



קבוצת סקופ מתכות

אנו מתכבדים להגיש בזאת לבעלי המניות את הדין וחשבון של מנהלי החברה לתקופה של שישה חודשים, שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

החברה הינה מפיץ מוביל ("LEADING DISTRIBUTER") העוסק ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות דהיינו: אלומיניום, פלדה, פל"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 מרכז לוגיסטי לאספקת מוצרי מתכת ופלסטיקה הנדסית עם נוכחות בינלאומית בארה"ב, אירופה והמזרח התיכון. החברה מהווה "ONE STOP SHOP" המספק מגוון רחב של כ-80,000 מוצרים מכל סוגי המתכות והפלסטיקה הנדסית המשוקים לתעשייה.

השירות הלוגיסטי המלא ("FULL SERVICE") שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלאי, אחסון, חיתוך, ניסור ואספקה תוך 24 שעות. שיטה זאת חוסכת ללקוחות זמן, עלויות שחר, 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.

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 ובח"ל.

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.

משבר פיננסי גלובלי

ההאטה בפעילות הכלכלית העולמית והמשבר הפיננסי אשר פקד את השווקים הגלובליים ברבעון הרביעי של שנת 2008 ובתחילת שנת 2009, התבטא בין השאר במספר התפתחויות כלכליות שאירעו במשק הישראלי ביניהן ירידה חדה במחירי מוצרי המתכות אותם משווקת החברה.

בעקבות האמור, ירדו הביקושים למתכות תעשייתיות ומחיריהן ירדו ירידה חדה. החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 חלו עלויות במחירי המוצרים אותם משווקת החברה אולם רמות המחירים והביקושים עדיין רחוקות מרמות המחירים טרם המשבר בעיקר עקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

תוצאותיה העסקיות של החברה הושפעו מהמשבר העולמי. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך אם ההשלכות הכלכליות של המשבר, לרבות ההתפתחויות האחרונות בגוש האירו, כבר מוצו. השלכות המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה.

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

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית – המשך

ב. עיקרי תוצאות הפעילות

בתקופה המדווחת הסתכמו מכירות החברה לסך של 490,078 אלפי ש"ח לעומת סך של 415,071 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכמו מכירות החברה לסך של 250,368 אלפי ש"ח לעומת סך של 239,710 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 195,826 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העלייה במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מהעליות החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 במחירי המוצרים אותם משווקת החברה וכן מגידול בכמויות המכירה. רמות המחירים עדיין רחוקות מהרמות טרם המשבר בעיקר בשל העובדה שטרם נרשמה התאוששות מקבילה ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הגולמי לסך של 125,899 אלפי ש"ח לעומת סך של 90,898 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח הגולמי לסך של 64,205 אלפי ש"ח לעומת סך של 61,694 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 45,647 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח התפעולי לסך של 34,993 אלפי ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של 2,117 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח התפעולי לסך של 18,377 אלפי ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 16,616 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 645 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הנקי לסך של 13,377 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 20,347 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון המדווח הסתכם הרווח הנקי לסך של 3,549 אלפי ש"ח לעומת רווח נקי בסך של 9,828 אלפי ש"ח ברבעון הקודם והפסד בסך של 5,940 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, שמוחזקת ע"י החברה בשיעור של 99.99%.

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.

בשנה שחלפה 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 הייעול המשמעותי בהוצאות התקורה, אמורים להביא לשיפור בתוצאות 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 122,554 אלפי ש"ח לעומת סך של 99,273 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך המכירות של חברות הבנות בארה"ב, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 66,963 אלפי ש"ח לעומת סך של 55,591 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 45,483 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד - הגידול בשיעור של כ-47% ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע ממאמצי השיווק המוגברים של Hadco להגדלת המכירות לעומת שיאו של המשבר הכלכלי בארה"ב ברבעון המקביל אשתקד, שגרם לירידה במחירי המתכות ולקטיון ניכר בביקושים.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ג. פעילות בחו"ל – המשך

סך מכירות Hadeo, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 99,763 אלפי ש"ח לעומת סך של 74,247 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך מכירות Hadeo, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 55,504 אלפי ש"ח לעומת סך של 44,259 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 35,175 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סך מכירות M.T.S, שנכללו בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 22,791 אלפי ש"ח לעומת סך של 25,026 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המכירות של M.T.S, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 11,459 אלפי ש"ח לעומת סך של 11,332 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 10,308 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסטגנציה במכירות נובעת 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.

בחדש 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 בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 54,397 אלפי ש"ח לעומת סך של 36,039 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 29,150 אלפי ש"ח לעומת סך של 25,247 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 18,623 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול במכירות נובע מההתאוששות בביקושים ועליית מחירי המתכות ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

3. רומניה

בחדש מרס 2007 החלה Gilinox 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 בתקופה המדווחת בדוח המאוחד, הסתכמו לסך של 15,766 אלפי ש"ח לעומת סך של 15,430 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המכירות של Gilinox, שנכללו במכירות בדוח המאוחד ברבעון המדווח, הסתכמו לסך של 7,816 אלפי ש"ח לעומת סך של 7,950 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 6,882 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסטגנציה במכירות נובעת מהמדיניות של החברה להקפיד על נושא בחינת יכולת הפירעון 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 בביקושים.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית - המשך

ד. פעילות בחו"ל – המשך

4.סינ

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 203,507 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של כ-42% מסה"כ המכירות, לעומת סך של 162,859 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר היוו שיעור של 39% מסה"כ המכירות.
ברבעון המדווח הסתכמו מכירות החברה לחו"ל והחברות הבנות בחו"ל לסך של 109,152 אלפי ש"ח, אשר היוו שיעור של כ-44% מסה"כ המכירות, לעומת סך של 77,445 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, אשר היוו שיעור של 39% 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 ופלסטיקה 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 במוצע. 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 החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמות 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 היא משווקת 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 הוקטנה ההפרשה במהלך התקופה המדווחת בסך כולל של כ-8.1 מליון ש"ח (בניכוי השפעת המס סך של 6.9 מליון ש"ח). 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 מהמחצית השנייה של שנת 2009 ועד לתקופת הדוח, אסטרטגיה זו התבררה כנכונה.
5. בתקופה המדווחת חלה ירידה בסעיף המלאי בסך של 66,438 אלפי ש"ח. התפלגות הירידה בתקופה המדווחת הינה כדלקמן:
 - ירידה במלאי החברה בישראל בסך של 55,711 אלפי ש"ח.
 - ירידה במלאי החברות בארה"ב בסך של 2,868 אלפי ש"ח.
 - ירידה במלאי החברה המאוחדת בצ'כיה בסך של 2,010 אלפי ש"ח.
 - ירידה במלאי החברה ברומניה בסך של 5,970 אלפי ש"ח.
 - עלייה במלאי החברה בסין בסך של 121 אלפי ש"ח.
- נכון ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם המלאי של החברה לסך של 599,337 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 Hadeo.
 - רמת מלאי של פחי נירוסטה במלאי החברה בישראל.
- רמת המלאי הנ"ל מהווה ותמשיך להוות 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.

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 כפי שנסחרות 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 ונדרש זמן אספקה של מספר חודשים מיום הזמנת הסחורה ועד להגעתה לישראל.

נירוסטה - מחיר הניקל בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$20,555 לטון כאשר נכון ליום 30 ביוני, 2010 המחיר הינו \$19,430 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 הייצור, 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 התקופה המדווחת חלה עלייה של כ-5% במחיר הניקל הנסחר בבורסת ה-LME. עלייה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי הנירוסטה. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה נוספת של כ-6% במחיר הניקל.

מרכיב מוצרי הנירוסטה ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הניקל בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2009:



אלומיניום - מחיר האלומיניום בבורסת ה-LME לתאריך הדוח הנו \$1,997 לטון כאשר נכון ליום 30 ביוני, 2010 המחיר הנו \$1,924 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 התקופה המדווחת חלה ירידה של כ-13% במחיר האלומיניום הנסחר בבורסת ה-LME. ירידה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי האלומיניום המסחרי. 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 הרבעון.

לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-4% במחיר האלומיניום.

מרכיב מוצרי האלומיניום ממלאי החברה הנו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי האלומיניום בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2009:



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. מסוף שנת 2009 ועד לסוף הרבעון הראשון של שנת 2010 חלה עלייה של כ-15% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. עליות אלו, שנבעו בין היתר בגלל הקיטון בהיצע העולמי, גרמו לעליות במחירי המכירה של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי.

במהלך הרבעון המדווח חלה ירידה של כ-20%-15% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-7.5%-12.5% במחירי הקנייה מהספקים של מוצרי הפלדה והברזל המקצועי.

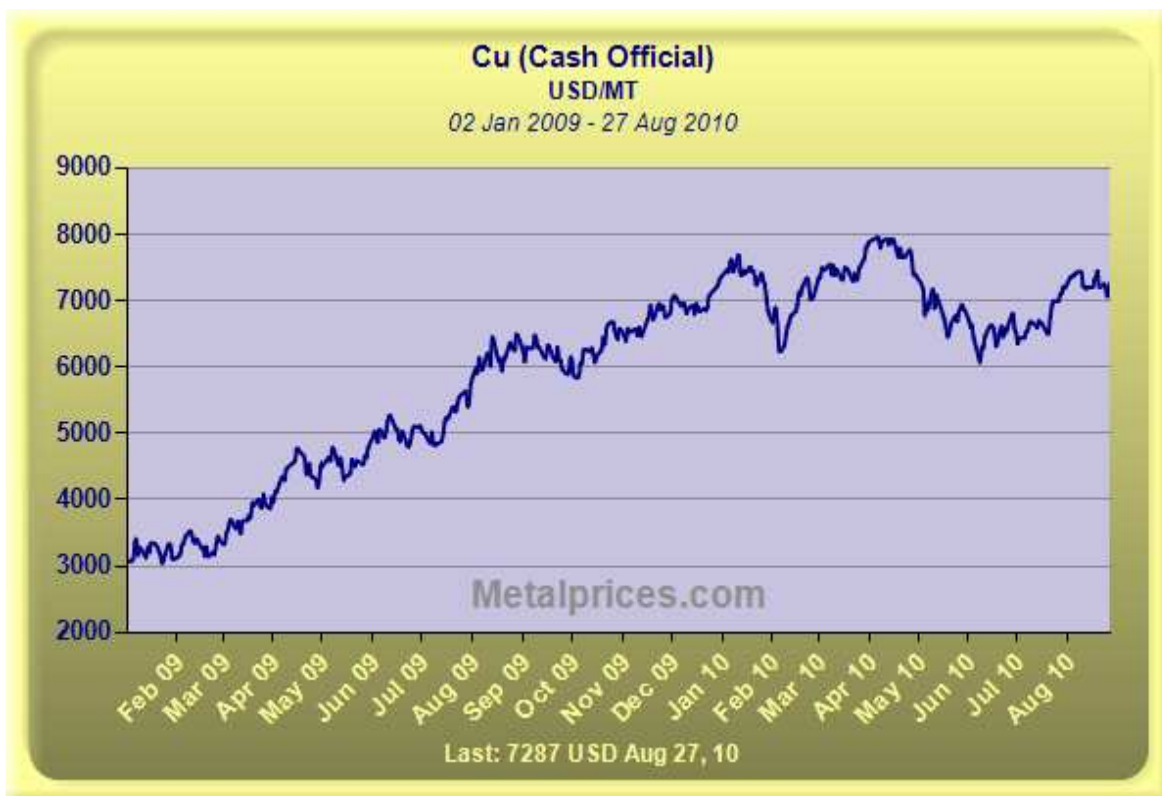
מוצרי הפלדה או מרכיב מהותי כלשהו ביצורם אינם נסחרים בבורסת ה-LME.

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 כ-7,287\$ לטון כאשר נכון ליום 30 ביוני, 2010 מחיר הנחושת הנו 6,515\$ לטון לעומת כ-7,346\$ לטון בסוף שנת 2009. במהלך התקופה המדווחת חלה ירידה של כ-11.3% במחיר הנחושת הנסחר בבורסת ה-LME. ירידה זו השפיעה על מחירי המכירה של מוצרי הנחושת. לאחר תאריך המאזן ועד למועד הדוח חלה עלייה של כ-12% במחיר הנחושת.

מרכיב מוצרי הנחושת ממלאי החברה אינו מהותי.

רצ"ב גרף מחירי הנחושת בבורסת ה-LME מתחילת שנת 2009:



המדינות להן מייצאת החברה מישראל הנן: אוקראינה, מולדובה, קפריסין, ספרד, איטליה, 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 3.53% והסתכם לסך של 10,492 אלפי ש"ח לעומת סך של 11,942 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. (במהלך הרבעון המדווח עמד שיעור הייצוא על 2.05% והסתכם לסך של 5,137 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,432 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 שנת 2009 ובתקופה המדווחת. הסטגנציה בייצוא נובעת בעיקר עקב המשבר הכלכלי במדינות אוקראינה, מולדובה ורוסיה שם קיים משבר אשראי, 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.

א. תמצית דוחות רווח והפסד באלפי שקלים

מאוחד					
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום					
30.06.09	30.09.09	31.12.09	31.03.10	30.06.10	
אלפי ש"ח					
195,826	207,811	246,039	239,710	250,368	מכירות
45,647 *	51,573 *	59,599 *	61,694 *	64,205 *	רווח גולמי
645 *	11,990 *	12,887 *	16,616 *	18,377 *	רווח תפעולי
(5,940) *	4,094 *	1,890 *	9,828 *	3,549 *	רווח נקי (הפסד)

(* הנתונים הכספיים לחמשת הרבעונים המוצגים לעיל כוללים עדכון של ההפרשה לירידת ערך מלאי – ראה סעיף 2 (3) לעיל.

ב. מכירות

מכירות החברה בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 490,078 אלפי ש"ח לעומת סך של 415,071 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכמו המכירות במאוחד לסך של 250,368 אלפי ש"ח לעומת סך של 239,710 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 195,826 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העלייה במכירות לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת מהעליות שחלו החל מהרבעון השני של שנת 2009 במחירי המתכות הנסחרות בבורסת ה-LME. עליות אלה תורגמו לעליות במחירי המוצרים החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 אולם רמות המחירים עדיין רחוקות מרמות המחירים טרם המשבר בעיקר בשל העובדה שטרם נרשמה התאוששות מקבילה ברמת הביקושים ועקב תחרות גוברת על נתחי שוק.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 193,015 אלפי ש"ח לעומת סך של 150,917 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל בדוח המאוחד ברבעון המדווח הסתכמו לסך של 104,015 אלפי ש"ח, מהם כ-66,963 אלפי ש"ח בארה"ב, 29,150 אלפי ש"ח בצ'כיה כולל החברה בפולין, 7,816 אלפי ש"ח ברומניה והיתר בסין לעומת סך של 89,000 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 71,012 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 203,507 אלפי ש"ח לעומת סך של 162,859 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברות המאוחדות בחו"ל ומכירות החברה לחו"ל הסתכמו ברבעון המדווח לסך של 109,152 אלפי ש"ח לעומת סך של 94,355 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 77,445 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של 297,063 אלפי ש"ח לעומת סך של 264,155 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות הפעילות בישראל הסתכמו בדוח המאוחד ברבעון המדווח לסך של 146,353 אלפי ש"ח לעומת סך של 150,710 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 124,814 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ג. רווחיות

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הגולמי לסך של 125,899 אלפי ש"ח לעומת סך של 90,898 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח הגולמי לסך של 64,205 אלפי ש"ח לעומת סך של 61,694 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 45,647 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות לעלייה ברווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד הנן כדלקמן:
 - עלייה במכירות עקב העלייה במחירי המוצרים של החברה החל מהמחצית השנייה של שנת 2009.
 - שיפור שיעור הרווח הגולמי עקב שיחלוף חלק מהמלאים של החברה.
 - הקטנת ההפרשה למלאי, שנרשמה כהקטנת עלות המכר, כתוצאה מעלייה במחירי המכירה ומכירת חלק מהמוצרים שבגינם נרשמה ההפרשה.

תוצאות הפעילות - המשך

.4

ג. רווחיות - המשך

בתקופה המדווחת הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות לסך של 90,906 אלפי ש"ח לעומת סך של 93,015 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות לסך של 45,828 אלפי ש"ח לעומת סך של 45,078 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 45,002 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הסיבות העיקריות להמשך הירידה בהוצאות התפעול של החברה, בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הן המשך צעדי הייעול שבהם נוקטת החברה מבלי לפגוע ברמת השירות הגבוהה שמעניקה החברה ללקוחותיה. יצוין כי הירידה הנ"ל הינה על אף העלייה בשיעור של כ-18% במכירות בתקופה המדווחת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (עלייה בהכנסות גורמת באופן טבעי לעלייה בהוצאות המשתנות) ועל אף העובדה שבתחילת התקופה בוטלה הקטנת שכר בשיעור של 10% לעובדיה של החברה בישראל.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח התפעולי לסך של 34,993 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 2,117 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח התפעולי לסך של 18,377 אלפי ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 16,616 אלפי ש"ח ברבעון הקודם ורווח תפעולי בסך של 645 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח לפני מס, פחת ומימון (EBITDA) לסך של 45,932 אלפי ש"ח לעומת סך של 9,521 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח לפני מס פחת ומימון (EBITDA) לסך של 23,842 אלפי ש"ח לעומת סך של 22,090 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 6,355 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ד. הוצאות מימון, נטו

בתקופה המדווחת הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 15,971 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,741 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 11,859 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,112 אלפי ש"ח ברבעון הקודם וסך של 6,426 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון ברבעון המדווח הושפעו בעיקר מהמדד החיובי שגרם להוצאות משערוך של אגרות החוב צמודות המדד של החברה. ירידת החוב הפיננסי נטו של החברה קיזזה הוצאות אלה. ברבעון הקודם הוצאות המימון הושפעו בעיקר מהמדד השלילי ברבעון שגרם להכנסות משערוך של אגרות החוב צמודות המדד של החברה וכן מירידת החוב הפיננסי נטו של החברה.

רווח נקי (הפסד)

בתקופה המדווחת הסתכם הרווח הנקי לסך של 13,377 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 20,347 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון המדווח הסתכם הרווח הנקי לסך של 3,549 אלפי ש"ח לעומת רווח נקי בסך של 9,828 אלפי ש"ח ברבעון הקודם והפסד בסך של 5,940 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ה. המצב הכספי

.5

סך הנכסים במאזן המאוחד ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם לסך של 1,476,937 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,570,365 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון בהיקף הנכסים ברבעון המדווח נובע בעיקר מהירידה במלאי החברה.

ההון החוזר והנכסים השוטפים של החברה במאוחד ליום 30 ביוני, 2010 הסתכמו לסך של 726,850 אלפי ש"ח ו-1,126,469 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 החברה.

6. נזילות ומקורות מימון

א. סך המזומנים ושווי מזומנים, וניירות הערך הסחירים המוצגים במסגרת הנכסים השוטפים הסתכמו ליום 30 ביוני, 2010 לסך של 229,434 אלפי ש"ח לעומת סך של 256,259 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009, מתוכם ניירות ערך סחירים בסך 8,991 אלפי ש"ח. במהלך התקופה המדווחת גדלו ההתחייבויות הפיננסיות נטו במאוחד (אשראי בנקאי ואגרות חוב בניכוי מזומנים וניירות ערך סחירים) בסך של 2.2 מיליון ש"ח.

ב. ההון של החברה ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם לסך של 583,021 אלפי ש"ח (המהווים כ-39.5% מסך המאזן), לעומת סך של 600,672 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009 (המהווים כ-38% מסך המאזן). הירידה בהון העצמי של החברה בתקופה המדווחת נובעת מחלוקת דיבידנד בסך כולל של 27,235 אלפי ש"ח שקוזז מהרווח הנקי בתקופה. בניכוי היתרות הנזילות של החברה בסך של 229,434 אלפי ש"ח מההתחייבויות השוטפות מהווה ההון העצמי כ-47% מסה"כ המאזן.

ג. יחסים פיננסים

<u>ליום 31 בדצמבר, 2009</u>	<u>ליום 30 ביוני, 2010</u>	
3	2.82	יחס שוטף
1.35	1.32	יחס מהיר

ד. דירוג אגרות חוב שדורגו על ידי חברות דירוג אשראי

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30 ביוני, 2010 הסתכמה לסך של כ-214 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.

אגרות חוב בלתי סחירות, שיתרתן ליום 30 ביוני, 2010 הסתכמה לסך של כ-31 מיליון 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 57,935 אלפי ש"ח לעומת תזרימי המזומנים, שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 121,223 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

- עלייה בלקוחות בסך של 8,038 אלפי ש"ח.
- עלייה בחייבים ויתרות חובה בסך של 3,606 אלפי ש"ח.
- ירידה במלאי בסך של 63,053 אלפי ש"ח.
- ירידה בספקים ונותני שרותים בסך של 21,157 אלפי ש"ח.
- ירידה בזכאים ויתרות זכות בסך של 2,030 אלפי ש"ח.

פעילות השקעה

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 5,883 אלפי ש"ח, כדלקמן:

- תמורה נטו ממימוש ניירות ערך סחירים בסך של 18 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים קבועים בסך של 9,204 אלפי ש"ח.
- רכישת נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות מחשב) בסך של 923 אלפי ש"ח.
- השקעה בחכירה תפעולית בסך של 1,171 אלפי ש"ח.
- תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך 5,397 אלפי ש"ח.

פעילות מימון

תזרימי המזומנים, ששימשו לפעילות מימון בתקופה המדווחת, הסתכמו לסך של 78,306 אלפי ש"ח, כדלקמן:

- קיטון באשראי בנקאי ואחר נטו בסך של 16,694 אלפי ש"ח.
- פירעון אגרות חוב בסך של 34,377 אלפי ש"ח.
- דיבידנד ששולם בסך של 27,235 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

א. שם האחראי על סיכונים 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 ומיולי 2009 מנכ"ל החברה.

ב. סיכונים השוק אליהם חשופה החברה

בעקבות המשבר הפיננסי העולמי שהחל ברבעון הרביעי של שנת 2008 ונמשך בתחילת שנת 2009 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, לא ניתן לדעת אם ההשלכות הכלכליות של המשבר כבר 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, לרבות ההתפתחויות האחרונות בגוש האירו, עלולים להיות השפעות שליליות על התוצאות העסקיות של החברה.

החברה סבורה, כי אם וככל שהמשבר העולמי יימשך 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 לסיכונים 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 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 30 ביוני, 2010 לחברה נכסים והתחייבויות פיננסיות בסך של 6 ו-246 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-36,151 אלפי ש"ח. כ-58% מסה"כ המכירות בדוח המאוחד בתקופה המדווחת אינן צמודות למטבע חוץ כלשהו (בתקופה המדווחת כ-3.53% 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 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 פחות השקל לעומת

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם – המשך

.7

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 נדונים 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 ביוני, 2010 אין לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים ועסקאות עתידיות.

ה. דיון בדבר ניתוח רגישויות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 ביוני, 2010:

1. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של 16,980 אלפי ש"ח.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של 33,243 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה למדד בסך של 241,044 אלפי ש"ח.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשךדוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני, 2010 - באלפי ש"ח

		מטבע חוץ			מטבע ישראלי			
סה"כ	פריטים שאינם כספיים	במטבעות אחרים	באירו	בדולר ארה"ב	צמוד למודד מחירים לצרכן	לא צמוד		
נכסים								
220,443	-	5,614	305	16,128	-	198,396	מזומנים ושווי מזומנים	
8,991	-	-	-	1,686	4,545	2,760	ניירות ערך סחירים	
272,775	-	17,504	6,503	50,628	-	198,140	לקוחות	
24,923	5,842	199	952	2,148	-	15,782	חייבים ויתרות חובה	
599,337	599,337	-	-	-	-	-	מלאי	
1,182	1,182	-	-	-	-	-	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית	
294,795	294,795	-	-	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו	
13,725	13,725	-	-	-	-	-	רכוש קבוע	
14,490	14,490	-	-	-	-	-	מוניטין	
1,052	1,052	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים	
25,224	25,224	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
<u>1,476,937</u>	<u>955,647</u>	<u>23,317</u>	<u>7,760</u>	<u>70,590</u>	<u>4,545</u>	<u>415,078</u>	סך הנכסים	
התחייבויות								
291,831	-	3,082	12,814	40,267	82,333	153,335	אשראי לזמן קצר מבנקים ואחרים	
78,539	-	2,618	9,599	45,213	-	21,109	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
29,249	-	3,718	36	1,618	-	23,877	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים	
306,470	-	-	18,554	472	-	287,444	אגרות חוב	
163,256	-	-	-	-	163,256	-	מסים נדחים	
24,571	24,571	-	-	-	-	-		
<u>893,916</u>	<u>24,571</u>	<u>9,418</u>	<u>41,003</u>	<u>87,570</u>	<u>245,589</u>	<u>485,765</u>	סך ההתחייבויות	
<u>583,021</u>	<u>931,076</u>	<u>13,899</u>	<u>(33,243)</u>	<u>(16,980)</u>	<u>(241,044)</u>	<u>(70,687)</u>	<u>יתרות מאזניות, נטו</u>	

8. הוראות גילוי בקשר עם אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

בקשר להוראות המעבר שבתיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ע 2009 (להלן "התקנות"), החברה המשיכה ביישום תוכנית ההיערכות לדרישת התקנות כפי שגובשה על ידי הנהלת החברה ואושרה על ידי הדירקטוריון.

בדוח הדירקטוריון לתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2009 דיווחה החברה כי:

א. נקבעה תוכנית היערכות ליישום פרויקט הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בהתאם לתקנה 8 א.

ב. האחראי ליישום הפרויקט הינו מר אייל יוניאן, המשמש בתפקיד סמנכ"ל הכספים.

ג. התהליכים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי הינם תהליך סגירת דוחות כספיים, בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC), תהליך המלאי, תהליך המכירות, תהליך השכר ותהליך הרכש.

להלן גילוי בדבר פעולות שביצעה החברה עד למועד דוח הביניים לרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2010:

1. החברה ביצעה הליך הערכת סיכונים של הבקרה הפנימית ועל בסיסו בוצע תיעוד התהליכים העסקיים והבקרות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

2. בוצע הליך ניתוח פערים קיימים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ונקבעו פתרונות לתיקונם על בסיס תעדוף רמת חשיבותם.

3. החברה נערכת להמשך התהליך וביצוע בדיקות האפקטיביות, כמתחייב מהוראת התקנות.

9. 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 וטיוטת דוח הדירקטוריון ולעיתים דוחות ניהוליים לפי העניין, מספר ימים לפני מועד קיום ישיבות "ועדת המאזן" והדירקטוריון בהן נדונים הדוחות הכספיים ומובאים לאישור. ל"ישיבות" "ועדת מאזן" כמו גם ל"ישיבות" 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.

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 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-182 אלפי ש"ח למוסדות ועמותות שונות (התקופה המקבילה אשתקד תרמה החברה כ-150 אלפי ש"ח).

12. סקר עמיתים

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

מתחילת שנת 2010 התקיימו 5 ישיבות דירקטוריון, 3 ישיבות של ועדת המאזן ושתי 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
יו"ר הדירקטוריון