החברה 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) במהלך התקופה המדווחת עמד על 4.9% והסתכם לסך של 19,753 אלפי ש"ח לעומת סך של 84,954 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (במהלך הרבעון המדווח עמד שיעור הייצוא על 5.72% והסתכם לסך של 7,811 אלפי ש"ח לעומת סך של 19,067 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד). הירידה בייצוא נובעת עקב המשבר הכלכלי העולמי שכתוצאה ממנו חלה ירידה ברמת הביקושים למוצרי החברה בקרב לקוחותיה בחו"ל במהלך התקופה המדווחת. הירידה העיקרית נובעת עקב המשבר הכלכלי החרף במדינות אוקראינה, מולדובה ורוסיה שם קיים משבר אשראי חריף, צמיחה שלילית וירידה בביקושים.

מטרת החברה להגדיל בעתיד את נתח יצוא מוצרי האלומיניום לסוגיו: פחים, פלטות ואקסטרוזיות וזאת לאור מלאי מוצרי האלומיניום התעופתי אשר ברשות החברה. מלאי זה, שהנו לפי התקנים הבינלאומיים, ישרת את החברה ליצוא לחברות העוסקות בייצור מוצרים לתעופה.

4. תוצאות הפעילות

א. תמצית דוחות רווח והפסד באלפי שקלים

מאוחד					
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום					
30.09.08	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.09.09	
אלפי ש"ח					
343,922	268,924	219,245	195,826	207,811	מכירות
86,928	7,086 *	45,251	45,647	51,573	רווח גולמי
29,318	(58,500) *	(2,763)	645	11,990	רווח (הפסד) תפעולי
196	(51,143) *	(14,407)	(5,940)	4,094	רווח נקי (הפסד)

* תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים שנסתיימה ב-31.12.2008 כוללות הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 42,603 אלפי ש"ח לפני השפעת מסים וסך של 31,693 אלפי ש"ח לאחר השפעת מסים.

ב. מכירות

מכירות החברה בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 622,882 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,059,924 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכמו המכירות במאוחד לסך של 207,811 אלפי ש"ח לעומת סך של 195,826 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 343,922 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה החדה במכירות נובעת מהירידה בביקושים ובמחירי המכירה של חלק ממוצרי החברה עקב המשבר הכלכלי העולמי וכן מאסטרטגיית החברה לשמור על הרווחיות, לא למכור במחירי הפסד ולהקטין את החשיפה ללקוחות עם יכולת פירעון מוטלת בספק.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 222,258 אלפי ש"ח לעומת סך של 287,536 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בדוח המאוחד ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 71,342 אלפי ש"ח, מהם כ-44,701 אלפי ש"ח בארה"ב, 18,017 אלפי ש"ח בצ'כיה כולל החברה בפולין, 8,564 אלפי ש"ח ברומניה והיתר בסין לעומת סך של 71,012 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 104,297 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 242,011 אלפי ש"ח לעומת סך של 372,490 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל הסתכמו ברבעון המדווח לסך של 79,152 אלפי ש"ח לעומת סך של 77,445 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 123,364 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 400,624 אלפי ש"ח לעומת סך של 772,388 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל הסתכמו בדוח המאוחד ברבעון המדווח לסך של 136,469 אלפי ש"ח לעומת סך של 124,814 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 239,625 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ג. רווחיות

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הגולמי לסך של 142,471 אלפי ש"ח לעומת סך של 269,120 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח הגולמי לסך של 51,573 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,647 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 86,928 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות לשחיקה ברווח הגולמי לעומת הרבעון המקביל אשתקד הנן כדלקמן:
 - ירידה במחזורים עקב הירידה בביקושים ובמחירי המכירה של החברה לאור המשבר הכלכלי העולמי.
 - הורדת מלאים על ידי המתחרים, שהביאה לשחיקה במחירי המכירה של חלק מהמוצרים המשווקים על ידי החברה.
 - הקטנה יזומה של האובליגו של לקוחות שיכולת הפירעון שלהם אינה עונה על הקריטריונים שנקבעו במכירות באשראי.

4. תוצאות הפעילות - המשךג. רווחיות - המשך

בתקופה המדווחת הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות לסך של 132,598 אלפי ש"ח לעומת סך של 167,864 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות לסך של 39,583 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,002 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 57,610 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות לירידה בהוצאות התפעול של החברה בתקופה המדווחת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הן: הקטנה משמעותית של מצבת כוח האדם בקבוצה, ייעול הוצאות התפעול, צמצום מצבת כלי הרכב, הקטנת שכר בשיעור של 10% לעובדיה הבכירים של החברה בישראל וקיטון בהוצאות משתנות עקב הירידה במחזורי המכירות לאור המשבר הכלכלי העולמי והירידה בביקושים.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח התפעולי לסך של 9,873 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 101,256 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח התפעולי לסך של 11,990 אלפי ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 645 אלפי ש"ח ברבעון הקודם ורווח תפעולי בסך של 29,318 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח לפני מס, פחת ומימון (EBITDA) לסך של 27,021 אלפי ש"ח לעומת סך של 117,519 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח לפני מס פחת ומימון (EBITDA) לסך של 17,499 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,355 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 34,882 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ד. הוצאות מימון, נטו

בתקופה המדווחת הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 30,695 אלפי ש"ח לעומת סך של 57,471 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 11,954 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,426 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 28,238 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההוצאות ברבעון הושפעו מהמדד החיובי ברבעון שקוזזו על ידי הפרשי מטבע שכללו תיסוף בשער הקרונה לעומת הדולר והאירו, פיחות בשער הדולר לעומת האירו וריביות הפריים הנמוכות בישראל ובארה"ב.

רווח נקי (הפסד)

בתקופה המדווחת הסתכם ההפסד לסך של 16,253 אלפי ש"ח לעומת רווח נקי בסך של 32,116 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח הנקי לסך של 4,094 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 5,940 אלפי ש"ח ברבעון הקודם ורווח נקי בסך של 196 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

5. המצב הכספי

סך הנכסים במאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכם לסך של 1,546,560 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,754,431 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2008. הקיטון בהיקף הנכסים בתקופה המדווחת נובע בעיקר מהירידה ביתרת הלקוחות לאור הירידה בביקושים וירידת מחירי המכירה בעקבות המשבר הכלכלי העולמי, הירידה במלאי והירידה ביתרת הספקים עקב הירידה בביקושים, הירידה במחירי המוצרים והקטנת הרכש.

ההון החוזר והרכוש השוטף של החברה במאזן ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמו לסך של 795,037 אלפי ש"ח ו-1,181,795 אלפי ש"ח, בהתאמה (לעומת הון חוזר ורכוש שוטף ליום 31 בדצמבר, 2008 בסך של 884,098 אלפי ש"ח ו-1,380,679 אלפי ש"ח, בהתאמה). הקיטון ברכוש השוטף וההון החוזר נובע בעיקר מהירידה במלאי והירידה ביתרת הלקוחות עקב ירידת מחירי המכירה בעקבות המשבר הכלכלי העולמי שקוזזו ע"י הירידה ביתרת הספקים.

6. נזילות ומקורות מימון

א. סך המזומנים ושווי מזומנים, וניירות הערך הסחירים המוצגים במסגרת הרכוש השוטף הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2009 לסך של 215,500 אלפי ש"ח לעומת סך של 178,244 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2008.

במהלך הרבעון המדווח קטנו ההתחייבויות הפיננסיות נטו במאוחד (אשראי בנקאי ואגרות חוב בניכוי מזומנים וניירות ערך סחירים) בסך של 46,068 אלפי ש"ח.

ב. ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכם לסך של 601,084 אלפי ש"ח (המהווים כ-38.9% מסך המאזן), לעומת סך של 613,375 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2008 (המהווים כ-35% מסך המאזן).

בניכוי היתרות הנזילות של החברה בסך של 215,500 אלפי ש"ח מההתחייבויות השוטפות מהווה ההון העצמי כ-45.2% מסה"כ המאזן.

ג. יחסים פיננסיים

<u>ליום 31 בדצמבר, 2008</u>	<u>ליום 30 בספטמבר, 2009</u>	
2.78	3.05	יחס שוטף
1.08	1.25	יחס מהיר

ד. דירוג אגרות חוב שדורגו על ידי חברות דירוג אשראי

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמה לסך של כ-233 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.

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30 בספטמבר, 2009 הסתכמה לסך של כ-45 מליון ש"ח, דורגו על ידי חברת מדרוג בדירוג A1. ביום 1 בספטמבר, 2008 הודיעה ועדת הדירוג של מדרוג על הורדת הדירוג ל A2. ביום 26 ביוני, 2009 הודיעה ועדת הדירוג של מדרוג על הצבת אופק דרוג שלילי במקום אופק יציב.

ה. תזרימי המזומנים (במאוחד)פעילות שוטפת

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 172,128 אלפי ש"ח לעומת תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 24,593 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

- ירידה בלקוחות בסך של 79,312 אלפי ש"ח.
- ירידה בחייבים ויתרות חובה בסך של 13,677 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי בסך של 151,440 אלפי ש"ח.
- ירידה בספקים ונותני שרותים בסך של 60,010 אלפי ש"ח.
- ירידה בזכאים ויתרות זכות בסך של 14,920 אלפי ש"ח.

פעילות השקעה

תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 38,158 אלפי ש"ח, כדלקמן:

- תמורה נטו ממימוש ניירות ערך סחירים (בעיקר מכירת מק"מים) בסך של 44,961 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים קבועים בסך של 4,240 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות מחשב) בסך של 1,332 אלפי ש"ח.
- השקעה בפעילות שנרכשה בסך 1,279 אלפי ש"ח.
- תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך 1,245 אלפי ש"ח.
- השקעה לזמן ארוך בחכירה תפעולית בסך 1,197 אלפי ש"ח.

פעילות מימון

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות מימון בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 131,002 אלפי ש"ח, כדלקמן:

- קיטון באשראי בנקאי ואחר נטו בסך של 79,215 אלפי ש"ח.
- פירעון אגרות חוב בסך של 51,787 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.
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות, תחומי סמכותו ואחריותו:
השכלה תיכונית, הנדסאי אלקטרוניקה, מכהן כיו"ר הדירקטוריון. מכהן גם כדירקטור בחלק מהחברות המאוחדות של החברה. עד ליום 24.7.2009 כיהן גם כמנכ"ל החברה.

ב. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

בעקבות המשבר הפיננסי העולמי שהחל ברבעון הרביעי של שנת 2008 והירידה בפעילות הכלכלית העולמית ירדו הביקושים למתכות תעשייתיות ומחיריהן ירדו ירידה תלולה. המשבר הכלכלי הפיננסי בעולם הביא, בין היתר, לפגיעה בשווקי ההון, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, להחרפת משבר האשראי ולמיתון. בעקבות האירועים האמורים נקטו מספר מדינות צעדים שונים לשם ייצוב ומניעת הידרדרות השווקים הפיננסיים, וזאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות, אולם עד כה אין כל ודאות כי צעדים אלה בלמו את המשבר או את החרפתו ואין כל ודאות כי יביאו לכך.

נכון למועד הדוח, נראה כי ההשלכות הכלכליות של המשבר טרם מוצו. לצד המשבר הפיננסי הגלובלי האמור אירעו במשק הישראלי מספר התפתחויות כלכליות ביניהן ירידה חדה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה ותנודות משמעותיות בשערי החליפין של מטבעות עיקריים מול השקל. 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. להתפתחויות ולזעזועים בשווקים כאמור עלולים להיות השפעות שליליות על התוצאות העסקיות של החברה.

החברה סבורה, כי אם וככל שהמשבר העולמי יעמיק והשלכותיו על המשק המקומי יגברו, רמת השירות הגבוהה, תזרים המזומנים, ההון החוזר החיובי, גיוון המוצרים במלאי החברה, הפריסה הגיאוגרפית הבינלאומית ואיתנותה הפיננסית יאפשרו לחברה להתמודד עם השלכות המשבר, לממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה. החברה תמשיך לעקוב אחר המשבר הפיננסי בשווקים הגלובליים והשלכותיו על פעילויותיה של 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 30 בספטמבר, 2009 לחברה נכסים והתחייבויות פיננסיות בסך של 5 ו-278 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-43,012 אלפי ש"ח. כ-61% מסה"כ המכירות בדוח המאוחד בתקופה המדווחת אינן צמודות למטבע חוץ כלשהו (בתקופה המדווחת כ-4.93% 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 פחות 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.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשך**ג. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות – המשך**

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 התקופה המדווחת לא היו לחברה עסקאות עתידיות ונכון ליום 30 בספטמבר, 2009 אין לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים ועסקאות עתידיות.

ה. דיון בדבר ניתוח רגישויות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 בספטמבר, 2009:

1. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של 60,104 אלפי ש"ח.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של 22,974 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה למדד בסך של 273,664 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשךדוח בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר, 2009 - באלפי ש"ח

		מטבע חוץ			מטבע ישראלי			
סה"כ	פריטים שאינם כספיים	במטבעות אחרים	באירו	בדולר ארה"ב	צמוד למדד מחירים לצרכן	לא צמוד		
נכסים								
206,784	-	3,984	5,314	20,447	-	177,039	מזומנים ושווי מזומנים	
8,716	-	-	-	1,586	4,614	2,516	ניירות ערך סחירים	
239,937	-	13,363	7,234	34,665	-	184,675	לקוחות	
27,190	5,433	276	189	1,504	-	19,788	חייבים ויתרות חובה	
699,168	699,168	-	-	-	-	-	מלאי	
42,863	42,863	-	-	-	-	-	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית	
755	755	-	-	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו	
262,309	262,309	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו	
13,679	13,679	-	-	-	-	-	מוניטין	
15,221	15,221	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו	
29,938	29,938	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
<u>1,546,560</u>	<u>1,069,366</u>	<u>17,623</u>	<u>12,737</u>	<u>58,202</u>	<u>4,614</u>	<u>384,018</u>	סך הנכסים	
התחייבויות								
273,608	-	3,623	4,116	71,970	48,421	145,478	אשראי לזמן קצר מבנקים ואחרים	
90,019	-	1,980	8,454	41,292	-	38,293	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
23,131	-	2,404	-	1,074	-	19,653	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך	
305,306	-	7	23,141	3,970	-	278,188	מבנקים ואחרים	
229,857	-	-	-	-	229,857	-	אגרות חוב	
1,460	1,460	-	-	-	-	-	התחייבות בגין דמי חכירה	
22,095	22,095	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
<u>945,476</u>	<u>23,555</u>	<u>8,014</u>	<u>35,711</u>	<u>118,306</u>	<u>278,278</u>	<u>481,612</u>	סך ההתחייבויות	
<u>601,084</u>	<u>1,045,811</u>	<u>9,609</u>	<u>(22,974)</u>	<u>(60,104)</u>	<u>(273,664)</u>	<u>(97,594)</u>	<u>יתרות מאזניות, נטו</u>	

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 מציגים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של 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 וסמנכ"ל הכספים של החברה משיבים רואי החשבון המבקרים לשאלות הדירקטורים, אם וככל שישנן.

9. מורשי חתימה

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

10. 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 ע"ש בו היא ממוקמת. החברה מסייעת לשבט הצופים המקומי הן באמצעות תרומות כספיות והן באמצעות פעילות התנדבותית של עובדי החברה. במהלך התקופה המדווחת תרמה החברה כ-214 אלפי ש"ח למוסדות ועמותות שונות (בתקופה המקבילה אשתקד תרמה החברה כ-338 אלפי ש"ח).

11. סקר עמיתים

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

מתחילת שנת 2009 התקיימו 6 ישיבות דירקטוריון, 4 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 ומשרתים את הלקוחות בנאמנות.

גיל חבר
מנכ"ל

שמואל שילה
י"ר הדירקטוריון