



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח רבעוני
ליום 31 במרץ 2015



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח רבעוני ליום 31 במרץ 2015

חלק א' - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ב' - דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 31 במרץ 2015

חלק ג' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק א'

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח הדירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2015

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ, 2015 ולתקופה המצטברת של שלושה חודשים שהסתיימה באותו התאריך ("תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון לתקופת הדוח מצומצם בהיקפו ויש לעיין בו ביחד עם הדוח התקופתי לשנת 2014, שפורסם ביום 22 במרץ, 2015 (אסמכתא 056413-01-2015) ("הדוח התקופתי לשנת 2014").

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ והחברות המוחזקות על ידה ("החברה") מתמחות בתעשיית הכימיה ובעיקר בענף תעשיית הכימיה לחקלאות (אגרוכימיה). במסגרת זאת פועלת החברה בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, פועלת החברה בפעילויות נוספות, המתבססות על יכולות הליבה שלה (בתחומי החקלאות והכימיה), בהיקפים לא מהותיים. למועד הדוח, החברה הינה החברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט המובילה בעולם על פי היקף מכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח, ומוכרת את מוצריה בכ-100 מדינות בעולם. גורמי ההצלחה של החברה הינם בעיקר: מודל עסקי משולב הכולל גישה לשווקי קצה בפריסה גלובאלית, יכולות פיתוח מוצרים בהתאמה מקומית, מומחיות רישוי מוצרים בלמעלה מ-100 מדינות ויכולות מחקר ופיתוח וייצור גלובאליות, כמו גם פורטפוליו רחב של מוצרים ייחודיים המותאמים לצרכי החקלאי, מוניטין, ידע, ניסיון ויכולת אגרונומית גבוהה, יכולת טכנולוגית-כימית גבוהה, יכולת פיתוח גבוהה, שמירה על תקנים מחמירים של איכות הסביבה, בקרת איכות הדוקה, מערך שיווק והפצה כלל עולמיים, מערך תפעולי כולל, החל משלב המו"פ ועד לשלב הייצור, שיתופי פעולה עם חברות רב לאומיות בייצור ושיווק המוצרים, חוסן פיננסי וזמינות משאבים כספיים. השקעה בפיתוח עקבי ומתמשך מאפשרת השקעה של מוצרים פעילים, תערובות ופורמולציות חדשים בעיתוי נכון.

לתיאור עסקי התאגיד ראה פרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014 וכן דוח זה ולפרטים בדבר האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה, לרבות תכניות החברה בעקבות השלמת המיזוג עם China National Agrochemical Corporation ("CNAC") מקבוצת China National Chemical Corporation ("ChemChina") ובעקבות העסקה לרכישת מספר חברות מ-CNAC, בה התקשרה החברה ביום 1 באוקטובר 2014 ראה סעיף 31 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014 וכן דוח זה.

החברה ממשיכה למקד את משאביה בעמידה ביעדיה האסטרטגיים, ביצוע השילוב העסקי בסין, שיפור סל המוצרים שלה, בידול מוצריה וחיזוק המותג החדש.

סקירת תמצית השינויים בענף ובפעילות החברה

ברבעון הראשון של שנת 2015 הציגה החברה גידול קל של כ-0.4% במכירות החברה במונחי מטבע מקור לעומת הרבעון המקביל אשתקד כאשר מבחינה כמותית, צמחו מכירותיה בלמעלה מ-2%, וזאת למרות התנאים המאתגרים בשווקים החקלאיים המרכזיים בעולם לרבות בשוק האגרוכימיה, עליהן דיווחה החברה בדוח התקופתי שלה לשנת 2014.

עם זאת, בשל הירידה בשערי המטבעות בעולם ברבעון הראשון מול הרבעון המקביל אשתקד ביחס לדולר ארה"ב, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ובפרט ירידת שער היורו ב - 18%, הריאל הברזילאי ב- 21% והדולר האוסטרלי ב- 12%, ובניכוי הגנות מטבע וירידה מסויימת במחירי המכירה, ירדו מכירות החברה במונחים דולריים ב-4.7%. ביחס למתחרים המרכזיים בענף משתקפת ירידה זו במכירות כירידה מתונה.

החברה הקטינה את הוצאות היצור והרכש, וכן את ההוצאות התפעוליות שלה, באופן שאיפשר לה לשפר את שיעורי הרווח התפעולי וה-EBITDA כאחוז מהמכירות תוך ירידה קלה בתוצאות הרווח התפעולי וה-EBITDA.

החברה הציגה שיפור ברווח לפני מס לצד ירידה קלה ברווח הנקי, ובניטרול הוצאות חד פעמיות הנוגעות לשערוך כתיבי אופציה לאגרות חוב, אשר הנפיקה החברה במהלך רבעון ולהוצאת מס בגין הפרשה לתביעת מס משנת 2011, הציגה החברה יציבות בשיעור הרווח הנקי כאחוז מהמכירות.

כמו כן, הציגה החברה שיפור משמעותי בתזרים המזומנים החופשי שלה, בעיקר בשל הקטנת חוב לקוחות ומלאי.

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות החברה הושפעו ברבעון הראשון של שנת 2015, מהמגמות הבאות :

- היחלשות משמעותית של המטבעות בעולם אל מול דולר ארה"ב בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עסקאות הגנה אותן ביצעה החברה מיתנו את ההשפעה השלילית של היחלשות המטבעות האמורה.
- תנאי מזג אוויר נוחים בתחילת העונה החקלאית באירופה ובאוסטרליה, אפשרו לחברה להגדיל את כמויות המכירה באזורים אלה במהלך הרבעון.
- מחירי הסחורות החקלאיות בגידולים ובשווקים מרכזיים היו נמוכים מהרמות בהן היו ברבעון המקביל אשתקד וגרמו להאטה בביקושים.
- ירידה ניכרת במחירי הנפט ונגזרותיו החלה להשפיע לחיוב על עלויות הייצור והרכש של החברה, באמצעות הוזלת עלויות אנרגיה, תובלה ועלות חומרי גלם וחומרי ביניים. אולם, להערכת החברה עיקר ההשפעה החיובית צפויה לבוא לידי ביטוי במחצית השניה של 2015, בשל חלוף הזמן עד למכירת המלאי הקיים, אשר יוצר בסביבת העלויות עובר לירידה האמורה במחירי הנפט ונגזרותיו.
- היחלשות המטבעות שצוינה לעיל, לרבות החלשות השקל בשיעור של 13% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, סייעה אף היא לחברה בהקטנת עלויותיה.

הערכת החברה ביחס להשפעות על תוצאות החברה בשנת 2015 מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המגמות הקיימות כיום בשוק האגרוכימיה העולמי ועל הערכות הנהלת החברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון התפתחויות בשוק המוצרים להגנת הצומח, שינויים בביקושים למוצרי החברה, בשערי המטבעות ובמחירי הנפט ומגמות מאקרו כלכליות אחרות בעולם.

2. **תוצאות הפעילות - תמצית דו"חות רווח והפסד**

דוח רווח והפסד לרבעון הראשון (במיליוני דולר ארה"ב)

	שינוי %	שינוי	1-3/2014	%	1-3/2015	%	
הכנסות	(4.7%)	(43.0)	909.7		866.7		
רווח גולמי	(5.8%)	(18.3)	313.1	34.4%	294.8	34.0%	
הוצאות תפעוליות	(7.2%)	(13.1)	182.4	20.1%	169.3	19.5%	
רווח תפעולי (EBIT)	(4.0%)	(5.2)	130.7	14.4%	125.5	14.5%	
הוצאות מימון, נטו	(37.3%)	(9.3)	25.0	2.8%	15.7	1.8%	
הוצאות מימון, נטו- מתואם*	(53.3%)	(13.3)	25.0	2.8%	11.7	1.3%	
רווח לפני מס	5.0%	5.3	105.8	11.6%	111.1	12.8%	
רווח לפני מס-מתואם*	8.8%	9.3	105.8	11.6%	115.1	13.3%	
רווח נקי	(13.2%)	(13.0)	98.7	10.9%	85.7	9.9%	
רווח נקי-מתואם**	(4.4%)	(4.3)	98.7	10.9%	94.4	10.9%	
EBITDA	(2.7%)	(4.7)	171.5	18.8%	166.8	19.2%	

*התאמה בגין שערך של אופציות לאגרות חוב שהנפיקה החברה ברבעון.

** התאמה בגין הוצאות חד פעמיות ברבעון בגין הפרשה למס בחו"ל.

3. **ניתוח התוצאות העסקיות**

מכירות החברה

מכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו בסך של 866.7 מיליון דולר לעומת סך של 909.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 43 מיליון דולר.

מבחינה כמותית, צמחו מכירות החברה בכ-20 מיליון דולר ובנטרול השפעות מטבע הציגה החברה צמיחה בשיעור של 0.4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הקיטון במחזור המכירות ברבעון הראשון של שנת 2015 נבע בעיקרו משחיקה בשערי המטבעות ביחס לדולר ומירידה מסויימת במחירי מכירה אשר קוזזו בחלקן על ידי עסקאות הגנת מטבע שביצעה החברה.

לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

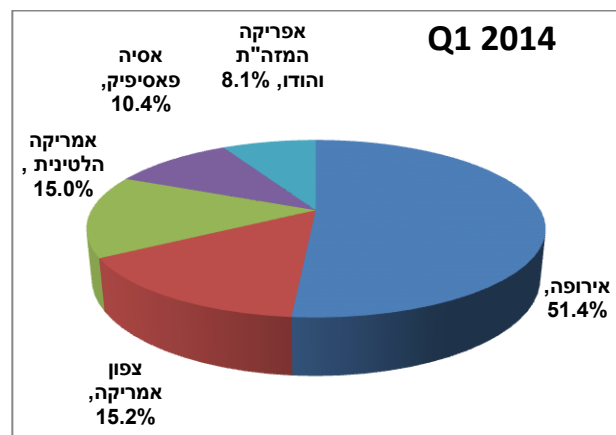
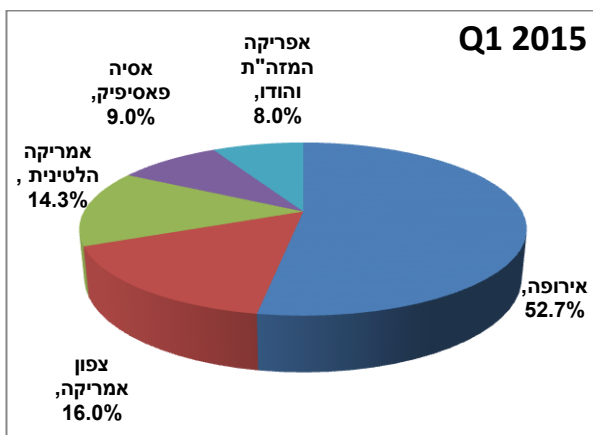
א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

להלן יובאו נתונים אודות התפלגות מכירות החברה על בסיס גיאוגרפי לרבעון הראשון של שנת 2015: בעקבות השינוי הארגוני שהשלימה החברה בסוף שנת 2014 (לפרטים ראו סעיף 1.4.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014) ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14 במאי 2015, החל מדוח זה, מציגה החברה בדוחותיה את התפלגות המכירות בהתאם לפילוח הגיאוגרפי הבא: (1) אירופה, (2) אפריקה, המזה"ת והודו (בהתאם לתקינה החשבונאית, מוצגים נתוני המכירות עבור ישראל גם בנפרד); (3) אמריקה הלטינית; (4) צפון אמריקה; ו- (5) אסיה-פאסיפיק.

התפלגות המכירות השנתיות במיליוני דולרים:

שינוי בנטרול השפעות מטבע	שינוי %	שינוי	1-3/2014	1-3/2015	
3.8%	(2.2%)	(10.4)	467.2	456.8	אירופה
1.6%	0.0%	0.0	138.4	138.4	צפון אמריקה
(6.2%)	(9.0%)	(12.3)	136.2	123.9	אמריקה הלטינית
(9.8%)	(17.3%)	(16.3)	94.3	78.0	אסיה-פאסיפיק
1.5%	(5.4%)	(4.0)	73.6	69.6	אפריקה המזרחית והודו
1.6%	(9.3%)	(2.3)	25.1	22.8	מתוכם ישראל
0.4%	(4.7%)	(43.0)	909.7	866.7	סה"כ

התפלגות המכירות באחוזים:



באירופה

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו המכירות באירופה בסך של 456.8 מיליון דולר לעומת סך של 467.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 10.4 מיליון דולר. הקיטון בסך המכירות ברבעון נבע בעיקר מהשפעות מטבע, אשר קוזזו חלקית על ידי השפעות עסקאות הגנת מטבע שביצעה החברה ועל ידי צמיחה כמותית. בנטרול השפעות מטבע, המכירות באירופה ברבעון הסתכמו בסך של 484.9 מיליון דולר לעומת סך של 467.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 17.7 מיליון דולר.

בצפון אמריקה

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו המכירות בצפון אמריקה בסך של 138.4 מיליון דולר בדומה לסך המכירות ברבעון המקביל אשתקד. החברה הגדילה את כמויות המכירה ברבעון אך אלו קוזזו בשל שחיקת הדולר הקנדי. בנטרול השפעות מטבע, המכירות בצפון אמריקה ברבעון הסתכמו בסך של 140.6 מיליון דולר לעומת סך של 138.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 2.2 מיליון דולר.

באמריקה הלטינית

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו המכירות באמריקה הלטינית בסך של 123.9 מיליון דולר לעומת סך של 136.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 12.3 מיליון דולר. הקיטון בסך המכירות ברבעון נבע בעיקר מהשפעות מטבע ומירידה מסוימת במחירי המכירה אשר קוזזו בחלקן על ידי צמיחה כמותית.

בנטרול השפעות מטבע, המכירות באמריקה הלטינית ברבעון הסתכמו בסך של 127.8 מיליון דולר לעומת סך של 136.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 8.4 מיליון דולר.

באסיה-פאסיפיק

המכירות באסיה-פאסיפיק בסך של 78.0 מיליון דולר לעומת סך של 94.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 16.3 מיליון דולר.

הקיטון בסך המכירות ברבעון נבע מהשפעות מטבע, מירידה במחירי מכירה ומקיטון בכמויות המכירה. השפעות אלו קוזזו בחלקן על ידי עסקאות הגנה על מטבעות הפעילות שביצעה החברה.

בנטרול השפעות מטבע, המכירות באסיה-פאסיפיק הסתכמו בסך של 85.0 מיליון דולר לעומת סך של 94.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 9.3 מיליון דולר.

באפריקה, המזה"ת והודו

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו המכירות באפריקה המזה"ת והודו בסך של 69.6 מיליון דולר (22.8 מיליון דולר מתוכם בישראל), לעומת סך של 73.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (25.1 מיליון דולר מתוכן בישראל), קיטון של 4 מיליון דולר.

הקיטון בסך המכירות נבע בעיקר מהשפעות מטבע.

בנטרול השפעות מטבע, המכירות באפריקה המזה"ת והודו הסתכמו בסך של 74.8 מיליון דולר לעומת סך של 73.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 1.2 מיליון דולר.

ב. רווח גולמי:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכם הרווח הגולמי בסך של 294.8 מיליון דולר (34.0% מהמכירות), לעומת סך של 313.1 מיליון דולר (34.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח הגולמי ובשיעורו ברבעון, נבעה בעיקר מהשפעות מטבע שליליות על המכירות, אשר קוזזו חלקית על ידי ירידה בעלויות הייצור ועסקאות הגנה שביצעה החברה.

ג. רווח תפעולי:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכם הרווח התפעולי בסך של 125.5 מיליון דולר (14.5% מהמכירות) לעומת סך של 130.7 מיליון דולר (14.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו ההוצאות התפעוליות בסך של 169.3 מיליון דולר (19.5% מהמכירות) לעומת סך של 182.4 מיליון דולר (20.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של 13.1 מיליון דולר. הקיטון בסך ההוצאות התפעוליות נבע משליטה בהוצאות והשפעות מטבע.

הוצאות מו"פ:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 7.9 מיליון דולר (0.9% מהמכירות) לעומת סך של 10.1 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המכירה:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו הוצאות המכירה בסך של 137.7 מיליון דולר (15.9% מהמכירות) לעומת סך של 145.2 מיליון דולר (16.0% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 23.7 מיליון דולר (2.7% מהמכירות) לעומת סך של 27.5 מיליון דולר (3.0% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות והכנסות חד פעמיות :

ברבעון הראשון של שנת 2015 נרשמה הכנסה בסך של 10 מיליון דולר בגין מכירת הזכויות במוצר לא מהותי ומנגד נרשמה הוצאה בסך של 10 מיליון דולר בגין הפרשה לפרישה מוקדמת של עובדים, בהתאם לשלב האחרון להסכמות עם העובדים משנת 2010.

ד. הוצאות מימון:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו הוצאות המימון נטו בסך של 15.7 מיליון דולר לעומת סך של 25.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הקיטון בהוצאות המימון ברבעון נבע בעיקר בשל ירידה במדד המחירים לצרכן לנוכח היות מרבית אגרות החוב שהנפיקה החברה צמודות מדד, אשר קוזזה חלקית על ידי הוצאה בשל שערך אופציות לאגרות חוב שרשמה החברה כאמור לעיל.

בניטרול הוצאה שרשמה החברה בשל שערך אופציות לאגרות חוב שהנפיקה החברה במהלך הרבעון הראשון, הסתכמו הוצאות המימון ברבעון בסך של 11.7 מיליון דולר לעומת סך של 25.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ה. רווח לפני מס:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו תוצאות פעילות החברה, לפני מס, ברווח של 111.1 מיליון דולר (12.8% מהמכירות) לעומת רווח לפני מס של 105.8 מיליון דולר (11.6% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

בנטרול הוצאה שרשמה החברה בשל שערך אופציות לאגרות חוב שהנפיקה החברה במהלך הרבעון הראשון, הסתכמו תוצאות פעילות החברה ברבעון הראשון של שנת 2015, לפני מס, ברווח מתואם של 115.1 מיליון דולר (13.3% מהמכירות) לעומת רווח לפני מס של 105.8 מיליון דולר (11.6% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ו. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו בסך של 25.4 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 7.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הרבעון הראשון מתאפיין בדרך כלל בשיעור מס נמוך ביחס לשיעור המס האפקטיבי החל על החברה וזאת, בין היתר, בשל היווצרות רווחים בחברות בהן שיעור המס הינו נמוך משמעותית משיעור המס האפקטיבי החל על החברה ומאופן חישוב נכסי מס במכירות בין חברתיות על פי כללי ה-IFRS.

הגידול בהוצאות המס ברבעון זה נבע, בין היתר, מהיחלשות הריאל הברזילאי אל מול הדולר ארה"ב אשר הביאה לשחיקה של נכסי מס ושערך של עתודות מס בחברה בת של החברה וכן מהפרשה למס שביצעה החברה בחו"ל.

הוצאות המס המתואמות להפרשה למס שביצעה החברה בחו"ל הסתכמו בסך של 20.7 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 7.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ז. רווח נקי:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו תוצאות פעילות החברה ברווח בסך של 85.7 מיליון דולר (9.9% מהמכירות), לעומת רווח של 98.7 מיליון דולר (10.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

תוצאות פעילות החברה ברבעון הסתכמו ברווח מתואם להפרשת מס כאמור בסעיף ה. לעיל ולשערך אופציות לאגרות חוב כאמור בסעיף ד. לעיל, בסך של 94.4 מיליון דולר (10.9% מהמכירות), לעומת רווח של 98.7 מיליון דולר (10.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ח. EBITDA:

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכם ה- EBITDA בסך של 166.8 מיליון דולר (19.2% מהמכירות), לעומת סך של 171.5 מיליון דולר (18.8% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ט. הכנסות לפי תחומי פעילות:

התפלגות המכירות ברבעון הראשון של שנת 2015 לפי תחומי פעילות (במיליוני דולרים)*

שינוי %	שינוי	1-3/2014	%	1-3/2015	%	
(4.5%)	(38.8)	859.3	94.5%	820.4	94.7%	מוצרים להגנת הצומח (Agro)
(8.4%)	(4.2)	50.4	5.5%	46.2	5.3%	פעילויות נוספות (Non Agro)

* החברה ממשיכה לדווח על תחומי פעילותה ללא שינוי וזאת על אף האמור בסעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014.

4. המצב הכספי והנזילות

בהתאם לשינויים שבוצעו בהסכם האיגוח (כהגדרתו להלן) ברבעון הראשון של 2015, יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח (בסך של 253 מיליון דולר נכון ליום 31 במרץ 2015) אינה כלולה עוד במאזן. גריעת יתרת החוב שבהסכם האיגוח ממאזן החברה משפיעה על מצבת ההתחייבויות השוטפות ובהתאם על חישוב אמות המידה הפיננסיות והיחסים הפיננסיים, כפי שהם מובאים בסעיפים א. ד. ו-ו. בפרק זה. לפרטים נוספים אודות הסכם האיגוח ובדבר השינויים שהוכנסו בו במהלך הרבעון. ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2015.

בדוחותיה הכספיים ליום 31 למרץ 2015, ביצעה החברה התאמה, לא מהותית, במספרי השוואה ליום 31 במרץ 2014 וליום 31 בדצמבר 2014 בסעיפי המלאי, נכסי מס נדחה וביתרת הרווח ואשר מקבלים ביטוי בדוח זה בסעיפי: רכוש שוטף, הון החברה והיחסים הפיננסיים המובאים להלן. לפרטים ראה באור ג2 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2015.

א. תזרים מזומנים:

ברבעון הראשון של שנת 2015 חל שיפור משמעותי בתזרים השוטף וזה הסתכם לתזרים שלילי בסך של 103.3 מיליון דולר, וזאת לעומת תזרים שלילי בסך של 220.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השיפור בתזרים השוטף ברבעון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נבע מקיטון בהון החוזר של החברה ברבעון, בשל התייעלות תפעולית במלאי וכן בשל השפעות מטבע.

ברבעון הראשון של שנת 2015 השפיעו עסקאות הגנת מטבע (הן בגין החוב השקלי והן בגין החשיפה המטבעית של הפעילות העסקית של החברה) באופן מהותי על תזרים המזומנים השוטף של החברה.

נכון ליום 31 במרס 2015 לחברה אגרות חוב שקליות בסך של כ-4.7 מיליארד ש"ח. מכיוון שמטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב, מבצעת החברה עסקאות הגנה בגין חשיפה שקלית זו. לתשלום בגין עסקאות הגנה אלו היתה השפעה שלילית על תזרים המזומנים השוטף של החברה במהלך הרבעון על רקע פחות משמעותי בשקל בשנת 2014 וברבעון הראשון של 2015 ועימו ירידה תואמת בגובה החבות הדולרית המשתקפת במאזן החברה.

מנגד, על רקע פחות משמעותי במטבעות בהן פועלת החברה, שאינם דולר ארה"ב, נוצרו לחברה רווחים מעסקאות הגנה, אשר מומשו במהלך הרבעון, בחלקן עבור התחשבות בגין עסקאות הגנה עתידיות ובחלקן בגין תקבולים עתידיים, אשר תרמו תרומה חיובית לתזרים המזומנים השוטף של החברה ברבעון.

השקעות החברה הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2015 בסך של 61.1 מיליון דולר, לעומת השקעות בסך של 61.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בסך של 38.7 מיליון דולר לעומת סך של 27.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הראשון של שנת 2015 חל שיפור משמעותי בתזרים החופשי וזה הסתכם לתזרים חופשי שלילי בסך של 164.4 מיליון דולר, וזאת לעומת תזרים חופשי שלילי בסך של 282.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ב. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 31 במרץ 2015 הסתכם בסך של 3,129.0 מיליון דולר לעומת סך של 3,157.4 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2014 וסך של 3,039.5 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2014.

ג. השקעות ברכוש קבוע:

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

ד. מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך:

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואגרות חוב) הסתכם ביום 31 במרץ 2015 בסך של 1,618.4 מיליון דולר (מתוכו 18.3% לזמן קצר) לעומת סך של 1,989.3 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2014 (מתוכו 31.5% לזמן קצר) וסך של 1,640.0 מיליון דולר (מתוכו 28.9% לזמן קצר) ביום 31 בדצמבר, 2014. יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 31 במרץ 2015 עמדו על סך של 526.5 מיליון דולר לעומת סך של 332.8 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2014 וסך של 416.3 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2014.

החוב נטו של החברה (הלוואות מבנקים לזמן קצר, הלוואות מבנקים לזמן ארוך, אג"ח לזמן קצר, אג"ח לזמן ארוך, השפעת עסקאות הגנה המיוחסות לחוב ובניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר ופיקדונות לזמן ארוך) הסתכם ביום 31 במרץ 2015 בסך של 1,170.8 מיליון דולר לעומת סך של 1,595.9 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2014 וסך של 1,332.7 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2014.

החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיים אמות מידה פיננסיות מכח מסמכי המימון המסדירים את האשראי הבנקאי לזמן ארוך של החברה והחברות המאוחדות (להלן: "מסמכי המימון"), אשר העיקריות בהן נכון ליום 31 במרץ 2015, ולמועד הגשת דוח זה, הן כדלקמן:

(1) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) להון העצמי של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 במרץ 2015 עמד יחס זה בפועל על 0.7;

(2) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים, פחת והפחתות (EBITDA) ל-12 חודשים לא יעלה על 4. ליום 31 במרץ 2015 עמד היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) של החברה ל-EBITDA ל-12 חודשים על 2.5;

(3) הון החברה לא יפחת מ-1.22 מיליארד דולר. ליום 31 במרץ 2015 הון החברה הסתכם בסך של כ-1.684 מיליארד דולר;

(4) במסמכי המימון של אחד הבנקים נקבע עוד כי סכום יתרת העודפים או יתרת הרווח של החברה על פי הדוחות הכספיים לכל מועד שהוא לא יפחת מסך של 700 מיליון דולר. ליום 31 במרץ 2015, יתרת העודפים של החברה הסתכמה בסך של כ-1,190.4 מיליוני דולר.

בנוסף, בחלק ממסמכי המימון קיימים סעיפים הקובעים כי שינוי שליטה (בהתאם להגדרת מונח זה במסמכי המימון הרלוונטיים) בחברה או במספר חברות בת אשר יעשה ללא הסכמת הבנקים הרלוונטיים

מראש ובכתב, יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של מלוא ההתחייבויות הרלוונטיות.

הסכם איגוח חובות הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (כמפורט בבאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2015) (להלן: "הסכם האיגוח"), כולל התחייבויות של החברה לשמירה על התניות פיננסיות, אשר העיקריות בהן הן כדלקמן:

(1) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) לבין הון החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 במרץ 2015 עמד יחס זה על 0.7;

(2) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) של החברה ל- EBITDA ל-12 חודשים לא יעלה על 4. ליום 31 במרץ 2015 עמד יחס זה על 2.5;

(3) הון החברה לא יפחת ממיליארד דולר ארה"ב. ליום 31 במרץ 2015 הון החברה הסתכם בסך של כ- 1.684 מיליארד דולר.

ליום 31 במרץ 2015, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 ונכון למועד פרסום דוח זה, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות אשר חלו עליה על פי מסמכי המימון והסכם האיגוח.

לפרטים נוספים בדבר אמות המידה הפיננסיות ראה סעיף 23.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה ובאור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014.

ה. הון החברה:

הון החברה ליום 31 במרץ 2015, הסתכם בסך של 1,684.0 מיליון דולר לעומת סך של 1,506.0 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2014 וסך של 1,591.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2014. ליום 31 במרץ 2015 עמד שיעור ההון מסך המאזן על 35.0%, ליום 31 במרץ 2014 על 30.8% וליום 31 בדצמבר, 2014 על 33.6%.

ההון המונפק והנפרע של החברה ליום 31 במרץ 2015 הוא 137,990,881 מניות רגילות בנות 3.12 ₪ ע.נ כ"א.

ו. יחסים פיננסיים:

2014	2015	ליום 31 במרץ של השנים:
1.68	1.87	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.02	1.15	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
40.7%	33.6%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך המאזן ברוטו
132.1%	96.1 %	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך הון החברה ברוטו

ז. מקורות מימון:

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות מימון חיצוני. לפרוט, ראו סעיף 23 - מימון ואשראי, וכן סעיף 22.2 - אשראי לקוחות וסעיף 22.5 - אשראי ספקים, לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014.

ח. בחינת קיומם של סימני אזהרה:

דירקטוריון החברה בחן את קיומם של סימני אזהרה בתאגיד, כהגדרתם של אלה בתקנה 10ב(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לנוכח המבנה הפיננסי המאוחד של החברה והחברות הבנות שלה ועל בסיס הנתונים הכספיים המפורטים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כפי שנסקרו על ידי הנהלת החברה, קבע הדירקטוריון כי אין בעובדה שדוחות הסולו של החברה מצביעים על תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת כדי להצביע על בעיית נזילות ולפיכך, ונכון למועד הדוח, לא מתקיימים בתאגיד סימני אזהרה.

השיקולים העיקריים שעמדו בבסיס החלטת הדירקטוריון היו, בין היתר, כדלקמן:

1. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים הון חוזר חיובי. כמו כן, משקפים הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה תזרים מזומנים מתמשך חיובי מפעילות שוטפת. הון חוזר חיובי זה, הכולל נכון למועד הדוח יתרת מזומנים בסך של כ-517.4 מיליון דולר, מהווה את המקור העיקרי לפירעון התחייבויות החברה.
2. בהתאם למבנה הפעילות של הקבוצה, החברות הבנות היצרניות בישראל, אדמה מכתשים ואדמה אגן (להלן: "החברות היצרניות"), הינן היצרניות העיקריות של מוצרי הקבוצה הנמכרים על ידי חברות השיווק של הקבוצה בעולם, באופן שקיימת התחייבות שוטפת של חברות השיווק כלפי החברות היצרניות.
3. תמורת אגרות החוב אשר הונפקו על ידי החברה הוענקו כהלוואות לחברות היצרניות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב, לרבות מועדי הפירעון.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. כללי

החברה מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק, אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי החליפין, התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם, שינוי בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן ושינויים בשיעור ריבית הלייבור. דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן הנובעת מפעילות החברה. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.

לפרטים בדבר סיכון אשראי וסיכון נזילות ראה באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

להלן נתוני שערי החליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הלייבור:

	ממוצע 1-3			31 במרץ		
	שינוי	2014	2015	שינוי	2014	2015
EUR/USD	(17.7%)	1.370	1.128	(22.2%)	1.380	1.074
USD/BRL	(21.1%)	2.364	2.863	(41.8%)	2.263	3.208
USD/PLN	(21.8%)	3.055	3.721	(25.6%)	3.034	3.813
USD/ZAR	(8.1%)	10.847	11.728	(15.4%)	10.60	12.22
AUD/USD	(12.1%)	0.896	0.787	(17.7%)	0.923	0.760
GBP/USD	(8.4%)	1.655	1.516	(11.2%)	1.665	1.478
USD/ILS	(13.0%)	3.488	3.940	(14.1%)	3.487	3.980
USD L 3M	10.1%	0.24%	0.26%	0.0%	0.23%	0.23%

השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופת הדוח נזקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה. ההשפעה נטו של השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי על החשיפה המאזנית אינה מהותית, בשל השיעורים הגבוהים של ההגנה המאזנית שמבצעת החברה, כאמור לעיל.

2. האחראי על ניהול סיכונים

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים מר אבירם להב. לפרטים על השכלתו, כישוריו וניסיונו העסקי ראה תקנה 26א' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2014 .

3. תיאור סיכוני שוק

לפרטים בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ראה דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 ובאור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

ג. ממשל תאגידי

הליך אישור הדוחות הכספיים

חברי הועדה לבחינת דוחות כספיים בחברה הנם חברי ועדת הביקורת, ה"ה גוסטבו טרייבר (דירקטור חיצוני בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית), המכהן כיו"ר הועדה, דלית בראון (דירקטורית חיצונית בלתי תלויה בעלת מיומנות חשבונאית פיננסית) ו-Jiashu Cheng (דירקטור בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית) (להלן: "חברי הועדה"). כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם, כמפורט בתקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2014, אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2015, הוצגה לועדה לבחינת דוחות כספיים מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות על ידי סמנכ"ל הכספים והיא דנה בתוצאות הכספיות כפי שבאות לידי ביטוי בדוחות הכספיים ("הדוחות"), בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות, בבקורות הפנימיות הקשורות בדוחות, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים לחברה. כמו כן דנה הועדה בסוגיות מהותיות נוספות. הועדה קיימה ביום 11 במאי, 2015 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015. בישיבה השתתפו, מלבד חברי הועדה, בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה הבאים: מיכל ארלוזורוב - יועצת משפטית, אבירם להב - סמנכ"ל כספים וקרן יוניוב - חשבת.

חברי הועדה וחברי הדירקטוריון קיבלו לידיהם את טיוטת הדוחות מספר ימים קודם לקיום הישיבה.

ישיבת הועדה כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהם נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים הוזמנו גם נציגי רואה החשבון המבקר של החברה, אשר נתנו את התייחסותם וכן השיבו על שאלות אשר הופנו אליהם מאת חברי הועדה ו/או חברי הדירקטוריון הנוגעות לסוגיות מהותיות הנובעות מהנתונים המוצגים בדוחות הכספיים הנדונים. המבקר הפנימי של החברה קיבל הודעה על קיום ישיבות הועדה והדירקטוריון והוזמן להשתתף בהן. לאחר דיון בדוחות, גיבשה הועדה את המלצותיה לעניין אישור הדוחות והעבירה אותן בכתב לדירקטוריון החברה לפני מועד הדיון בדירקטוריון.

ביום 14 במאי 2015, במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, הציג מנכ"ל החברה מר חן ליכטנשטיין, את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות למהלכים מרכזיים ולאירועים מהותיים שאירעו במהלך התקופה. בנוסף, ערך סמנכ"ל הכספים, מר אבירם להב, מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, השיבה ההנהלה לשאלות אשר הופנו אליה מחברי הדירקטוריון בכל תחומי הפעילות של החברה.

דירקטוריון החברה דן בדוחות הכספיים של החברה והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2015.

ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 ביחס לאומדנים חשבונאיים קריטיים שהחברה עושה בהם שימוש לצורך הדוחות הכספיים.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לאירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראה פרק שינויים וחיידושים מהותיים בעסקי התאגיד.

ה. פירוט בדבר אגרות החוב של החברה

ראה טבלה מצורפת כנספח.

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang
יו"ר דירקטוריון

14 במאי 2015.

נספח פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד נכון לתום הרבעון הראשון של 2015

שוי הוגן ליום 31.3.2015 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום 31.3.2015 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.3.2015 (במיליוני דולרים)	ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום 31.3.2015 (במיליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי ליום 31.3.2015 (במיליוני ש"ח)	ההצמדה בסיס	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	שוי בורסאי ליום 31.3.2015 (במיליוני ₪)	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שוי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	דירוג	מועד הנפקה	סדרה	
1,154.4 (10)	16.6 (10)	956.8 (10)	3,895.5 (10)	3,282.8 (10)	ממד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2020-2036	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2036	4,594.3 (10)	3.7%	5.15%	ריבית שנתית צמודת ממד	1,650	ilAA-(9)	דצמי-06	סדרה ב' (8)(5)(4)(3)(1)	
												514				ינוי-12
												600				ינוי-13
												533				פברואר - 15
												66				פברואר - 15 מרץ
212.3	4.2	198.6	777.1	777.1	ללא הצמדה	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	845.1	0.8%	6.5%	ריבית שנתית	235	ilAA-(9)	דצמי-06	סדרה ד' (7)(6)(5)(3)(2)	
												472				מרץ-09
												541				ינוי-12
												488				פבר' -14

- (1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ב') הנו אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ: דרך מנחם בגין 12 רמת גן (טלפון: 03-6005946-03 פקס: 03-6120675). אשת הקשר הינה עו"ד איריס שלווין, מנכ"ל, דואר אלקטרוני: ishlevin@aurorafidelity.com. סדרה ב' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד') הנו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ: רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736), איש קשר: דן אבנון או מירב עופר. דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il. סדרה ד' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (3) למועד הדוח עמדה בחברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
- (4) ביום 9 בינואר, 2013, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 600,000,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום ה-6 וה-8 בינואר 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-004971 ו-2013-01-008559).
- (5) ביום 16 בינואר, 2012, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2010, 513,527,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') ו-540,570,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-017373) והדוח המתקן לו מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-018225).
- (6) ביום 25 במרץ, 2009, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2008, 472,000,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרץ, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-067944).
- (7) ביום 11 בפברואר 2014, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 487,795,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 12 בפברואר 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-038191).
- (8) ביום 2 בפברואר 2015, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 533,330,000 ש"ח. (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2015 (מספר אסמכתא 2015-01-023371). כמו כן במסגרת ההנפקה הפרטית האמורה הנפיקה החברה 2,666,650 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 266,665,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'), כאשר נכון ליום 31 במרץ 2015 מומשו 664,020 כתבי אופציה ל-66,402,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') של החברה ולמועד פרסום דוח זה מומשו מלוא כתבי אופציה.
- (9) ביום 15 בספטמבר 2013, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב של החברה (מס' אסמכתא 2013-01-146784). ביום 3 בפברואר 2014, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח. של החברה (מס' אסמכתא 2014-01-030130). ביום 1 ביולי 2014 הודיעה מעלות על העלאת דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') מדירוג ilA+ לדירוג ilAA+ עם תחזית דירוג יציבה (מס' אסמכתא 2014-01-104136). ביום 22 בינואר 2015 אישרה מעלות דירוג של ilAA- לאגרות החוב (סדרה ב') אשר הונפקו בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה בסך של עד 800 מיליון ש"ח של החברה (מספר אסמכתא 2015-01-017026).
- (10) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה אשר נכון ליום 31 במרץ 2015 מחזיקה ב-67,909,858 אגרות חוב (סדרה ב) שהיוו 2.03% מסך אגרות החוב (סדרה ב) המונפקות.

1. סעיף 1.4.2- הסכם לרכישת חברות בסין

בהתאם להוראות הסכם רכישת החברות בסין (כהגדרתן בסעיף 1.4.2 לדוח התקופתי לשנת 2014), ומאחר ולא הושלמה העסקה עד ליום 31 במרץ, 2015, מקיימים הצדדים דיונים בדבר חלופות לביצוע העסקה. במסגרת זו בוחנים החברה ובעלי מניותיה אפשרויות שונות ביחס לביצוע השילוב העסקי בין החברה לבין החברות בסין וזאת בין בדרך של השלמת העסקה בשינויים המחויבים ובין בדרכים אחרות.

2. סעיף 22.3-איגוח חובות ללקוחות

בחודש ספטמבר 2004 התקשרו החברה וחברות מאוחדות מסויימות של החברה ("חברות הקבוצה") בהסכם בדבר עסקת איגוח (Securitization) עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות (להלן: "הסכם האיגוח"). על פי הסכם האיגוח, תמכורנה חברות הקבוצה חובות לקוחות שלהן, במטבעות שונים, לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו ושהינה צד ג' שאינו קשור לחברה ("החברה הרוכשת"). במהלך חודש מרץ 2015 הוכנסו שינויים בהסכם האיגוח, כאשר השינויים העיקריים הינם: (1) הגדלת סיכון האשראי, של הלקוחות שחובותיהם נמכרו, בו נושאת החברה הרוכשת; (2) מינוי מנהל פוליסה על ידי החברה הרוכשת, אשר מנהל עבורה את סיכוני האשראי של הלקוחות הנמכרים, לרבות התקשרות עם חברת ביטוח; ו- (3) העלאת התמורה המתקבלת במזומן בחודש העוקב למועד מכירת חובות הלקוחות. כתוצאה משינויים אלה, בהתאם לכללי ה-IFRS יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח אינה כלולה עוד במאזן. לפרטים נוספים אודות הסכם האיגוח ובדבר השינויים שהוכנסו בו ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2015.



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק ב'

דוחות כספיים בלתי מבוקרים

ליום 31 במרץ, 2015

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

**תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים
(בלתי מבוקר)
ליום 31 במרס 2015
בדולרים של ארה"ב**

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה
2	תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
4	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
5	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
9	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
11	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחד

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 5.1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2015, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 6.3% מכלל הכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 73,269 אלפי דולר ליום 31 במרס 2015 וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 1,628 אלפי דולר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות אחר הוראות הגילוי, לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

14 במאי 2015

31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
רכוש שוטף			
405,276	315,714	517,449	מזומנים ושווי מזומנים
11,008	17,088	9,005	השקעות לזמן קצר
1,073,735	1,432,707	928,642	לקוחות
-	-	43,805	לקוחות במסגרת עסקת האיגוח שטרם נגרעו
-	-	122,691	שטר חוב נדחה בגין מכירת חובות לקוחות
18,268	18,990	19,953	הוצאות מראש
298,297	121,498	266,584	נכסים פיננסיים ואחרים, לרבות נגזרים
13,720	10,915	15,980	מקדמות בניכוי הפרשה למיסים
*1,219,191	*1,240,457	1,204,863	מלאי
3,039,495	3,157,369	3,128,972	סה"כ נכסים שוטפים
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך			
76,993	74,381	77,555	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
45,143	85,447	43,513	השקעות וחובות אחרים פיננסיים
22,548	26,272	23,870	השקעות וחובות אחרים, לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף
144,684	186,100	144,938	
רכוש קבוע			
1,574,623	1,510,989	1,592,790	עלות
808,167	776,408	819,797	בניכוי - פחת שנצבר
766,456	734,581	772,993	
*82,623	*93,598	72,008	נכסי מס נדחה
נכסים בלתי מוחשיים			
1,609,214	1,569,450	1,625,704	עלות
905,323	850,594	928,777	בניכוי - הפחתה שנצברה
703,891	718,856	696,927	
1,697,654	1,733,135	1,686,866	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
4,737,149	4,890,504	4,815,838	סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
התחייבויות שוטפות			
371,206	511,780	197,455	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
102,022	114,383	99,296	חלויות שוטפות של אגרות חוב
650,829	682,061	659,891	ספקים ונותני שירותים
659,814	496,623	654,006	זכאים ויתרות זכות
34,321	43,008	29,080	התחייבות מיסים שוטפים
33,384	33,699	32,534	אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,851,576	1,881,554	1,672,262	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לזמן ארוך			
264,139	247,596	265,532	הלוואות מתאגידים בנקאיים
902,638	1,115,495	1,056,103	אגרות חוב
29,161	29,531	31,503	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
19,695	18,333	21,684	התחייבויות מסים נדחים
70,457	84,116	76,089	הטבות לעובדים
8,434	7,874	8,687	אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,294,524	1,502,945	1,459,598	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
3,146,100	3,384,499	3,131,860	סה"כ התחייבויות
הון			
125,595	125,595	125,595	הון מניות
623,829	623,829	623,829	פרמיה על מניות
(265,354)	(296,694)	(256,231)	קרנות הון
*1,106,592	*1,052,744	1,190,414	יתרת רווח
1,590,662	1,505,474	1,683,607	סה"כ ההון המיוחס לבעלים של החברה
387	531	371	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,591,049	1,506,005	1,683,978	סה"כ הון
4,737,149	4,890,504	4,815,838	סה"כ התחייבויות והון

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2.ג.

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 במאי 2015

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שנה שנתיימה	שלושה חודשים שנתיימו ביום		
ביום 31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	
2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
			דוח רווח והפסד
3,221,298	909,701	866,660	הכנסות
2,195,993	596,608	571,829	עלות המכר
1,025,305	313,093	294,831	רווח גולמי
(4,711)	(437)	(10,471)	הכנסות אחרות
570,581	145,179	137,739	הוצאות מכירה ושיווק
111,933	27,473	23,669	הוצאות הנהלה וכלליות
33,554	10,051	7,857	הוצאות מחקר ופיתוח
2,947	155	10,478	הוצאות אחרות
714,304	182,421	169,272	
311,001	130,672	125,559	רווח תפעולי
252,693	47,685	59,465	הוצאות מימון
(128,724)	(22,648)	(43,813)	הכנסות מימון
123,969	25,037	15,652	הוצאות מימון, נטו
5,885	173	1,232	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
192,917	105,808	111,139	רווח לפני מיסים על הכנסה
46,902	7,127	25,408	הוצאות מס
146,015	98,681	85,731	רווח לתקופה
146,405	98,744	85,816	מיוחס ל:
(390)	(63)	(85)	בעלים של החברה
146,015	98,681	85,731	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד

שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	שלושה חודשים שנתיימו ביום		
	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
146,015	98,681	85,731	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(25,499)	2,727	(12,784)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
56,426	(405)	71,302	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
14,356	8,412	(45,209)	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
(3,023)	3	(4,117)	מיסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
42,260	10,737	9,192	סה"כ רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
935	(981)	(2,561)	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(53)	117	276	מיסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
882	(864)	(2,285)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
189,157	108,554	92,638	סה"כ רווח כולל לתקופה
189,592	108,625	92,729	סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
(435)	(71)	(91)	בעלים של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
189,157	108,554	92,638	סה"כ רווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון (1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס למחזיקי ההון של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
לתקופה של שלושה חודשים						
שנסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)						
125,595	623,829	(265,354)	*1,106,592	1,590,662	387	1,591,049
יתרה ליום 1 בינואר 2015						
-	-	-	85,816	85,816	(85)	85,731
סה"כ רווח כולל לתקופה						
רווח לתקופה						
-	-	(12,778)	-	(12,778)	(6)	(12,784)
מרכיבים של רווח כולל אחר						
-	-	71,302	-	71,302	-	71,302
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ						
-	-	(45,209)	-	(45,209)	-	(45,209)
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים						
-	-	-	(2,561)	(2,561)	-	(2,561)
שינוי נטו בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד						
-	-	(4,117)	276	(3,841)	-	(3,841)
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת						
-	-	9,198	(2,285)	6,913	(6)	6,907
מסים בגין מרכיבים של רווח כולל אחר						
-	-	9,198	83,531	92,729	(91)	92,638
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
סה"כ רווח כולל לתקופה						
-	-	-	(1,958)	(1,958)	-	(1,958)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקים באופצית מכר						
-	-	(75)	-	(75)	75	-
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה						
-	-	-	2,249	2,249	-	2,249
תשלומים מבוססי מניות						
125,595	623,829	(256,231)	1,190,414	1,683,607	371	1,683,978
יתרה ליום 31 במרס 2015						

* התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה - ראה באור 2.ג.

(1) כולל מניות באוצר שבוטלו בסך של 245,548 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון (1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס למחזיקי ההון של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
לתקופה של שלושה חודשים						
שנסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)						
125,595	623,829	(307,096)	*953,423	1,395,751	1,001	1,396,752
יתרה ליום 1 בינואר 2014						
-	-	-	98,744	98,744	(63)	98,681
סה"כ רווח כולל לתקופה						
רווח לתקופה						
-	-	2,735	-	2,735	(8)	2,727
מרכיבים של רווח כולל אחר						
-	-	(405)	-	(405)	-	(405)
-	-	8,412	-	8,412	-	8,412
-	-	-	(981)	(981)	-	(981)
-	-	3	117	120	-	120
-	-	10,745	(864)	9,881	(8)	9,873
-	-	10,745	97,880	108,625	(71)	108,554
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
סה"כ רווח כולל לתקופה						
-	-	-	1,876	1,876	-	1,876
-	-	-	(327)	(327)	-	(327)
-	-	-	-	-	(659)	(659)
-	-	(260)	-	(260)	260	-
-	-	(83)	(108)	(191)	-	(191)
125,595	623,829	(296,694)	*1,052,744	1,505,474	531	1,506,005
תשלומים מבוססי מניות						
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקים באופציית מכר						
גריעת זכויות שאינן מקנות שליטה בשל איבוד שליטה בחברה בת						
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה						
מימוש אופציות שניתנו לעובדים בחברה בת						
יתרה ליום 31 במרס 2014						

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2.ג.

(1) כולל מניות באוצר שבוטלו בסך של 245,548 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון(1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
125,595	623,829	(307,096)	*953,423	1,395,751	1,001	1,396,752
-	-	-	146,405	146,405	(390)	146,015
-	-	(25,454)	-	(25,454)	(45)	(25,499)
-	-	56,426	-	56,426	-	56,426
-	-	14,356	-	14,356	-	14,356
-	-	-	935	935	-	935
-	-	(3,023)	(53)	(3,076)	-	(3,076)
-	-	42,305	882	43,187	(45)	43,142
-	-	42,305	147,287	189,592	(435)	189,157
-	-	-	(1,994)	(1,994)	-	(1,994)
-	-	(480)	-	(480)	480	-
-	-	-	7,984	7,984	-	7,984
-	-	-	-	-	(659)	(659)
-	-	(83)	(108)	(191)	-	(191)
125,595	623,829	(265,354)	*1,106,592	1,590,662	387	1,591,049

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

סה"כ רווח כולל לשנה
רווח לשנה

מרכיבים של רווח כולל אחר

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
מסים בגין פריטי רווח כולל אחר
רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקים באופציית מכר
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
תשלומים מבוססי מניות
גריעת זכויות שאינן מהוות שליטה בשל איבוד שליטה בחברה בת
מימוש אופציות שניתנו לעובדים בחברת בת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2.ג.

(1) כולל מניות באוצר שבוטלו בסך של 245,548 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שנה שנסתיימה	שלושה חודשים שנסתיימו ביום		
ביום 31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	
2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
146,015	98,681	85,731	רווח לתקופה
			התאמות
167,180	40,801	41,285	פחת והפחתות
258	(13)	(10,010)	הפסד (רווח) הון מימוש רכוש קבוע ואחרות, נטו
(2,813)	(427)	(444)	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
			חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת
(5,885)	(173)	(1,232)	השווי המאזני
7,984	1,876	2,249	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
3,185	75	(597)	שיערוך אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(132,639)	(8,921)	(40,527)	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
(481)	-	(120)	עסקת SWAP
(7,395)	5,053	2,293	שינוי בהפרשה למס ובמקדמות למס הכנסה, נטו
(370)	(9,571)	8,632	קיטון (גידול) במסים נדחים, נטו
			שינויים בסעיפי רכוש התחייבויות
(252,736)	(449,302)	(217,458)	עליה בלקוחות, חייבים ויתרות חובה
(22,668)	(28,461)	3,077	ירידה (עליה) במלאי
299,319	131,565	19,037	עליה בספקים ונותני שירותים, בזכאים ויתרות זכות
(19,834)	(1,699)	4,794	שינוי בהטבות לעובדים
179,120	(220,516)	(103,290)	מזומנים נטו, (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(100,525)	(27,042)	(38,746)	רכישת רכוש קבוע
(101,009)	(26,637)	(26,501)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
(1,136)	(7,184)	2,020	השקעות לזמן קצר, נטו
52,208	(701)	-	השקעה לזמן ארוך, נטו
3,925	249	1,622	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
7,288	-	460	דיבידנד מחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(6,528)	-	-	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(261)	(261)	-	מעבר מאיחוד לשיטת השווי המאזני
(146,038)	(61,576)	(61,145)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	שלושה חודשים שנסתיימו ביום		
	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
97,237	27,466	17,620	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(109,974)	(29,115)	(16,180)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(99,909)	-	-	פרעון הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(1,426)	108,781	81,459	ומאחרים, נטו
(2,185)	(518)	(1,958)	פרעון אגרות חוב
146,806	146,806	191,908	עליה (ירידה) בהתחייבויות לזמן קצר לתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	4,505	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(30,000)	(30,000)	-	הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(5,000)	(5,000)	-	הנפקת כתבי אופציה לאגרות חוב
(2,741)	-	(746)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(7,192)	218,420	276,608	תשלום תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
25,890	(63,672)	112,173	עלויות גיוס הון
379,386	379,386	405,276	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
405,276	315,714	517,449	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			מידע נוסף:
(96,384)	(7,504)	(8,605)	ריבית ששולמה במזומן
29,786	2,265	4,284	ריבית שהתקבלה במזומן
(47,798)	(11,606)	(13,705)	מיסים ששולמו במזומן, נטו

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. הישות המדווחת

- (1) אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית הינה בניין הערבה, פארק איירפורט סיטי. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2015 כוללים את אלה של החברה ושל החברות בנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות החברה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים. הקבוצה פועלת בישראל ובחו"ל ועוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק חומרים להגנת הצומח, חומרי ביניים לתעשיות אחרות, תוספי מזון ומוצרי ארומה סינטטיים המיועדים בעיקר ליצוא.
- (2) מכירות מוצרי הגנת הצומח מושפעות באופן ישיר ממועדי העונות החקלאיות (בכל אחד מהשווקים השונים), מזג האוויר בכל איזור ומחזוריות גידול היבולים. לפיכך הכנסות החברה אינן אחידות או דומות במהלך רבעוני השנה. העונות החקלאיות במדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ (בעיקר ארה"ב ואירופה) מתקיימות במהלך שני הרבעונים הראשונים של השנה, ועל כן במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל במחצית הראשונה של השנה. לעומת זאת, בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות במחצית השנייה של השנה, למעט באוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי. להערכת החברה, הפעילות הכלל - עולמית של החברה ופיזור השווקים בהם היא פועלת ממתנת חלק מהשפעת העונתיות, וזאת על אף שלחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 14 במאי 2015.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

במהלך הרבעון נמצאה טעות לא מהותית בחישוב יתרת רווח שטרם מומש בגין מלאי שנמכר בין חברות הבנות בקבוצה. השפעות התיקון על מספרי השוואה הינן בסעיפים: יתרת רווח סך של 7.4 מיליון דולר, המהווה 0.7% מיתרת רווח כפי שדווחה בעבר, מלאי סך של 10.4 מיליון דולר ונכסי מס נדחה סך של 3 מיליון דולר.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 4 - מידע על מגזרי פעילות

א. מוצרים ושירותים

החברה מציגה את הדיווח המגזרי על פי מתכונת המתבססת על חלוקה למגזרים העסקיים הבאים:

- פעילות בשוק המוצרים להגנת הצומח (Agro) תחום הפעילות העיקרי של החברה כולל יצור ושיווק של מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח ופעילות בתחום הזרעים.
- פעילויות נוספות (Non Agro) תחום פעילות זה כולל עיסוק במספר רחב של תתי תחומים ביניהם: ליקופן (מעכבי חמצון), מוצרי ארומה, וכימיקלים אחרים ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעולי הראשי כוללות פרטים המיוחסים ישירות למגזרי פעילות ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים בעיקר מהוצאות מימון, נטו.

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

פעילות להגנת הצומח			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
866,660	-	46,191	820,469
-	(476)	476	-
<u>866,660</u>	<u>(476)</u>	<u>46,667</u>	<u>820,469</u>
125,559	2	361	125,196
(15,652)			
1,232			
(25,408)			
85			
<u>85,816</u>			

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות
מכירות מחיצוניים
מכירות בין המגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות
תוצאות המגזר

הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות
לפי שיטת השווי המאזני, נטו
הוצאות מיסים
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

פעילות להגנת הצומח			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
909,701	-	50,444	859,257
-	(360)	360	-
<u>909,701</u>	<u>(360)</u>	<u>50,804</u>	<u>859,257</u>
130,672	14	5,337	125,321
(25,037)			
173			
(7,127)			
63			
<u>98,744</u>			

מידע על הרווח והפסד :

הכנסות
מכירות לחיצוניים
מכירות בין המגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות
תוצאות המגזר

הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברה מוחזקת המטופלת
לפי שיטת השווי המאזני, נטו
הוצאות מיסים
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

פעילות להגנת הצומח			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,221,298	-	192,508	3,028,790
-	(1,320)	1,320	-
<u>3,221,298</u>	<u>(1,320)</u>	<u>193,828</u>	<u>3,028,790</u>
311,001	(213)	7,106	304,108
(123,969)			
5,885			
(46,902)			
390			
<u>146,405</u>			

מידע על הרווח והפסד :

הכנסות
מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות
תוצאות המגזר

הוצאות המימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
הוצאות מיסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

ב. התפלגות המכירות לפי אזורים גיאוגרפיים

בעקבות השינוי הארגוני שהשלימה החברה בסוף שנת 2014, הותאם הפילוח של מכירות לפי מגזרים גאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות. מגזר אסיה פאסיפיק ואפריקה פוצל לשני מגזרים: (1) אסיה פאסיפיק (2) אפריקה, המזרח התיכון והודו. המידע לתקופות קודמות הוצג מחדש.

לשנה שנתיימה	שלושה חודשים שנתיימו ביום		
	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
ביום 31 בדצמבר 2014	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
(מבוקר)	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,186,714	467,224	456,750	אירופה
544,825	138,390	138,447	צפון אמריקה
822,537	136,198	123,899	אמריקה הלטינית
294,048	94,306	77,986	אסיה פאסיפיק
269,969	48,456	46,788	אפריקה, המזרח התיכון והודו
103,205	25,127	22,790	ישראל
3,221,298	909,701	866,660	

באור 5 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

השווי ההוגן של חוזי אקדמה (Forward) על מטבע חוץ מבוסס על מחירי השוק המצוטטים שלהם, (Listed market price) באם זמינים. בהעדר מחירי שוק כאמור, נאמד השווי ההוגן על בסיס היוון ההפרש בין מחיר ה-Forward הנקוב בחוזה לבין מחיר ה-Forward הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בשיעור ריבית מתאים.

השווי ההוגן של אופציות על מטבע חוץ וחוזים להחלפת מדד ומטבע (CCS) מבוסס על ציטוטים של בנקים. סבירות הציטוטים נבחנת באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה ולפי מודל בלק אנד שולס.

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה להלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים שאינם שוטפים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 במרס 2014		ליום 31 במרס 2015	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
הערך	הערך	הערך	הערך	הערך	הערך
שווי הוגן	בספרים	שווי הוגן	בספרים	שווי הוגן	בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

נכסים פיננסיים

14,254 17,281 79,841 81,166 12,402 15,906 (א) הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

התחייבויות פיננסיות

345,978 337,403 372,598 354,794 343,379 344,357 (ב) הלוואות לזמן ארוך
 1,139,653 1,004,660 1,419,732 1,229,878 1,366,836 1,155,399 (ג) אגרות חוב

באור 5 - מכשירים פיננסיים

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד (המשך)

שווי הוגן (המשך)

- (א) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים (רמה 2).
- (ב) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים (רמה 2).
- (ג) השווי ההוגן של אגרות החוב התבסס על ציטוטים מהבורסה (רמה 1).

(2) היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, בהתאם לשיטת הערכה הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נמדדים לפי נתונים נצפים ולפיכך עונים להגדרת רמה 2.

ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר) באלפי דולר	ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר) באלפי דולר	ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר) באלפי דולר
59,508	(28,479)	36,187
(93,903)	17,108	(160,170)
(34,395)	(11,371)	(123,983)

נגזרים המשמשים לגידור:
חוזי אקדמה ואופציות

נגזרים שאינם משמשים לגידור:
חוזי אקדמה ואופציות

באור 6 - מידע נוסף

(1) ביום 1 בפברואר 2015 הנפיקה החברה 533,330 יחידות המורכבות מ 533.3 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב סדרה ב' אשר הונפקו על דרך של הרחבה תמורת 103.59 מערכן הנקוב ו 2,667 אלפי כתבי אופציה לא סחירים. כל כתב אופציה ניתן למימוש ל 100 ש"ח ע.ג. אגרות חוב סדרה ב' בתמורה ל- 127 ש"ח, ובסה"כ ניתנים להמרה ל 266.7 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב סדרה ב'.

כתבי האופציה לא נרשמו למסחר בבורסה וניתנו למימוש עד ליום 10 במאי 2015.

סך התמורה נטו בהנפקה הינו כ- 175 מיליון דולר, מתוכו סך של כ- 4.5 מיליון דולר בגין כתבי האופציה.

סדרה ב' צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 5.15%. קרן האג"ח תפרע ב 17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036. הוצאות ההנפקה בגין הנפקה זו הסתכמו בסך של כ- 599 אלפי דולר.

בתקופת הדוח מומשו כ- 664 אלפי כתבי אופציה בעבור 66.4 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב סדרה ב'. סך התמורה נטו הינו כ- 21.3 מיליון דולר. הוצאות ההנפקה בגין הנפקה זו הסתכמו בסך של כ- 65 אלפי דולר.

לאחר תאריך המאזן, מומשו כ- 2,003 אלפי כתבי אופציה, מהווים את יתרת כתבי האופציה, בעבור 200.3 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב סדרה ב'. סך התמורה נטו הינו כ- 64.9 מיליון דולר. הוצאות ההנפקות בגין מימוש האופציות לאגרות חוב שהונפקו הסתכמו בסך של כ- 200 אלפי דולר.

באור 6 - מידע נוסף (המשך)

(2) בחודש ספטמבר 2004 התקשרו החברה וחברות מאוחדות מסויימות של החברה בהסכם בדבר עסקת איגוח (Securitization) עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות (להלן: "הסכם האיגוח" ו/או "עסקת האיגוח").

על פי הסכם האיגוח, תמכורנה החברות חובות לקוחות שלהן, במטבעות שונים לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו ושאינה בבעלות קבוצת אדמה פתרונות לחקלאות (להלן - החברה הרוכשת). רכישת חובות הלקוחות על ידי החברה הרוכשת ממומנת על ידי חברה אמריקאית Nieuw Amsterdam Receivables Corporation מקבוצת Rabobank International.

הלקוחות הנכללים במסגרת עסקת האיגוח הינם לקוחות העומדים במספר קריטריונים כפי שנקבע בהסכם.

מדי שנה מאושרת מחדש מסגרת האשראי על-פי הסכם האיגוח. למועד הדוח אושרה מסגרת האשראי עד ליום 31 ביולי 2015.

היקף האיגוח המקסימאלי מותאם לשינויים העונתיים בהיקף הפעילות של החברה כדלקמן: במהלך החודשים אפריל-יוני (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 350 מיליון דולר, במהלך החודשים יולי-ספטמבר (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 300 מיליון דולר ובמהלך החודשים אוקטובר – מרס (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 250 מיליון דולר. התמורות שמתקבלות מהלקוחות שחובותיהם נמכרו משמשות לרכישת חובות לקוחות חדשים.

המחיר בו נמכרים חובות הלקוחות הינו סכום החוב הנמכר בהפחתת ניכיון המחושב בין היתר על פי התקופה הצפויה לחלוף בין מועד מכירת חוב הלקוח לבין מועד פירעונו הצפוי.

בחודש העוקב למועד רכישת החוב, משלמת החברה הרוכשת את מרבית מחיר החוב במזומן והיתרה בהתחייבות נדחית שנפרעת לאחר גבייתו של החוב הנמכר. במידה והלקוח לא פורע את חובו במועד הפירעון הצפוי, החברה נושאת בריבית עד מועד תשלום החוב בפועל או מועד השיפוי של החברה הרוכשת על ידי חברת הביטוח, כמוקדם מבין השניים (העלויות בפועל אינן מהותיות ואינן צפויות להיות מהותיות).

לחברה הרוכשת לא תהיה זכות חזרה אל החברות בגין הסכומים ששולמו במזומן, למעט חובות אשר בקשר להם יוצר סכסוך מסחרי בין החברות ללקוחותיהן, דהיינו סכסוך שמקורו בטענה בדבר אי קיום חיוב של המוכר בהסכם ההספקה של המוצר כגון: אי הספקת המוצר הנכון, פגם במוצר, איחור במועד ההספקה וכיוצא באלה.

על פי הסכם השירות, חברות הקבוצה מטפלות בגביית חובות הלקוחות הכלולים במסגרת האיגוח עבור החברה הרוכשת.

ההפסד ממכירת חובות הלקוחות נזקף בעת המכירה לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות מימון.

במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות.

עד ליום 26 במרס 2015, חברות הקבוצה נשאו במלוא ההפסדים שנוצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה. כמו כן, החברה התקשרה בעבור החברה הרוכשת עם חברת ביטוח בפוליסה לביטוח הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח.

ביום 26 במרס 2015 עודכן הסכם האיגוח, השינויים העיקריים הינם:

- החברה הרוכשת נושאת ב 90% מסיכון האשראי של הלקוחות שחובותיהם נמכרו.
- החברה הרוכשת ממנה מנהל פוליסה אשר מנהל עבורה את סיכוני האשראי של הלקוחות הנמכרים, לרבות התקשרות עם חברת ביטוח.
- העלאת התמורה המתקבלת במזומן בחודש העוקב למועד מכירת חובות הלקוחות.

הטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות שבמסגרת עסקת האיגוח הינו: החברה ממשיכה להכיר בחובות הלקוחות הכלולים בעסקת האיגוח לפי מידת המעורבות הנמשכת בהם.

עד לחודש מרס 2015, החברה הרוכשת נכללה בדוחות הקבוצה מכיוון שהתקיימה שליטה על החברה הרוכשת.

מחודש מרס 2015, בעקבות עדכון הסכם האיגוח כמתואר לעיל, חדלה החברה לשלוט בחברה הרוכשת.

בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בעסקת האיגוח שלא נתקבלה בגינם תמורה במזומן, אך החברה העבירה בגינם את סיכון האשראי, נרשם שטר חוב נדחה בסכום ההפרש בין יתרת חובות הלקוחות שנכללו בעסקת האיגוח שסיכון האשראי בגינם הועבר והתמורה.

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

**תמצית מידע כספי ביניים נפרד
(בלתי מבוקר)**

**ליום 31 במרס 2015
בדולרים של ארה"ב**

לכבוד,
בעלי המניות של חברת אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 138'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים מידיים), התש"ל - 1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 181,671 אלפי דולר ליום 31 במרס 2015 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 1,876 אלפי דולר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

14 במאי 2015

31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	31 במרס 2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
575	1,315	23,772
451	560	531
97,287	73,649	75,337
243,245	163,394	256,031
22,476	16,422	2,571
364,034	255,340	358,242
*1,671,478	*1,586,733	1,765,544
725,570	966,720	853,173
2,397,048	2,553,453	2,618,717
2,900	2,886	2,915
4,419	2,711	4,829
2,404,367	2,559,050	2,626,461
2,768,401	2,814,390	2,984,703

רכוש שוטף
 מזומנים ושווי מזומנים
 הוצאות מראש
 חייבים אחרים
 חייבים חברות מוחזקות
 נגזרים

סה"כ נכסים שוטפים

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
 השקעות בחברות מוחזקות
 הלוואות לחברות מוחזקות

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2014 (מבוקר) אלפי דולר	31 במרס 2014 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	31 במרס 2015 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	
102,022	114,383	99,296	התחייבויות שוטפות
16,800	50,224	40,092	חלויות שוטפות של אגרות חוב
131,470	1,047	81,389	זכאים אחרים
			נגזרים
250,292	165,654	220,777	סה"כ התחייבויות שוטפות
923,656	1,138,801	1,076,305	התחייבויות לזמן ארוך
3,791	4,461	4,014	אגרות חוב
927,447	1,143,262	1,080,319	הטבות לעובדים
1,177,739	1,308,916	1,301,096	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			סה"כ התחייבויות
125,595	125,595	125,595	הון
623,829	623,829	623,829	הון מניות
(265,354)	(296,694)	(256,231)	פרמיה על מניות
*1,106,592	*1,052,744	1,190,414	קרנות
			יתרת עודפים
1,590,662	1,505,474	1,683,607	סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
2,768,401	2,814,390	2,984,703	סה"כ התחייבויות והון

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 14 במאי 2015

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
47,003	10,291	12,689	הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות
48,183	11,530	14,123	הוצאות הוצאות הנהלה וכלליות
(1,180)	(1,239)	(1,434)	הפסד תפעולי
232,016	17,173	52,445	הוצאות מימון
(229,460)	(17,168)	(52,442)	הכנסות מימון
(2,556)	(5)	(3)	הוצאות מימון, נטו
(3,736)	(1,244)	(1,437)	הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו
150,536	100,224	87,533	רווח מחברות מוחזקות
146,800	98,980	86,096	רווח לפני מסים על הכנסה
395	236	280	הוצאות מס על הכנסה
146,405	98,744	85,816	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
146,405	98,744	85,816	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(482)	(120)	(120)	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
42,743	10,865	9,307	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
44	-	11	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
42,305	10,745	9,198	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח והפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
331	-	(159)	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
551	(864)	(2,126)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
882	(864)	(2,285)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
189,592	108,625	92,729	סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2014	31 במרס 2014	31 במרס 2015	
(מבוקר) אלפי דולר	(בלתי מבוקר) אלפי דולר	(בלתי מבוקר) אלפי דולר	
146,405	98,744	85,816	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(150,536)	(100,224)	(87,533)	התאמות:
1,564	379	454	רווח בגין חברות מוחזקות
(2,813)	(427)	(444)	פחת והפחותות
3,974	886	865	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
(132,142)	(9,221)	(40,914)	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(482)	(120)	(120)	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
44	-	11	עסקת SWAP
			שינוי במיסים נדחים, נטו
(46,639)	12,488	49,522	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות
115,636	18,915	(31,377)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(219)	(158)	329	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
			שינוי ובהטבות לעובדים
(104,603)	(22,461)	(13,596)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת בגין
			עסקאות עם חברות מוחזקות
(169,811)	(1,199)	(36,987)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
(712)	(280)	(154)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(3,323)	(848)	(725)	רכישת רכוש קבוע
125,829	(147,406)	(135,350)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין
121,794	(148,534)	(136,229)	עסקאות עם חברות מוחזקות
			מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
146,806	146,806	191,908	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	4,505	הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(99,909)	-	-	הנפקת כתבי אופציה לאגרות חוב
(2,547)	-	-	פרעון אגרות חוב
			עלויות גיוס הון
44,350	146,806	196,413	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(3,667)	(2,927)	23,197	עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,242	4,242	575	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
575	1,315	23,772	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
(66,271)	(1)	-	מידע נוסף:
			ריבית ששולמה במזומן
1,769	291	285	ריבית שהתקבלה במזומן
(387)	(271)	(267)	מיסים ששולמו במזומן, נטו

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

מידע נוסף

1. כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של הקבוצה ליום 31 במרס 2015 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), המוצגים בהתאם להוראות תקנה 38ד (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בענין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד.

יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים זו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2014 וביחד עם הדוחות המאוחדים.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה:

- (1) החברה - אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או מיזם משותף, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2014.



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק ג'

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**דוח הרבעון הראשון של שנת 2015 בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג**

מצורף בזאת דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. חן ליכטנשטיין, נשיא ומנכ"ל;
2. אבירם להב, סמנכ"ל כספים;
3. איגנסיו דומינגז, סמנכ"ל, מנהל מסחרי ראשי;
4. שאול פרידלנד, סמנכ"ל, מנהל מסחרי ראשי;
5. אלחנן אברמוב, סמנכ"ל תפעול גלובאלי;
6. מיכל ארלוזורוב, סמנכ"לית ויועצת משפטית;
7. דני הררי, סמנכ"ל אסטרטגיה ומשאבים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2014 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, חן ליכטנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אדמה פתרונות לחלקאות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38(ד)2
הצהרת מנהלים

אני, אבירם להב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.