



Israel Corp. Reports Results for Fourth Quarter of 2018

Tel Aviv, March 19, 2019. Israel Corporation Ltd. (TASE: ILCO) (“IC”) today announced its fourth quarter and annual results for the period ending December 31, 2018.

Selected Financial Figures for the Fourth Quarter Full Year 2018:

\$m	Q4/18	Q4/17	2018	2017
ICL	39	74	588	174
Bazan	-	22	61	82
Amortization of excess cost	(3)	(3)	(12)	(13)
Financing, G&A and other expenses at IC headquarter level ¹	(23)	(20)	(96)	(97)
Gain (loss) from re-measurement to fair value of collar ² options	3	8	(26)	(7)
Tax expenses (income) of IC headquarters	32	-	34	(4)
Net Profit to company's shareholders	48	81	549	135

Debt Balances and Liquidity at the IC Headquarters Level³

As of December 31, 2018, total financial liabilities were \$1,557 million, and investments in liquid assets amounted to \$464 million.

Net debt as of December 31, 2018 totaled \$1,092 million. The net debt includes the impact of the fair value of the collar transaction, which decrease the economic value of the financial liabilities in the amount of \$8 million. The net debt also includes the fair value of derivatives transactions, which increase the economic value of the financial liabilities in the amount of \$7 million. As of September 30, 2018, the net debt was \$1,110m.

The ICL related collar loan balance was \$61 million and \$82 million as of December 31, 2018 and September 30, 2018 respectively.

During 2018, IC preformed early repayment of long term loans from banks in the amount of \$443m.

¹ During 2017 and in Q4/2017, finance income from the loan to Kenon Holdings at the amount of \$17m and \$4m respectively, were included

² During September 2014, IC entered into a financial transaction in relation to 36.2 million shares of ICL. Under its framework, IC will receive protection from a decrease in the price of ICL shares below an average price, which is set at a level of 90% of the US public offering price of ICL, and the counterparties will benefit from an increase in the share price of ICL shares above an average price, which is set at a level of 130% of the US public offering price of ICL.

³ Israel Corp and its wholly owned controlled headquarter companies

**IC Total Assets, Net**

\$m	31/12/2018	31/12/2017
Assets		
ICL (~587m shares ⁴ , market value)	3,322	2,361
Bazan (~1,058m shares, market value)	503	505
Total Public Assets	3,825	2,266
Loan to Kenon Holdings and Interest, repaid on 2/1/18	-	240
Total Assets	3,825	3,106
IC's Net Debt ⁵	1,039	1,165
Total Assets, net	2,786	1,941

Update of Strategy and Change of Office Holders in the Company

On March 13, 2019, IC announced that its Board of Directors has decided on updating the business strategy of the Company. In alignment with the company's natural purpose, as an active investment company with solid business foundations, the updated strategy of the company will include, besides the purpose to keep maximizing the value of the investments in ICL and Bazan, also to make new investments in accordance with the following guiding principles:

- The Company considers ICL as a strategic investment.
- The investment strategy will be based on the guiding principle of managing a calculated portfolio in a format similar to that of a Private Equity, which combines aside to making investments, also realization of investments in order to maximize value for the shareholders.
- The Company will act in order to implement the investment strategy considering the predicted cash flow and the possible realization of assets and without intention to change the net debt of the company over time.
- The Company intends to allocate aggregate amount of \$350-500 million in the next four years in order to make the investments in the new companies.
- The Company will strive to increase value from new investments in companies that have proven a real commercial capability, including products that have been proven in target markets.
- The Company will avoid investing in start-up companies.
- The Company will strive to include as part of its investments a combination between global companies and Israeli technologies.

IC intends to approach the financial debt holders of the Company in order to update the agreements accordingly.

In connection with updating the business strategy, IC will make changes in its management team. Mr. Avisar Paz will finish his role as the CEO of the Company and will continue to serve as a director in both ICL and ORL, and Mr. Yoav Doppelt will be appointed as the CEO of the Company and will

⁴ c.46% on a voting rights basis and c.47% on an issued share capital basis.

⁵ Excluding loan and options related to the Collar transaction in an net amount of \$53m as of December 31, 2018



lead the updated strategy in parallel to his position as Chairman of the Board of ICL. The date of Mr. Avisar Paz's termination of office and Mr. Yoav Doppelt's beginning of office is expected to take place during the second quarter of 2019.

The Board of the Company has instructed the management to submit a comprehensive plan to implement the updated strategy for the Board's approval in the coming months⁶.

About Israel Corporation

Israel Corporation Ltd. (TASE: ILCO) ("IC") is a holding company providing focused exposure to well positioned mature assets in the natural resources industry through its c.46% shareholding in Israel Chemicals (NYSE: ICL, TASE: ICL) and its c.33% shareholding in the Bazan Group (TASE: ORL) (also known as Oil Refineries). IC is publicly traded on the Tel Aviv Stock Exchange under the ticker ILCO and is a TA-35 index constituent.

IC is rated iIA/Stable by Standard & Poor's Maalot.

For further information on IC, see IC's publicly available filings which can be found on the Tel Aviv Stock Exchange website at <http://maya.tase.co.il>.

Please also see IC company website <http://www.israelcorp.com> for additional information.

Convenience Translation

The financial information found in this press release is an English summary based on the original Hebrew financial statements and is solely for the convenience of the reader. The binding version is the original in Hebrew.

Forward Looking Statements

This press release may contain forward-looking statements which may not materialize and are subject to risks and uncertainties that are not under the control of IC, which may cause actual results to differ materially from those contained in the disclosures.

Investor Relations Contacts

Idan Hizki
Director, Business Development & Investor Relations
Tel: +972 3 684 4500
idanh@israelcorp.com

⁶ The aforesaid in this report regarding the Company's updated strategy, implementation of the strategy guiding principles, increasing and maximizing value for the shareholders, the estimated scope of investments, the manner of the implementation of the strategy and its format, realization of the assets and investments and/or no changes in the Company's net debt over time, includes forward-looking information, as defined in the Securities Law, 5728-1968, which is based on the intentions, assessments and plans of the Company as of the date of this report only. In practice, the aforesaid may not be executed, in whole or in part, or executed in a different format and a different manner than anticipated or planned, and in this scope, there is no certainty that the net debt of the Company will not increase. The aforesaid is subject, inter alia, to the existence of suitable market conditions, receipt of approvals and/or consents from third parties, conditions relating the portfolio companies, the non-occurrence of risk factors associated with making investments and/or with the Company's activity and its held companies and the actual cash flow. Additionally, the objectives of the above strategy (if implemented), might not be realized, in whole or in part, in the short term or the long term. Without derogating from the generality of the foregoing, in the short-medium term the investment strategy might weigh-in on the Company's results, and there might be an increase in the net debt of the Company in the short and medium term, in connection with the beginning of implementation of the updated strategy. For the full report, please see company immediate report dated March 13th, 2019.



החברה לישראל – תוצאות לרבעון הרביעי לשנת 2018

תל אביב, 19 במרץ, 2019, החברה לישראל דיווחה היום את תוצאותיה לרבעון הרביעי אשר הסתיים ביום 31 בדצמבר, 2018.

תוצאות נבחרות לרבעון הרביעי לשנת 2018

מיליוני דולר	Q4/18	Q4/17	2018	2017
כי"ל	39	74	588	174
בז"ן	-	22	61	82
הפחתת עודפי עלות	(3)	(3)	(12)	(13)
מימון, הנהלה וכלליות ואחרות במטה החברה ⁷	(23)	(20)	(96)	(97)
רווח (הפסד) ממדידה לשווי ההוגן של אופציות ה-Collar ⁸	3	8	(26)	(7)
הוצאות (הכנסות) מס במטה החברה	32	-	34	(4)
רווח נקי לבעלי המניות בחברה	48	81	549	135

מקורות המימון ונזילות ברמת המטה של החברה לישראל⁹

היקף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות המטה ליום 31 בדצמבר 2018, הסתכמו לסך של כ- 1,557 מיליון דולר. יתרת ההשקעות באמצעים נזילים של החברה וחברות המטה הסתכמו למועד הדוח בסכום של כ- 464 מיליון דולר.

ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של החברה וחברות המטה למועד הדוח הינה כ- 1,092 מיליון דולר. החוב נטו כולל את השפעתם של יתרת השווי ההוגן של עסקת הקולר, אשר מקטינה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 8 מיליון דולר ובנוסף יתרת השווי ההוגן של עסקאות החלפת מטבע וריבית, מגדילה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 7 מיליון דולר. נכון ליום 30 בספטמבר 2018 ההתחייבויות הפיננסיות נטו עמדו על 1,110 מיליון דולר.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, יתרת הלוואות הקולר עמדה על 61 מיליון דולר, לעומת 82 מיליון דולר נכון ליום 30 בספטמבר, 2018.

מתחילת השנה ועד למועד פרסום הדוח, החברה פרעה בפרעון מוקדם הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 443 מיליון דולר.

⁷ בשנת 2017 וברבעון הרביעי, 2017 נכללו הכנסות מימון בגין הלוואה לקנון בסך של 17 מיליון דולר ו- 4 מיליון דולר, בהתאמה. ⁸ בחודש ספטמבר 2014, התקשרה החברה עם הגופים הפיננסיים בעסקה פיננסית בקשר עם 36.2 מיליון מניות כי"ל. במסגרת העסקה הפיננסית מקבלת החברה הגנה כנגד ירידה במחיר מניית כי"ל מתחת למחיר ממוצע של 90% ממחיר מניית כי"ל בהצעת המכר האמורה של מניות כי"ל בבורסת ניו יורק, והגופים הפיננסיים ייהנו מעלייה במחיר מניית כי"ל מעל למחיר ממוצע של 130%.

⁹ חברה לישראל וחברות המטה אשר בבעלות מלאה



סך נכסים, נטו בחברה לישראל

מליוני דולר	31/12/2017	31/12/2018
נכסים		
כ"ל (כ- 587 מליון מניות ¹⁰ , שווי שוק)	2,361	3,322
בז"ן (כ- 1,058 מליון מניות, שווי שוק)	505	503
סך נכסים סחירים	2,866	3,825
הלוואה שניתנה לקנון, וריבית שהוחזרה ב- 2/1/18	240	-
סך נכסים	3,106	3,825
התחייבויות פיננסיות נטו ¹¹	1,165	1,039
סך נכסים, נטו	1,941	2,786

עדכון אסטרטגיה ושינוי בבעלי תפקיד בחברה

ביום ה-13 במרץ 2019, הודיעה החברה לישראל כי דירקטוריון החברה החליט על עדכון האסטרטגיה העסקית של החברה. בהלימה ליעוד הטבעי של החברה כחברת השקעות אקטיבית בעלת תשתית עסקית מבוססת, האסטרטגיה המעודכנת של החברה תכלול, לצד המטרה להמשיך למקדם ערך מהשקעות החברה בכלי ובבזן, גם ביצוע השקעות חדשות וזאת בהתאם לעקרונות המנחים שלהלן:

- החברה רואה בכלי השקעה אסטרטגית.
- אסטרטגית ההשקעות תתבסס על עקרון מנחה של ניהול פורטפוליו מחושב במתכונת דומה למתכונת של Private Equity, המשלבת, לצד ביצוע השקעות, גם מימוש השקעות במטרה למקדם ערך לבעלי המניות.
- החברה תפעל ליישם את אסטרטגית ההשקעות האמורה בהתחשב בתזרים מזומנים חזוי ומימוש אפשרי של נכסים וללא כוונה לשנות את החוב נטו של החברה לאורך זמן.
- בכוונת החברה להקצות סכומים בהיקף מצטבר של 350-500 מיליון דולר בארבע השנים הקרובות לביצוע ההשקעות בחברות חדשות.
- החברה תחתור להשאת ערך מהשקעות חדשות בחברות אשר הוכיחו יכולת מסחרית ממשית, כולל מוצרים שהוכחו בשוקי מטר.
- החברה תמנע מהשקעות בחברות הזנק.
- החברה תשאף לכלול במסגרת השקעותיה שילובים בין חברות גלובליות לבין טכנולוגיות ישראליות.

בכוונת החברה לפנות למחזיקי החוב הפיננסי של החברה על מנת לעדכן את ההסכמים בהתאם. בקשר עם עדכון האסטרטגיה תבצע החברה שינוי בצוות הניהולי שלה. מר אבישר פז יסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה וימשיך לכהן כדירקטור בכלי ובבזן, ומר יואב דופלט ימונה לכהן כמנכ"ל החברה ויוביל את האסטרטגיה המעודכנת במקביל לכהונתו כיו"ר הדירקטוריון של כ"ל. מועד סיום כהונתו של מר אבישר פז ומועד כניסתו של מר יואב דופלט לתפקיד צפוי במהלך הרבעון השני של שנת 2019. דירקטוריון החברה הנחה את ההנהלה להגיש בחודשים הקרובים לאישור הדירקטוריון תכנית כוללת ליישום האסטרטגיה המעודכנת¹².

¹⁰ כ- 46% בזכויות הצבעה וכ- 47% בהון המונפק של כ"ל

¹¹ לא כולל את הלוואה ושווי האופציות הנובעות מעסקת הקולר בסכום נטו של כ- 53 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2018

¹² האמור בדוח זה לעיל בקשר עם האסטרטגיה המעודכנת של החברה, יישום עקרונות האסטרטגיה המנחים, השאת ומקסום הערך לבעלי המניות, היקפי ההשקעה המוערכים, אופן יישום אסטרטגיית ההשקעות ומתכונתה, מימוש הנכסים וההשקעות ו/או אי שינוי החוב נטו של החברה לאורך זמן, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח, אשר מבוסס על כוונותיה, הערכותיה ותכניתיה של החברה למועד דוח זה בלבד. בפועל, האמור לעיל עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש במתכונת שונה ובאופן שונה מכפי שנצפה או תוכנן, ובכלל זאת, אין ודאות שהחוב נטו של החברה לא יגדל. האמור תלוי, בין היתר, בקיומם של תנאי שוק מתאימים, בקבלת אישורים ו/או הסכמות מגורמים שלישיים, בתנאים הקשורים לחברות הפורטפוליו, באי התקיימותם של גורמי סיכון הכרוכים בביצוע השקעות ו/או בפעילותה של החברה והחברות המוחזקות שלה ובתזרים המזומנים בפועל. כמו כן, מטרות האסטרטגיה הנ"ל (ככל שתיושם), עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, בטווח



על החברה לישראל

החברה לישראל הינה חברת החזקות עם חשיפה ממוקדת לנכסים מבוססים אשר פועלים בתעשיות משאבי הטבע באמצעות החזקה של כ-46% בכי"ל וכ-33% בקבוצת בז". החברה לישראל הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב, בנוסף החברה נסחרת במדד ת"א-35. החברה לישראל מדורגת ilA עם תחזית יציבה על ידי Standard & Poor's Maalot. מידע נוסף על החברה לישראל ניתן למצוא בהודעותיה המידיות אותן ניתן למצוא באתר הדיווחים של הבורסה לני"ע בתל אביב בכתובת <http://maya.tase.co.il>. מידע נוסף ניתן גם למצוא באתר האינטרנט של החברה לישראל בכתובת <http://www.israelcorp.com>.

המידע הכלול בהודעה זו, מוצג למטרת נוחות בלבד, אינו מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה ואינו מהווה המלצה או חוות דעת, וכן לא תחליף לשיקול דעת של משקיע או משקיע פוטנציאלי. הודעה זו הינה תמציתית בלבד ועל מנת לקבל תמונה מלאה על פעילות החברה, יש לעיין בדיווחים המלאים של החברה לרשות ני"ע ולבורסה.

מידע צופה פני עתיד

הודעה זו עלולה לכלול מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הנו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

פרטי קשר מחלקת קשרי משקיעים

עידן חזקי

דירקטור פיתוח עסקי וקשרי משקיעים

טלפון: 03-6844500

idanh@israelcorp.com

הקצר או הארוך. מבלי לגרוע מכלליות האמור, בטווח הקצר-בינוני עשויה אסטרטגיית ההשקעות להכביד על התוצאות של החברה, ואפשר שהחוב נטו של החברה יגדל בטווח הקצר והבינוני בקשר עם תחילת ביצוע האסטרטגיה המעודכנת. לדיווח המלא אנא ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 במרץ 2019.