



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd

דוח תקופתי לשנת 2015

ADAMA

דוח תקופתי לשנת 2015

תיאור עסקי התאגיד	חלק א'
דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד	חלק ב'
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2015	חלק ג'
פרטים נוספים על התאגיד	חלק ד'
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית	חלק ה'
על הדיווח הכספי ועל הגילוי	



חלק א'
תיאור עסקי התאגיד

חלק א'

עמוד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

- 2-א פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה (1)
- 7-א השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה (2)
- 9-א חלוקת דיבידנדים (3)

חלק שני - מידע אחר

- 10-א מידע כספי (4)
- 11-א סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (5)

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

- 15-א תחום המוצרים להגנת הצומח (אגרוכימיה) (6)
- 19-א מוצרי החברה (7)
- 22-א מוצרים חדשים (8)
- 22-א פילוח הכנסות המוצרים (9)
- 23-א לקוחות (10)
- 24-א שיווק והפצה (11)
- 25-א צבר הזמנות (12)
- 25-א התחרות בתחום (13)
- 28-א עונתיות ומזג אויר (14)
- 29-א פעילות פיתוח ורישוי (15)
- 32-א נכסים לא מוחשיים וקניין רוחני בתחום (16)
- 33-א חומרי גלם, מלאים וספקים (17)

פעילויות נוספות

- 34-א כללי (18)

נושאים משותפים לכלל הקבוצה

- 40-א רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים (19)
- 42-א כושר ייצור (20)
- 42-א הון אנושי (21)
- 45-א הון חוזר (22)
- 48-א מימון ואשראי (23)
- 51-א מיסוי (24)
- 54-א סיכונים סביבתיים ורגולציה סביבתית (25)
- 57-א מגבלות ופיקוח על פעילות החברה (26)
- 58-א הסכמים מהותיים (27)
- 58-א הסכמי שיתוף פעולה (28)
- 58-א ממשל תאגידי (29)
- 59-א הליכים משפטיים (30)
- 59-א יעדים ואסטרטגיה עסקית (31)
- 62-א אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים (32)
- 62-א גורמי סיכון של החברה (33)

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ מתכבדת להגיש בזה את הדוח התקופתי לשנת 2015. הדוח התקופתי כולל חמישה פרקים המשלימים זה את זה ויש לראות דוח זה על כל פרקיו כמקשה אחת ("הדוח").

בדוח זה להלן תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצידם:

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ.	-	"אדמה"
אדמה, לרבות כל החברות המאוחדות שלה, למעט אם נאמר במפורש אחרת.	-	"החברה" או "הקבוצה" או "קבוצת אדמה"
כור תעשיות בע"מ.	-	"כור"
China National Agrochemical Corporation, תאגיד סיני מקבוצת כמצ'ינה.	-	"CNAC"
China National Chemical Corporation.	-	"כמצ'ינה" או "CC"
אדמה מכתשים בע"מ.	-	"מכתשים"
אדמה אגן בע"מ.	-	"אגן"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	-	"הבורסה"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 המצורפים לדוח תקופתי זה.	-	"הדוחות הכספיים"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	-	"חוק ניירות ערך"

אלא אם יאמר במפורש אחרת, כל הנתונים הכספיים בדוח זה הינם בדולר ארה"ב.

תרגום נתונים כספיים במטבעות שונים למטבע הדולר: עסקאות במטבע חוץ מתורגמות לדולר ארה"ב, שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה, לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות הנקובים במטבע חוץ בתאריך הדיווח מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום.

שיעורי הריבית: שיעורי הריבית הנקובים בפרק זה הינם שיעורי ריבית שנתיים.

תיאור פעילות החברה ונתונה בדוח זה נעשה על בסיס מאוחד, אלא אם כן נאמר אחרת במפורש. דוח נתוני הסולו של החברה מצורף לדוח תקופתי זה.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה

1.1. כללי

החברה והחברות המוחזקות על ידה (שכאמור לעיל יקראו ביחד להלן - "החברה"), מתמחות בתחום הגנת הצומח. במסגרת זאת פועלת החברה בפיתוח, ייצור ושיווק מוצרים להגנת הצומח (ראה סעיף 6 לדוח). בנוסף, פועלת החברה בפעילויות נוספות, המתבססות על יכולות הליבה שלה (בתחומי החקלאות והכימיה), בהיקפים לא מהותיים, כמפורט בסעיף 18 להלן.

למועד הדוח, המוצרים להגנת הצומח אותם מייצרת החברה הינם בעיקר מוצרים שאינם מוגני פטנט (להלן: "מוצרים גנריים"), קרי - מוצרים הדומים מבחינת המרכיבים הפעילים בהם למוצרים מוגני פטנט (לאחר שתוקף הפטנט בגינם פג), ומוצריה, על-פי רוב, אינם מוגני פטנט אך תלויי רישוי. חלק מהותי ממוצרי החברה בפעילויות הנוספות הינם מוצרים מקוריים שפיתחה החברה, והחברה בוחנת באופן שוטף אפשרויות נוספות לפיתוח או שיווק מוצרים מקוריים.

למועד הדוח, החברה, למיטב ידיעתה, הינה החברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט, המובילה בעולם (מבחינת היקף מכירות), וממוקמת במקום השביעי בעולם (מבחינת היקף מכירות) מבין כל החברות העוסקות בתחום המוצרים להגנת הצומח (חברות מקוריות-מבוססות מחקר וחברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט כאחד).

למועד הדוח, החברה מוכרת את מוצריה בכ-100 מדינות בעולם, באמצעות כ-60 חברות בנות ברחבי העולם, והכל כמפורט בדוח זה להלן. לפרטים בדבר האסטרטגיה של החברה ראה סעיף 31 לדוח.

המודל העסקי של החברה משלב נגישות ללקוחות קצה, מומחיות רישוי, מחקר ופיתוח גלובלי ויכולות יצור, ובכך מקנה לחברה יתרון תחרותי משמעותי ומאפשר לה להשיק מוצרים חדשים בשווקי מפתח.

שילוב עסקי בסין

ביום 17 באוקטובר, 2011, השלימה החברה עסקת מיזוג עם תאגיד מקבוצת כמצ'ינה, שהינה קבוצה כלכלית משמעותית עם פעילות עניפה בסין וברחבי העולם בשליטת ממשלת סין העוסקת בתחומי הכימיה והאגרוכימיה (לעיל ולהלן: "הסכם המיזוג" ו/או "עסקת המיזוג"). לפרטים אודות עסקת המיזוג וההסכמים הנלווים לה, ראה סעיף 2.1 להלן.

ביום 1 באוקטובר, 2014 התקשרה החברה בעסקה במסגרתה תרכוש מ-CNAC ארבע חברות הפועלות בסין, בתחום האגרוכימיה ותחומים משלימים (להלן: "החברות בסין" ו"עסקת הרכישה בסין"). בהתאם להוראות הסכם רכישת החברות בסין, מאחר ולא הושלמה העסקה עד ליום 31 במרץ 2015, בוחנים החברה ובעלי מניותיה אפשרויות שונות ביחס לביצוע השילוב העסקי בין החברה לבין החברות בסין, וזאת בין בדרך של השלמת העסקה, בשינויים המחוייבים, ובין בדרכים אחרות, ובכלל זה באמצעות עסקת חילופי המניות בין בעלי המניות בחברה ל- Hubei Sanonda Co. Ltd. (להלן: "סונודה") (כמפורט בסעיף 1.4.2 להלן).¹

¹ לפרטים אודות עסקת הרכישה בסין ראו באור 19א(8) לדוחות הכספיים ודיווחי החברה מיום 1 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-168309) ("דוח רכישת הנכסים"), מיום 26 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-180657) וסעיף 2 לפקד "שינויים או חידושים מהותיים בעניינים המתוארים בפרק תיאור עסקי התאגיד" שנכלל בדוח הרבעוני ליום 30

כחלק מן השילוב העסקי, וכצעד נוסף ביצירת תשתית מסחרית ותפעולית בסין, התקשרה החברה בחודש דצמבר 2015 בהסכם לשיתוף פעולה מסחרי עם מספר חברות אגרוכימיה בשליטת CNAC אשר בהתאם לו תהפוך החברה באופן הדרגתי למפיצה בלעדית של מוצרי אגרוכימיה מפורמלים של חברות אלו בסין. לפרטים אודות הסכם שיתוף הפעולה המסחרי, ראה סעיף 11 להלן.

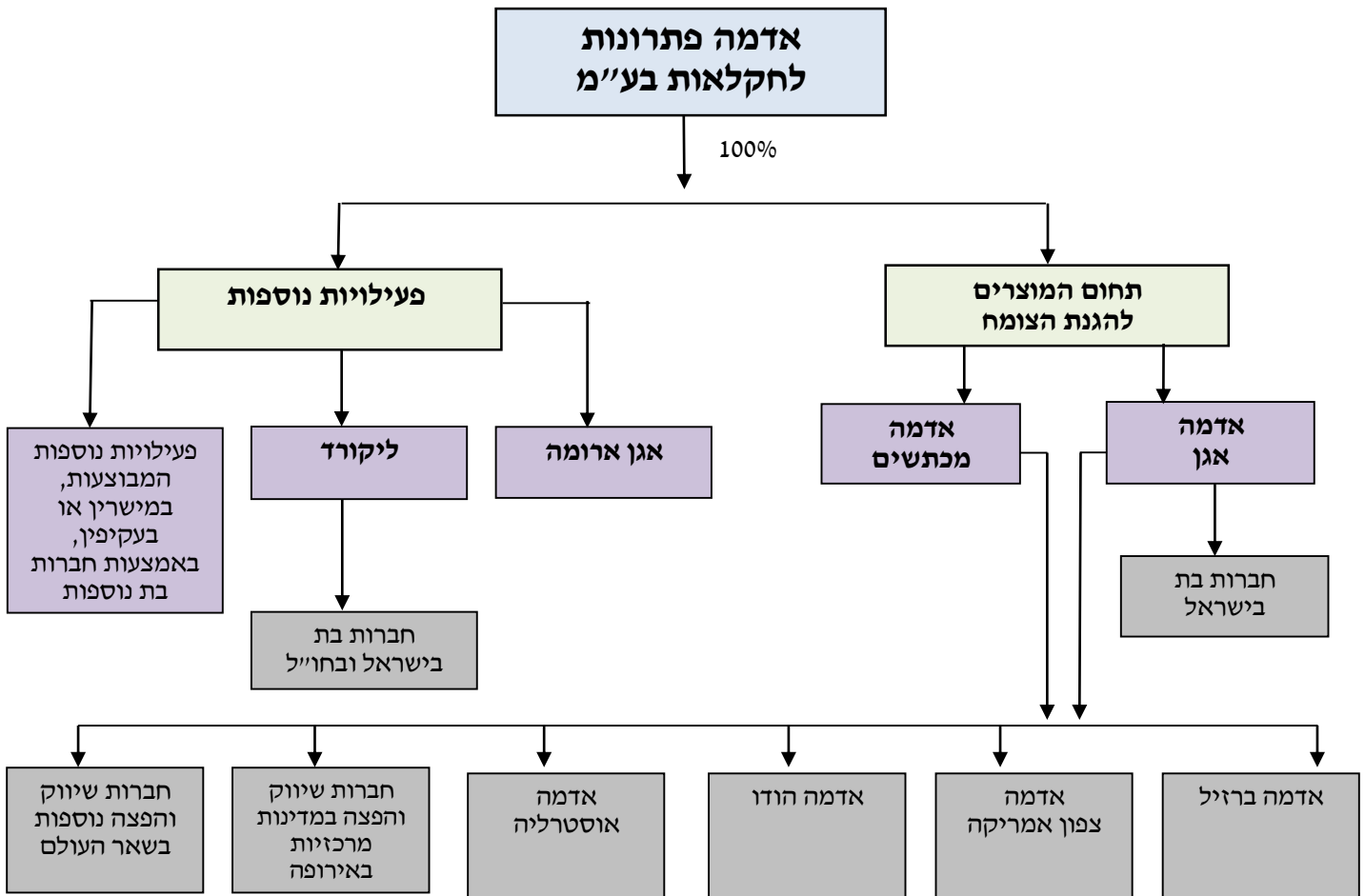
1.2. תחום פעילותה של החברה

☑ תחום המוצרים להגנת הצומח - למועד הדוח, מתמקדת החברה בפיתוח, יצור ושיווק של מוצרים גנריים להגנת הצומח ("**תחום המוצרים להגנת הצומח**"). המוצרים העיקריים של החברה בתחום פעילות זה, הינם: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי פטריות; ו- (3) קוטלי חרקים, שתפקידם להגן על גידולים חקלאיים ואחרים, בשלבים שונים של התפתחותם, במהלך עונת גידולם. בנוסף החברה מייצרת ומשווקת מוצרים אחרים להגנת הצומח, הכוללים בעיקר חומרים המיושמים על הצומח, שאינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים ליצור חומרים פעילים להגנת הצומח; מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים; וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (*Consumer and Professional Solutions*). לחברה היצע מוצרים (פורטוליו) מגוון, כאשר החברה מבדלת ומייחדת את היצע המוצרים שלה בעזרת פיתוח, ייצור ושיווק תערובות ותרכובות (פורמולציות) ייחודיות. בשנת 2015 היווה תחום המוצרים להגנת הצומח (כולל שימוש בחומרים אלו לצרכים לא חקלאיים) כ- 94.1% ממכירות החברה.

לפרטים נוספים ולתיאור תחום המוצרים להגנת הצומח, ראה סעיף 6 להלן.

☑ פעילויות נוספות של החברה - כחלק מיכולות הליבה של החברה בתעשיית הכימיה, החברה פועלת במספר תחומים נוספים שאינם מיועדים לענף החקלאות, אשר בשנת 2015 היוו יחד כ-5.9% ממכירות החברה. פעילויות אלה כוללות בעיקר (א) ייצור ושיווק של תוספי תזונה, מרכיבים לשיפור צבע, מרקם וטעם במזון ורכיבים להעשרת מזון; (ב) מוצרי ארומה לתעשיית הבשמים, הקוסמטיקה, טיפוח הגוף והדטרגנטים; (ג) ייצור מוצרים תעשייתיים; ו- (ד) פעילויות לא מהותיות אחרות. למועד הדוח, אף לא אחת מפעילויות אלה בפני עצמה, מהותית לחברה. לתיאור פעילויות אלה של החברה, ראה סעיף 18 להלן.

1.3. להלן עיקרי מבנה פעילות החברה, נכון למועד דוח זה²:



1.4. תיאור השינויים המבניים בהתפתחות הקבוצה, מיזוגים ורכישות מהותיים

1.4.1. החברה התאגדה בישראל כחברה ציבורית בחודש דצמבר 1997, במסגרת ביצוע תוכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בקבוצת מכתשים-אגן. כחלק מדרך פעולתה ויעדיה האסטרטגיים (כמפורט בסעיף 31 להלן), בוחנת ומבצעת החברה מעת לעת, שיתופי פעולה או רכישת חברות, פעילויות ורשיונות וזכויות הפצה למוצרים קיימים ונוספים בתחום עיסוקה. רכישות כאמור תרמו לצמיחתה של החברה במהלך עשרים השנים האחרונות וזאת במקביל לצמיחה האורגנית של החברה. לפרטים בדבר רכישת חברות מהותיות שביצעה החברה, ראה סעיף 1.5 להלן. לפרטים בדבר עסקת המיזוג עם ChemChina והשלכותיה על החברה, ראה סעיפים 2.1 ו-31 לדוח.

² התרשים אינו כולל את כל חברות הקבוצה, אלא את החברות המהותיות לפעילותה בלבד. לפירוט כל החברות הבנות והמסונפות לחברה ראה נספח לדוחות הכספיים של החברה.

1.4.2 הסכם לרכישת חברות בסין ועסקה אפשרית של בעלי המניות בחברה להחלפת מניותיהם בחברה במניות חברת סנונדה

1.4.2.1 לפרטים בדבר עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 1.1 לעיל.

1.4.2.2 ביום 16 באוגוסט 2015 הודיעה החברה כי בעלי המניות בחברה הודיעו כי הם בוחנים עסקה אפשרית עם סנונדה במסגרתה יעבירו בעלי המניות בחברה את כל מניותיהם בחברה לסנונדה בתמורה למניות סנונדה באופן שלאחר העסקה החברה תהיה בבעלות מלאה של סנונדה ("עסקת סנונדה"). בהקשר זה, ביום 4 בפברואר 2016 אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון ובעלי מניות החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת המניות מסוג B של סנונדה המוחזקות בידי החברה, בכפוף להשלמת עסקת סנונדה ובהתאם לתנאים כמפורט בדיווח המיידית של החברה מיום 7 בפברואר 2016 (אסמכתא 01-023893-2016). כמו כן הודיעה החברה כי היא בוחנת את האפשרות לחלק לבעלי מניותיה הנוכחיים דיבידנד בסכום מוערך של 250 מיליון דולר לפני ובסמוך להשלמת העסקה. דיבידנד בסך 100 מיליון דולר הוכרז וחולק לבעלי מניותיה בדצמבר 2015. כפי שנמסר לחברה, התהליך של המשא ומתן ואישור עסקת סנונדה צפוי לארוך מספר חודשים, אשר במהלכו יבחנו ההיבטים הרלוונטיים של העסקה, ובכלל זה, השפעתה על עסקת הרכישה בסין. עוד הובהר כי קיימת עדיין אי ודאות בדבר הבשלת התהליך לכדי הסכמים מחייבים, המבנה המדויק והתנאים של הסכמים כאמור ומה תהא השפעתם על החברה. ככל שהתהליך יבשיל וייחתמו הסכמים, השלמת העסקה תהא כפופה לתנאים משמעותיים, ובכלל כן, קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה וכן כל תנאי אחר אשר יידרש מבעלי מניות החברה או על-ידי מי מהן.

לפרטים נוספים בדבר עסקת סנונדה, ראה דיווחים מיידים שפרסמה החברה בימים 16 באוגוסט 2015 (אסמכתא 01-097479-2015), 17 באוגוסט 2015 (-2015-01-098067), 8 בנובמבר 2015 (אסמכתא 01-150303-2015), 20 בינואר 2016 (2016-01-014002) וה- 7 בפברואר 2016 (2016-01-023893).

1.5. פירוט רכישות של חברות שבוצעו על-ידי החברה

להלן יפורטו העסקאות העיקריות לרכישת מניותיהן או פעילותן של חברות משמעותיות אשר בוצעו על ידי החברה במהלך תקופה של חמש שנים שהסתיימו במועד הדוח*: :

תאריך	איזור/ מדינה	החברה הנרכשת	פעילות החברה הנרכשת	אחוז ההון הנרכש	תמורה במזומן במיליוני דולר **	מטרת הרכישה
ינואר 2011	מקסיקו	חברות מקבוצת BRAVO AG	ייצור והפצה של קוטלי מזיקים ובכלל זה קוטלי מזיקים מבוססי נחושת, הנחשבים ידידותיים לסביבה, המשמשים בעיקר בחקלאות אורגנית	100%	תמורה במזומן שלא תעלה על 20 מיליון דולר, וכן סכומים נוספים שהחברה שילמה ועשויה לשלם בעתיד, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.	הרחבת יכולת ההפצה, הייצור והפירמול במקסיקו
ינואר 2011	קולומביה	Proficol Andina B.V	פרמול והפצה של מוצרים להגנת הצומח בדרום אמריקה	17.5% נוספים (בנוסף ל-57.5% שהחזיקה החברה)	16	הרחבת יכולת ההפצה והפירמול בקולומביה
יולי 2013	צ'ילה	ChileAgro Solutions .S.A	תזונת הצמח ופתרונות א- ביוטיים להפגת מתחים	60%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות והפצה בצ'ילה
דצמבר 2013	סלובקיה	.Agrovita spol. s r. o	הפצה של מוצרים להגנת הצומח לשוק הסלובקי	100%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות והפצה בסלובקיה
נובמבר 2013	סין	Hubei Sanonda Co.,Ltd.	פיתוח, ייצור ומכירה של מוצרים להגנת הצומח, חומרים פעילים לרבות חומרי הביניים המשמשים לייצור החומרים הפעילים ובייחוד ייצור ומכירות של מוצרים מפורמלים.	10.6%	כ-57	צעד ביצירת תשתית תפעולית ומסחרית בסין
מרץ 2014	קולומביה	Proficol Andina B.V	ראה לעיל	25%	30	השלמת רכישת החברה

* בנוסף לרכישות האמורות ביצעה החברה השקעות לא מהותיות במספר חברות נוספות.
** בטבלה זו, תמורה לא מהותית משמעותה תמורה בסך של 10 מיליון דולר ומטה.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- למיטב ידיעת החברה, במהלך השנים 2014-2015, לא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה ולא בוצעה רכישה עצמית של מניות או ניירות ערך המירים למניות של החברה.
- ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה ל-936,000,000 ש"ח, המחולקים ל-300,000,000 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ח ע.ג. כ"א. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9 בנובמבר, 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-191373).

התקשרות החברה בהסכם המיזוג

2.1. הסכם המיזוג

באוקטובר 2011 השלימה החברה את עסקת המיזוג, בעקבותיה נמחקו מניותיה של החברה מהמסחר והחברה הפכה לחברה פרטית אשר מוחזקת על ידי CC באמצעות CNAC בשרשור בשיעור של 60% ועל ידי כור בשיעור של 40%. עם זאת, נוכח העובדה כי אגרות החוב של החברה רשומות למסחר בבורסה, החברה הנה תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך ומהווה "חברת אגרות חוב". בנוסף, וכחלק מעסקת המיזוג, התקשרו הצדדים לעסקת המיזוג, או חלק מהם, לפי העניין וכמפורט להלן, בהסכמים נוספים, לרבות הסכם הלוואה בין CNAC, כור ובנק סיני לפיו גרמה CNAC להעמדת הלוואת נון-ריקורס לטובת כור, באמצעות הבנק, בסך של 960 מיליון דולר, ואשר במסגרתו שועבדו מניות החברה המוחזקות על ידי כור ו-CNAC; הסכם הצבעה; והסכם בעלי מניות כמפורט בסעיף 2.2 להלן והסכם רישום זכויות למסחר (Registration Rights Agreement).

לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג וההסכמים הנלווים, ראה דוח עסקה מיום 2 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-199371) ודוח עסקה משלים מיום 31 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-226866).

2.2. הסכם בעלי המניות

עם השלמת הסכם המיזוג נכנס לתוקף הסכם בין בעלי מניות בחברה להסדרת היחסים ביניהם. במסגרת הסכם בעלי המניות מוסדרים, בין היתר, הנושאים שלהלן:

דירקטורים - כל אחת מכור ו-CNAC, כל עוד היא מחזיקה לפחות 10% מזכויות ההצבעה בחברה, תהיה זכאית למנות מספר דירקטורים (לא כולל דח"צים) לדירקטוריון החברה אשר ישקף את יחס אחזקותיהן בחברה, בתנאים שנקבעו בהסכם. כל עוד CNAC תהא בעלת המניות הגדולה ביותר, מספר הדירקטורים ש-CNAC זכאית למנות יהיה גבוה בדירקטור אחד לפחות ממספר הדירקטורים שתהיה זכאית כור למנות, כך של-CNAC יהיה רוב בדירקטוריון; וכן, בתקופה בה החברה תהווה "חברת אגרות חוב" (כהגדרתה בחוק החברות) המחויבת למנות שני דירקטורים חיצוניים ("התקופה הקובעת"), בכפוף לכך ש-CNAC תחזיק בלמעלה מ-50% מהונה המונפק של החברה, מספר הדירקטורים ש-CNAC זכאית למנות יהיה גבוה בשני דירקטורים לפחות ממספר הדירקטורים שתהיה זכאית כור למנות.

דירקטוריון החברה יכלול לא פחות משלושה דירקטורים. כל עוד CNAC תהא בעלת המניות הגדולה ביותר היא תהיה זכאית למנות את יו"ר הדירקטוריון (שיהיה בעל קול מכריע בדירקטוריון), וכל עוד כור תחזיק לפחות 10% מזכויות ההצבעה בחברה היא תהיה זכאית למנות את סגן יו"ר הדירקטוריון. ההוראות האמורות לעיל יחולו, בשינויים המחויבים, גם ביחס לוועדות הדירקטוריון.

דירקטורים חיצוניים - במהלך התקופה הקובעת, תהא לכל אחת מכור ו-CNAC זכות למנות דירקטור חיצוני אחד, אשר מינויו יובא לאישור דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות חוק החברות.

הרוב הנדרש לקבלת החלטות - ככלל, החלטות בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה תתקבלנה ברוב רגיל. אולם, כל עוד כור תחזיק לפחות 15% מזכויות ההצבעה בחברה תיזרש הסכמת כור לשם קבלת החלטות מהותיות מסויימות הקבועות בהסכם בעלי המניות ובתקנון החברה; וכן, במהלך התקופה הקובעת וכל עוד CNAC תחזיק לפחות 15% מזכויות ההצבעה בחברה, תיזרש הסכמת CNAC לשם קבלת אותן החלטות.

מינוי ופיטורי חברי הנהלה בכירה - מינוי ופיטורי חברי הנהלה בכירה (כפי שהוגדרו בהסכם לרבות, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים) בחברה, יהיה כפוף לאישור CNAC וכור, כל עוד כור תחזיק לפחות 15% מזכויות ההצבעה בחברה, וייעשה על-ידי דירקטוריון החברה.

IPO והסכם זכויות רישום - בהסכם בעלי המניות, נקבע כי הצדדים להסכם בעלי המניות יפעלו על מנת להשלים IPO³ של החברה תוך שלוש שנים ממועד השלמת המיזוג.

כן נקבע בהסכם בעלי המניות, כי אם IPO לא יושלם תוך 3 שנים ממועד השלמת המיזוג, תותאם מדיניות חלוקת הדיבידנד לחלוקת דיבידנדים בשיעור מוגדל כמתואר בבאור 21 לדוחות הכספיים ויכנס לתוקף הסכם זכויות הרישום בין החברה, כור ו-CNAC, לפיו כור תהא רשאית: (א) לדרוש מהחברה לבצע הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה ולרשום למסחר את מניות החברה המוחזקות על-ידי כור באחת הבורסות הבאות (לפי בחירת כור): הונג-קונג, ניו יורק, לונדון (ברשימה הראשית) או תל-אביב. בהיעדר הסכמה בין הצדדים, תהא רשאית כור אף לכוון את מבנה ההנפקה ולוחות הזמנים לביצועה; (ב) לדרוש מהחברה לרשום למסחר את מניותיה בחברה ולכלול אותן במסגרת רישומים עתידיים למסחר של מניות החברה, בתנאים הקבועים בהסכם זכויות הרישום.

הצעה לרכישת החברה - בתקופה של 7 שנים לאחר IPO של החברה, ובמקרה שתתקבל הצעה לרכישת החברה (כהגדרתה בהסכם בעלי המניות), הדורשת את הצבעת בעלי המניות בחברה, כור ו-CNAC ידונו באופן הצבעתן ובמקרה שאחת מהן תתנגד להצעה, שתיהן יצביעו נגד ההצעה.

מגבלות על העברת מניות - הסכם בעלי המניות קובע מגבלות שונות על העברת מניות וניירות ערך המירים למניות של החברה, ביניהן זכות סירוב ראשון הדדית או זכות הצעה ראשונה הדדית (בתקופות שנקבעו) וזכות כור להצטרפות למכירה (Tag Along) כלפי CNAC, וזאת בכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, וכן מגבלות מסוימות על העברת השליטה בכור וב-CNAC, ובכללן, התחייבות של כור כי לפני תום 3 שנים ממועד השלמת המיזוג לא תחדל דסק"ש להיות בעלת השליטה בה (אלא אם גוף אחר מקבוצת אי די בי (קרי, אי די בי אחזקות או חברה נשלטת על ידה) ימשיך לשלוט בכור) וכן כי לאחר מכן לא תימכר השליטה בה למתחרה של החברה או של CNAC⁴, והתחייבות של CNAC להחזיק לפחות 51% מזכויות ההצבעה בחברה עד למועד ה-IPO ולהישאר בעלת המניות הגדולה ביותר בחברה עד לתום 6 שנים ממועד ה-IPO.

הזרמת נכסים - בהסכם בעלי המניות נקבע כי בסמוך לאחר מועד השלמת המיזוג, וכפוף לקבלת האישורים השלטוניים הנדרשים ולהסכמת כור (שלא תסורב מנימוקים שאינם קשורים בנכסים המועברים או בעסקי החברה), תהיה רשאית CNAC למכור לחברה נכסים אגרוכימיים מסוימים שלה שיאושרו על-ידי הנהלת החברה ("נכסי CNAC"), ובלבד שה- EBITDA של נכסי CNAC ל-12 החודשים

³ הנפקה ראשונית של מניות החברה בבורסה של הונג קונג, לונדון, ניו-יורק או בורסה אחרת שתוסכם על כור (לרבות, כפוף להסכמת כור, הנפקה של מניות תאגיד אשר יחזיק, במישרין או בעקיפין, בכל מניותיה של החברה).

⁴ במקרה של שינוי שליטה בכור לאחר תום 3 שנים, חלק מהזכויות שניתנו לכור לפי ההסכם והוגדרו כזכויות אישיות – יפקעו.

שיקדמו למכירה יהיה לא פחות מ- 70 מיליון דולר ולא יותר מ- 120 מיליון דולר (אלא אם כן ו-CNAC יסכימו אחרת)⁵ ושהחוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה לא יהיה יותר מפי 5 מה- EBITDA האמורה. בהתאם להסכם בעלי המניות, התמורה בגין נכסי CNAC תהיה שווה ל- 10 פעמים ה- EBITDA האמורה פחות החוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה. נקבע, כי התשלום בגין נכסי CNAC לא יפגע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות במהלך העסקים הרגיל ובדרישות תזרים המזומנים הצפויות שלה. לעניין התקשרות החברה בעסקה לרכישת נכסים מ-CNAC, ראה סעיף 1.4.2 לעיל.

אי תחרות - ביחס לכור - החל ממועד השלמת המיזוג, וביחס ל-CC ול-CNAC - החל מהמוקדם מבין השלמת הזרמת הנכסים או 24 חודשים לאחר מועד השלמת המיזוג (קרי, יום 17 באוקטובר, 2013), אזי- (א) כל הפעילות של כור ושל CNAC והגופים הנשלטים על ידיהן בתחומים הקשורים למוצרים להגנת גידולים חקלאיים, זרעים ויישומים גנטיים לגבי תכונות של גידולים חקלאיים או חומרי ביניים בתהליכי יצור של חומרים אגרוכימיים, ו- (ב) כל הפעילות של CC וגופים הנשלטים על-ידיה בתחומים הקשורים למוצרים להגנת גידולים חקלאיים, זרעים ויישומים גנטיים לגבי תכונות של גידולים חקלאיים - תבוצע באמצעות החברה בלבד. לפרטים אודות התחייבות CNAC לאי-תחרות במסגרת עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 2.6.2 לדוח רכישת הנכסים.

מדיניות חלוקת רווחים - ראה באור 121 לדוחות הכספיים.

סיום הסכם בעלי המניות - ככלל, נקבע כי למעט הוראות מסוימות, הסכם בעלי המניות יבוא לסיומו במוקדם מבין המועדים הבאים: (א) הסכם המיזוג בא לסיומו (Termination); (ב) בהסכמת כל הצדדים להסכם בעלי המניות; (ג) הפסקת פעילות החברה או פירוקה; (ד) באותו מועד בו מי מכור או CNAC יחזיק פחות מ- 10% מזכויות ההצבעה בחברה (במקרה כאמור חלק מהמגבלות על העברת מניות יישארו בתוקף גם לאחר סיום ההסכם, והכל כפי שנקבע בהסכם בעלי המניות).

3. חלוקת דיבידנדים

- 3.1 לפירוט בדבר מדיניות חלוקת הרווחים הקבועה בהסכם בעלי המניות ותקנון החברה ומגבלות אחרות בקשר עם חלוקת הרווחים ראה באור 121 לדוחות הכספיים.
- 3.2 בדצמבר 2015 חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך 100 מיליון דולר. פרט לדיבידנד האמור, לא הכריזה ולא חילקה החברה דיבידנדים נוספים במהלך השנים 2014-2015 ובמהלך 2016 עד למועד הדוח. לפרטים אודות הדיבידנד שחילקה החברה במהלך 2015 ראה באור 121 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר כוונת החברה לבחון חלוקת דיבידנד נוסף, ראה סעיף 1.4.2.1.
- 3.3 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה על-פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015, עומדת על סך של כ- 881 מיליון דולר (בניכוי מניות באוצר שבוטלו)⁶.

⁵ יצוין כי ההסכם אינו אוסר על CNAC והחברה מלהתקשר בהסכמים אחרים ביניהן, לרבות ביחס להזרמת נכסים לחברה על ידי CNAC, והכל כפי שיוסכם ביניהן ובכפוף לכל דין ולהוראות הסכם בעלי המניות.

⁶ לפרטים בדבר היבטי מס החלים על חלוקת חלק מרווחים אלו, ראה סעיף 24 להלן.

חלק שני - מידע אחר

4. מידע כספי

כמפורט לעיל, למועד הדוח, תחום הפעילות העיקרי של החברה הנו תחום המוצרים להגנת הצומח. למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לפעילות החברה ראה הדוחות הכספיים. להסבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראה דוח הדירקטוריון של החברה המצורף לדוח זה. כמו כן, להלן, פילוח הכנסות החברה במאוחד מתחום פעילותה האמור ומפעילויותיה הנוספות (ללא שינוי מהפילוח בדוחותיה הכספיים ומבלי שנעשו התאמות לדוח המאוחד⁷) בשלוש השנים שקדמו לדוח:

שנת 2015 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ⁹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
530,048	3,426,828	10.4%	(333)	301,168	2,582,655	2,883,490	מוצרים להגנת הצומח
24,309	192,515	(0.4%)	-	(728)	181,108	180,380	פעילויות נוספות
554,357	3,619,343	9.8%	(333)	300,440	2,763,763	3,063,870	סה"כ
שנת 2014 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים ⁸	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ⁹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
624,585	3,669,645	10.0%	(390)	304,285	2,724,895	3,028,790	מוצרים להגנת הצומח
26,244	205,051	3.7%	-	7,106	185,402	192,508	פעילויות נוספות
650,829	3,874,696	9.7%	(390)	311,391	2,910,297	3,221,298	סה"כ
שנת 2013 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים ⁸	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ⁹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
608,465	3,526,264	10.2%	(177)	293,261	2,583,114	2,876,198	מוצרים להגנת הצומח
33,060	218,504	7.9%	-	15,905	184,252	200,157	פעילויות נוספות
641,525	3,744,768	10.0%	(177)	309,166	2,767,366	3,076,355	סה"כ

⁷ למועד הדוח, הסכום והשיעור של ההכנסות והרווח ממכירות בין מגזריות בקבוצה הינו זניח.

⁸ מספרי ההשוואה מוצגים מחדש וכוללים השקעות בחברות כלולות.

⁹ למועד הדוח, סבורה הנהלת החברה כי פילוח עלויות תחום הפעילות לעלויות קבועות ועלויות משתנות (כנדרש מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969), אינו רלבנטי לפעילות החברה ולכן ההנהלה אינה בוחנת נתונים אלה והם אינם זמינים.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם, למיטב ידיעת החברה והערכתה, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה והשלכותיהן. הגורמים המצוינים להלן, משפיעים בצורה שונה על אזורים גיאוגרפיים שונים בעולם, ועל מוצרים שונים של החברה. מאחר וסל המוצרים של החברה הינו נרחב והחברה פועלת באזורים גיאוגרפיים רבים, ההשפעה המצרפית של שינויים בגורמים המפורטים להלן, בכל שנה נתונה, אינה אחידה ולעיתים אף מתמתנת בשל השפעת גורם אחר באזור מסוים או בתקופה אחרת של השנה.

הערכות החברה בסעיף זה ובדוח זה להלן מתבססות, בין היתר, על נתונים שפורסמו ולא נבדקו עצמאית על ידי החברה, ב –

(1) Phillips McDougall - גוף ייעוץ ומחקר עצמאי העוסק בחקלאות, הגנה על גידולים חקלאיים וביוטכנולוגיה - <http://www.phillipsmcdougall.com> ;

(2) אתר משרד החקלאות האמריקאי - USDA United States Department of Agriculture <http://www.usda.gov/wps/portal/usdahome> ;

(3) כתב העת הבריטי Financial Times - <http://www.ft.com/home/uk> .

גורמים גלובליים

שינויים דמוגרפיים, צמיחה כלכלית ועלייה ברמת החיים

הצמיחה הרב שנתית בכלכלה העולמית, הגידול באוכלוסיה, תהליך העיור והעלייה ברמת החיים באוכלוסיות שונות בעולם, בעיקר במדינות מתפתחות כגון ברזיל, סין והודו, גרמו לגידול בכמויות המזון הנצרכות בכלל ובצריכת המזון מן החי בפרט. בהתאמה, ניכרה מגמה של גידול בביקוש לגידולים חקלאיים לצורך עמידה בכמויות המזון המבוקשות כאמור וכן ביקוש גובר לגידולים המכילים חלבונים שמקורם מהצומח, המיועדים לתעשיית המזון (דגנים, תירס וסויה בעיקר) ולגרעינים המשמשים כמזון לבעלי חיים. לצד תהליכים אלו נראתה מגמה נוספת; הרצון של מדינות בעולם לצמצם את התלות שלהן ביבוא נפט, לצד התחזקות תפיסת הקיום בר-קיימא בתרבות המערבית, גרמו לכך שמדינות בחלקים שונים בעולם החילו תנאי שוק המעודדים פיתוח של מקורות אנרגיה חלופיים לנפט ונגזרותיו, הנחשבים פחות מזיקים לסביבה. לאור כך, במדינות רבות התפתחה בצורה משמעותית תעשיית ייצור של דלקים אורגניים, המיוצרים ממוצרים חקלאיים מסויימים, כגון תירס, סלק סוכר וקנה סוכר, אשר הובילה לעלייה משמעותית בביקוש לסחורות חקלאיות מסוימות.

הגידול בביקוש כאמור גרם לצמיחה בענף החקלאות, במקביל ליציבות בהיקף שטחי הזריעה (שהיקפם העולמי המקסימאלי מוגבל), לירידה בהיקף הקרקעות הזמינות לגידול (בין היתר בשל דרישה לשטחים אלה לצורך הקמת ערים חדשות), ובמקביל, עודד חקלאים לנקוט פעולות להגדלת כמות היבול ליחידת שטח קיימת, הגדלת התפוקה של כל חקלאי ולשיפור איכותו של היבול, אשר השפיעו לחיוב על הביקוש למוצרי החברה. להערכת החברה, המגמות המתוארות לעיל צפויות להימשך ברמה הרב-שנתית.

מחירי סחורות חקלאיות

רמת מחירי הסחורות החקלאיות בשנים 2014-2015 היתה נמוכה יחסית לשנים הקודמות וזאת בעיקר בשל גידול בהיקף היבולים הצפוי ועלייה במלאים של הגידולים המרכזיים (תירס, סויה, כותנה וחיטה). הכנסות החקלאים נפגעו בצורה משמעותית בשנתיים האחרונות, לעומת השנים שקדמו להן, ולפיכך בשנת

2015 הביקוש למוצרי הגנת הצומח היה נמוך יותר, ומגמה זו צפויה להמשך ב-2016.

ככל שמחירי הסחורות החקלאיות גבוהים גובר הרצון של החקלאים להגיע לתפוקה מקסימלית משטחי הזריעה הקיימים. כמו כן, ככל שגדלה הרווחיות לחקלאים, כך עולה בהתאמה הכדאיות להגביר את ההגנה על הגידולים החקלאיים מפני מחלות ומזיקים, ובהתאם, עולה הביקוש למוצרים להגנת הצומח. החברה מעריכה כי בטווח הארוך, היציבות היחסית בהיקף שטחי הזריעה, הגידול באוכלוסיה, העלייה ברמת החיים וכן משבר המזון העולמי, ימשיכו להשפיע לחיוב על הביקוש למוצרי החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח.

שינויים מהותיים במחירי הנפט בעולם והשפעת גז טבעי

לאור הרצון של מדינות מערביות להפחית את תלותן ביצואניות נפט מסוימות, כפי שתואר לעיל, בשנים האחרונות ניכרת מגמת פיתוח יכולות ייצור עצמאיות של מקורות אנרגיה על-ידי מדינות מערביות, ובעיקר ארה"ב. התפתחות זו הביאה לשינוי משמעותי בהיצע בשוק האנרגיה, אשר התבטא בירידת מחיר הנפט במהלך 2015 בשיעור של כ-36%. בשוק העולמי, בתחום פעילותה של החברה, למחיר הנפט מספר השפעות מצטברות: (1) מרבית עלויות המכר של מוצרי החברה הינן בגין רכישה של חומרי גלם, שהינם כימיקלים המופקים, בין היתר, כנגזרת שלישית או רביעית של הנפט. לפיכך, עלייה או ירידה קיצונית במחירי הנפט בעולם, גורמת לעלייה או ירידה במחיר הכימיקלים האמורים (ובשל כך משפיעה על עלויות המכר של החברה), אך עליה או ירידה זו חלה בשיעור חלקי בלבד לאור העובדה שהינם נגזרות רחוקות של הנפט והשפעת השינוי במחירים ניכרת בהוצאותיה של החברה, בדרך כלל, בפיגור של מספר חודשים; (2) בנוסף, משמש הנפט את החברות הפועלות בתחום כמקור אנרגיה להפעלת מתקני הייצור ולשינוע (ימי ויבשתי) של מוצריהן. עלייה או ירידה במחיר הנפט בעולם, עשויה להשפיע על עלויות האנרגיה כאמור. להערכת החברה, ירידת מחירי הנפט בשנת 2015 עשויה להשפיע לחיוב על עלויות הייצור שלה, עלויות התובלה הימית והיבשתית שלה ועלות חומרי הגלם וחומרי הביניים שהיא רוכשת.

גז טבעי הנו מקור אנרגיה חילופי למזוט, סולר וגפ"מ (גז פחמני מעובה), אשר הינם דלקים יקרים ומזהמים יותר מהגז הטבעי. לפיכך, להתפתחויות בשוק הגז הטבעי המשפיעות על מחירו או זמינותו של גז טבעי עשויה להיות השפעה על עסקיה של החברה. בעקבות הסכם לאספקת גז טבעי עליו חתמה החברה במרץ 2013, משמש הגז הטבעי חלק ממקורות האנרגיה של החברה החל משנת 2014.

התפתחות של טכנולוגיות חדשות להגנת הצומח

החל משנות ה-90, החל להתפתח בארה"ב שוק הזרעים המהונדסים גנטית ("GMOs"), ומאז התפתח לאזורים נוספים בעולם. במסגרת זו, קיימים בשוק זרעים בעלי תכונות הנועדות, בין היתר, להגנה על הגידול מקוטלי עשבים בלתי-סלקטיביים (אשר אינם מכוונים לקטילת עשב שוטה מסוג מסוים ועל כן עלולים לפגוע גם בגידול עצמו), ולהגנה בפני חרקים ("Input Traits"); תכונות אלו עשויות לחסוך לחקלאי הוצאות נלוות של רכישת מספר קוטלי עשבים סלקטיביים להגנה על הצומח או רכישת קוטלי חרקים מסוגים מסוימים. למיטב ידיעת החברה, מרבית הזרעים המהונדסים גנטית הנמכרים בעולם הינם בעלי תכונות המאפשרות לעשות שימוש בקוטל עשבים לא-סלקטיבי אחד או יותר, תוך כדי עונת הגידול; או בעלי תכונות של הגנה מפני חרקים; או בעלי שילוב של כמה מתכונות אלו. הרוב המכריע של זרעים מהונדסים גנטית בעולם נמכר בשווקי צפון אמריקה ודרום אמריקה. נכון למועד הדוח, השוק של זרעים מהונדסים גנטית צפוי להמשיך לצמוח בקצב איטי יחסית לרמה הרב-שנתית ובעיקר בשווקי צפון אמריקה ודרום אמריקה. השימוש ב-GMO במדינה מסוימת משפיע על תמהיל המוצרים להגנת הצומח שבו משתמשים החקלאים. הרחבת השימוש ב-GMO משפיעה באופן ישיר על הביקוש וההיצע של מוצרים

שונים להגנת הצומח באופן שמשפיע גם על המחיר של המוצרים השונים בהתאם ליחסי הביקוש-וההיצע. השפעה זו מביאה לעיתים לשינויים במחירים של אותם מוצרים ברמה הגלובאלית, וכך ישנה השפעה עקיפה גם על הביקוש וההיצע של המוצרים להגנת הצומח בשאר מדינות העולם אף אם בהן לא מותר השימוש בזרעים מהנדסים גנטית. במקביל בשנים האחרונות החל לגבור השימוש בחומרים טבעיים ו/או ביולוגיים, הפוגעים בעשבים שוטים, מזיקים ומחלות, לצרכי הגנה על גידולים חקלאיים. להערכת החברה, על אף הגידול בשימוש במוצרים אלו, הביקוש למוצרים אלו עדיין קטן ביותר בהשוואה לשימוש במוצרים אגרוכימיים להגנת הצומח.

פקיעת פטנטים וגידול בהיקף המוצרים הגנריים

להערכת החברה, בשנים האחרונות, נתח השוק של מוצרי המקור מוגני הפטנט בתחום המוצרים להגנת הצומח קטן בהתמדה בשל פקיעת פטנטים וכמות פחותה של מוצרי מקור חדשים. החברה צופה כי מגמה זו תימשך בשנים הקרובות. כפועל יוצא, נוצר פוטנציאל צמיחה לחברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט בתחום לפיתוח מוצרים גנריים חדשים המתחרים במוצרי המקור שתוקף הפטנט לגביהם פג. יחד עם זאת, פוטנציאל הגידול בהיקף המוצרים הגנריים בעולם מייצר תחרות מוגברת על נתחי שוק, לרבות מצד החברות האתיות, ואף עלול לגרום לשחיקה במחירי המוצרים.

תעשיית הכימיה בסין ובכללה תעשיית האגרוכימיה

החל משנת 2000, התפתחה בסין תעשייה כימית שהיא, להערכת החברה כיום, המובילה בגודלה בעולם. במסגרת תעשייה זו, התפתחה גם תעשיית אגרוכימיה, הכוללת אלפי שחקנים שהשקיעו בתשתיות ייצוריות, אשר כמחצית מכושר הייצור שלהן מופנה, כיום, לייצוא המיועד למכירות באמצעות חברות קטנות וגדולות, ביניהן החברה ומתחרותיה. הגידול בכושר הייצור מחד, רמת המחירים והתחרותיות של המוצרים המיוצרים בסין מאידך, משפיעים על מבנה התחרות בענף כולו. יחד עם זאת, רמת המחירים של המוצרים המיוצרים בסין החלה לעלות נוכח מגמת התייקרות עלויות הייצור בסין אשר מקורה בגידול בעלויות השכר ותשומות ייצור אחרות, לרבות עלויות הקשורות לאיכות הסביבה, ובהגבלת מתן רשיונות ייצור.

גורמים טריטוריאליים

שוק החקלאות ותנאי מזג אוויר קשים

לתנאי מזג האוויר במהלך העונה החקלאית בכל אחת מהמדינות בהן פועלת החברה, השפעה ישירה על הביקוש למוצריה. ראה לעניין זה באור 1א(2) לדוחות הכספיים וסעיף 33 להלן תחת הכותרת "ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר."

שינויים רגולטורים

איכות הסביבה

תחום פעילותה של החברה כפוף לדרישות רגולטוריות קפדניות ומחמירות בתחום איכות הסביבה, בקשר עם תהליכי הייצור וסביבת הייצור של מוצרי החברה, הנבדלות בהתאם למדיניות בכל אחת מהמדינות בהן היא פועלת. כמו-כן נדרשים אישורים מרשויות הבריאות, איכות הסביבה והחקלאות במדינות השונות לשימוש במוצרי החברה. לפרטים ראה סעיף 25 לדוח.

רישוי

תחום פעילותה של החברה כפוף לדרישות רישוי למוצריה, בהתאם למדיניות בכל אחת מהמדינות בהן היא פועלת, כאשר הליכי רישוי אלו הנם ממאפייני ענף המוצרים להגנת הצומח ומהווים אף חסם כניסה

לענף. בנוסף, נדרשת החברה, מעת לעת, לחידוש או להתאמה של הרישויים המצויים ברשותה על-ידי ביצוע בדיקות ומחקרים חדשים וכן עמידה בדרישות רגולטוריות נוספות. לפרטים ראה סעיף 15.2 לדוח וכן סעיף 33 לדוח, תחת הכותרת "שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה".

מדיניות ממשלתית

מדינות בעולם עושות לעיתים שימוש בסובסידיה ו/או תמיכות ממשלתיות אחרות על מנת לתמרץ ו/או לצמצם את פיתוח ענף החקלאות באותה מדינה. לאופי המדיניות הממשלתית והיקף השטחים המעובדים באותה מדינה כתוצאה מכך, השפעה על הביקוש למוצרי החברה ומחיריהם. בשנים האחרונות, הסובסידיות הממשלתיות המוענקות במדינות רבות בהן פועלת החברה היו יחסית גבוהות, באופן שהשפיע לחיוב על רווחיות הפעילות החקלאית והגדיל, בעקיפין, את הביקוש למוצרי החברה. להערכת החברה, היקף סובסידיות ממשלתיות אלה צפוי לקטון בשנים הבאות.

בנוסף, בשל פעילותה הבינלאומית של החברה, כפופה פעילות הייצוא והייבוא, בין היתר, לדרישות ותקנים באשר להיתרים במדינות השונות וכן להליכים מול רשויות המכס והנמלים במדינות שונות.

נמלי העולם

היבוא והיצוא של מוצרים או חומרי גלם של חברות בינלאומיות בתחומי פעילותה של החברה, תלויים בעיקר בשירותים של נמלי הים בעולם. ראה לעניין זה סעיף 33 תחת הכותרת "שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה ונמלים".

מדיניות מוניטארית ושוק הכספים

תנודתיות בשערי מטבע חוץ

ראה סעיף "סיכוני מטבע" בדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם".

תנודות במדד המחירים לצרכן

ראה סעיף "חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן" בדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם".

יצוין, כי הפעילות העסקית של החברה ותוצאותיה, עשויות להיות מושפעות מהגורמים המפורטים בסעיף זה לחיוב או לשלילה, גם בעתיד. מידת ההשפעה, אם בכלל, תלויה, בין היתר, בעצמת האירועים, משך התרחשותם וביכולת החברה להתמודד עמם. לפירוט נוסף בעניין גורמי הסיכון החלים על פעילותה העסקית של החברה, ראו להלן, בסעיף 33 לדוח.

הערכות החברה לעניין שינויים דמוגרפיים, צמיחה כלכלית, עליה ברמת החיים, מחירי הסחורות והביקושים להן, מחירי חומרי הגלם, השפעת מחירי הנפט, התפתחויות בתעשייה ובשווקים השונים, התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית והשפעתן, קצב פקיעת פטנטים והשפעתו על נתחי שוק, היקף הסובסידיות הממשלתיות, התפתחויות מאקרו-כלכליות, התפתחויות חקיקתיות ורגולטוריות, שינויים במדיניות ממשלתית והשפעת גורמים אלה על התפתחות החברה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע והנתונים הנמצאים בידי החברה, מחקרים ופרסומים כמפורט בדוח זה להלן ועל הערכת החברה במועד הדוח לעניין השפעת המגמות בשוק על ההיצע והביקוש למוצרי החברה.

מידע זה הינו בלתי וודאי והינו תלוי, בין היתר, בגורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה פעולות מתחריה הקיימים והפוטנציאליים של החברה, תהליכים כלכליים ורגולטורים עולמיים ובמדינות השונות והמצב הכלכלי באותן מדינות. הערכות החברה עשויות שלא להתממש אם יתברר כי המידע והנתונים כאמור היו שגויים או במקרה בו גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה ישפיעו על ההיצע והביקוש כאמור.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

6. תחום המוצרים להגנת הצומח (אגרוכימיה)

6.1 מידע כללי על התחום - מבוא

תחום המוצרים להגנת הצומח של החברה כולל מחקר, פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים המשפרים את כמות היבולים ואת איכותם, בכך שהם מגנים עליהם מפני השפעות מזיקות או הרסניות של מגוון עשבים, חרקים ופטריות. להערכת החברה, בהיעדר מוצרים אלו, עלולים חקלאים לאבד כ-30% עד 70% מהיבול שלהם (כתלות בסוג היבול והאיזור הגיאוגרפי). סל המוצרים של החברה כולל שלוש משפחות מוצרים עיקריות: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי חרקים; ו- (3) קוטלי פטריות. כמו כן, מייצרת ומשווקת החברה מוצרים אחרים להגנת הצומח, הכוללים בעיקר חומרים המיושמים על הצומח, אך אינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים לייצור חומרים פעילים להגנת הצומח. בנוסף, החברה מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים.

החברה משווקת (לרוב ישירות ולעיתים באמצעות מפיצים וסוכנים חיצוניים) את המוצרים אותם היא מפתחת ומייצרת וכן מוצרים אחרים בתחום, אותם היא רוכשת מצדדים שלישיים.

המוצרים להגנת הצומח בשוק העולמי כוללים: (1) מוצרי מקור - פרי פיתוח מקורי של החברות המובילות בתחום (חברות מבוססות מחקר כמתואר להלן) והינם מוגני פטנט; ו- (2) מוצרים גנריים, כמוצרי החברה, שהינם דומים למוצר המקורי שתוקף הפטנט לגביו פג (מבחינת הרכב החומרים ודרך פעולת המוצר) ומיוצרים הן על ידי חברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט והן על ידי חברות מבוססות מחקר.

החברה מוכרת את מוצריה בתחום בכ- 100 מדינות בעולם וממוקמת, למועד הדוח, כחברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט, המובילה בעולם במכירות של מוצרים להגנת הצומח.

המוצרים להגנת הצומח משמשים בעיקר את השוק החקלאי וגידוליו. יחד עם זאת, החברה עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים ("Consumer and Professional Solutions"), על מנת להגן מפני עשבים, מחלות ומזיקים, בין היתר, בתשתיות דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים וגינות בתים פרטיים.

החברה פועלת גם בתחום הטכנולוגיות החקלאיות הייחודיות, אשר ישולבו, עם הזמן, בעסקי הליבה של החברה. למועד הדוח, הפרויקטים שמפתחת החברה במסגרת זו הינם בשלבים מקדמיים יחסית ולהערכת החברה, יחלפו מספר שנים בטרם הבשלתם ליציאה לשוק (אם בכלל).

6.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום

לפירוט בדבר היבטים אלה בפעילות החברה והמגבלות השונות ראה סעיפים 15 ו-26 לדוח זה.

6.3 מגמות ושינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה¹⁰, למעלה מ-70% מהשוק העולמי בתחום המוצרים להגנת הצומח, נשלט על ידי שש חברות רב לאומיות גדולות, מבוססות מחקר (RBC - Research Based Companies), המפתחות ומייצרות את מוצרי המקור (האתיים) ורושמות פטנט על הזכויות הכלולות במחקר, ברוב מדינות

¹⁰ מקור: דוחות כספיים לשנת 2015 שפורסמו על-ידי החברות.

העולם ("חברות המקור"). בנוסף, הואיל שתוקף הפטנט ביחס לחלק ממוצרי חברות המקור פג, מוכרות חברות המקור גם מוצרים שפקעו לגביהם הפטנטים (המהווים, למועד הדוח, חלק מהותי מהמוצרים הנמכרים על-ידי חברות המקור).

על פי נתונים שהתקבלו מ-Phillips McDougall, שהינו גורם מקצועי, בלתי תלוי בענף, סך מחזור המכירות העולמי בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי לשנת 2015, מוערך בסך של כ-58,181 מיליון דולר¹¹ (לעומת סך של כ-63,030 מיליון דולר בשנת 2014). ההערכה הינה כי, על אף הירידה בסך מחזור המכירות בענף ב-2015, היקפו העולמי של שוק המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי צפוי לגדול לכ-64,044 מיליון דולר עד שנת 2019. להלן סך מחזורי המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי¹², של החברות המובילות לשנת 2015:

שם החברה	מחזור מכירות* (מיליוני \$)
Syngenta AG	10,573
DuPont**	9,798
Bayer CropScience (of Bayer AG)	10,094
Dow AgroSciences** (of Dow Chemical)	6,488
BASF SA	6,463
Monsanto***	4,055
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.	3,064

מקור: דוחות כספיים לשנת 2015 כפי שפורסמו על ידי החברות.

* להערכת החברה מחזורי המכירות המנויים כוללים גם מכירות שבוצעו בין החברות המפורטות בטבלה, לבין עצמן.

** כולל מכירת זרעים מהונדסים.

***לגבי חברה זו, הנתונים הנם עבור ארבעה רבעונים שהסתיימו בנובמבר 2015.

בהתאם להערכות גורמים חיצוניים¹³, קיים צפי לצמיחה שנתית ממוצעת של ענף המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי בשיעור של כ-2.6% בשנים 2014-2019. לפירוט נוסף אודות הגורמים הגלובליים שגורמים לצמיחה בשוק החקלאות ועלייה בביקוש למוצרי הגנת הצומח, ראה סעיף 5 לעיל.

בראיה רב-שנתית, נשמרה בשנים האחרונות היציבות במגמות הבסיסיות ארוכות הטווח המשפיעות על תחום המוצרים להגנת הצומח, ובכללן, יציבות בהיקף שטחי הזריעה ורמה גבוהה (בהשוואה רב שנתית) של מחירי הסחורות החקלאיות.

להלן הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall, בדבר התפלגות היקף השוק ושיעורי הצמיחה בשוק המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי בלבד, לפי חלוקה גיאוגרפית עולמית (במחירים שוטפים, במונחי מכירה למפיץ) בשנת 2015 לעומת שנת 2014:

שעור שינוי נומינלי לעומת שנה קודמת (סה"כ)	סה"כ	שאר העולם	אסיה	אירופה	אמריקה הלטינית	NAFTA	
- 8.5%	51,835	2,173	14,100	11,694	14,490	9,378	(מיליוני \$)
	100%	4.2%	27.2%	22.6%	27.9%	18.1%	%

¹¹ על פי הערכות מקדמיות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2015.

¹² לא כולל מכירות של זרעים מהונדסים.

¹³ הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש מאי 2015.

שיעור שינוי בשנת 2015 ביחס לשנת 2014 (%)	
-4.4%	NAFTA
-10.3%	אמריקה הלטינית
-15.6%	אירופה
-3.7%	אסיה
0.2%	שאר העולם
-8.5%	סה"כ

מקור: הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2015.

החברה פועלת הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים¹⁴. לחברה נוכחות בולטת במיוחד בשווקים מתפתחים, בהם היא צופה ששיעור הצמיחה, ככלל, יהיה גדול יותר מאשר בשווקים מפותחים.

העלייה הרב שנתית ברמת החיים במדינות המפותחות בעולם המערבי, מגבירה את הביקוש למוצרים להגנת הצומח גם בענפים שאינם חקלאיים (Consumer and Professional Solutions). לפרטים נוספים בדבר המגמות שחלו בשנת 2015 והשפעתן על תוצאות החברה, ראה דוח הדירקטוריון להלן.

6.4 שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התחום

לפרטים בדבר השפעת התפתחות של טכנולוגיות חדשות, לרבות התפתחות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית על החברה, ראה סעיף 5 לעיל.

6.5 גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילות החברה

להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן הינם גורמים קריטיים להצלחת פעילותה בתחום:
כללי:

(א) מוניטין, מומחיות וידע נצבר בתחום הפעילות במדינות השונות ובקרב לקוחות וספקים;

(ב) איתנות וחוסן פיננסיים וצמיחה עקבית המאפשרים לחברה לממש אסטרטגיה של מיזוגים ורכישות עם חברות בענף וליתן מענה מידי להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות לצורך הרחבת סל מוצריה והיקף פעילותה;

(ג) נגישות למקורות מימון ותנאי מימון סבירים שיאפשרו ביצוע השקעות וקבלת תשואה עודפת של הכנסות ביחס לעלות המימון;

שלב הפיתוח הגנרי:

(ד) ידע וטכנולוגיה ייעודיים, וכן השקעות פיננסיות, משאבי כוח אדם מיומן בתחום הפעילות ורישום הרישיונות ההכרחיים לפיתוחו של המוצר המיועד והשימוש בו;

(ה) השלמה מוצלחת של פיתוח המוצרים הגנריים באופן המוכיח את יעילותו ואיכותו של המוצר בהשוואה למוצר המקור וכן כניסה לשוק בעיתוי נכון;

(ו) פיתוח עקבי ומתמשך של מוצרים נוספים, לרבות פורמולציות ייחודיות, פרי הידע הטכנולוגי שברשות החברה;

¹⁴ כפי שמוגדרים ב- MSCI Developed Markets Index (http://www.msci.com/products/indexes/country_and_regional/dm).

שלב רכישת חומרי הגלם:

- (ז) זמינות של חומרי גלם ויעילות של שרשרת האספקה;
- (ח) עלויות, מחירים, איכות וכמויות מתאימות של חומרי גלם וגמישות תפעולית בהתאם לביקושים בפועל;
- (ט) מערכת רכש גמישה, כולל תשתיות בסין;

שלב הייצור:

- (י) מבנה עלויות ייצור יעיל, בשילוב פריסה גלובלית מתאימה ויעילה;
- (יא) קבלת האישורים והרישיונות הרגולטוריים לייצור ולשיווק מסחרי של המוצר בשווקים הרלוונטיים;
- (יב) הידע הטכנולוגי הרב שצברה החברה במהלך השנים בתחום הייצור התעשייתי של מוצריה, ובמיוחד בסיוע ובפורמולציה של כימיקלים, מקנה למוצריה איכות גבוהה, יעילות ובטיחות;
- (יג) מתקני ייצור יעודי מתאימים והפעלת מערך ייצור בצורה יעילה ומבוקרת, בסיכון בריאותי מינימאלי לעובדים ובהתאם לכללי האיכות והבטיחות בייצור;

שלב השיווק המסחרי:

- (יד) מערך שיווק יעיל ורחב היקף, שמאפשר הפצת המוצרים למספר גדול ככל הניתן של לקוחות פוטנציאליים וכן התקשרות בהסכמים מסחריים לייצור מסחרי ושיווק של המוצר בתנאים תחרותיים, תוך הסתייעות, בין היתר, בחברות הקבוצה, המאפשרת ליצור קשרים הדוקים ולפתח נישות שיווקיות חדשות במדינות אלו ובמדינות נוספות;
- (טו) רשת שיווק והפצה גלובלית, לרבות באמצעות חברות הקבוצה, המקנה יתרון על פני מתחרים הממוקדים בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט אחרים הפועלים רק בחלק מהשווקים באופן המאפשר לחברה למכור את מוצריה במהלך כל השנה בהתאם לעונות המאפיינות כל אזור גיאוגרפי;
- (טז) יכולת ניצול של ידע, מומחיות וניסיון בשיווק וניהול מכירות במדינות היעד באופן אשר מאפשר כניסה לשווקים בעיתוי נכון ויצירת יתרון תחרותי;
- (יז) מערכות יחסים יציבות ומתמשכות עם לקוחות אסטרטגיים שמקיימת החברה במהלך פעילותה, באופן היוצר אמון באיכות מוצריה ובאמינות האספקה ומאפשר לחברה לחזות היקף מכירות משוער, בסבירות קרובה;
- (יח) סל מוצרים רחב ומגוון, הכולל מוצרים ייחודיים כגון תערובות ופורמולציות יחודיות, לכל עונה חקלאית ולכל גידול, המאפשר ליתן מענה למכלול צרכיו של החקלאי;
- (יט) מומחיות בקבלת רישיונות למוצריה במדינות השונות, באופן המקצר תהליך חדירת מוצר חדש לשוק ומקנה לה יתרון שיווקי.

6.6. חסמי כניסה ויציאה של תחום הפעילות

שוק המוצרים להגנת הצומח מאופיין בחסמי כניסה גבוהים הכוללים, בין היתר, הוצאות פיתוח גבוהות (ובמיוחד בחברות המפתחות מוצרי מקור מוגני פטנט) וכן תשלומים בגין שימוש בידע לצורך רישוי – המחייבים כולם הון עצמי ואיתנות פיננסית גבוהה, דרישה לידע ומומחיות מתאימים ובמיוחד ידע

טכנולוגי נרחב בתחום הייצור התעשייתי של סינתזות ופורמולציות כימיות, הנשענים על כוח אדם מקצועי ומיומן או יועצים חיצוניים, הוצאות שיווק והפצה גבוהות, עמידה בדרישות רישוי מחמירות בהתאם לרגולציה הקיימת בכל מדינה, ביצוע השקעות משמעותיות בהקמת ואחזקת מתקני ייצור, מונוטין חיובי ונאמנות לקוחות גבוהה. יחד עם זאת, בשווקים בהם דרישות רישוי מקלות באופן יחסי המקצרות את משך התהליך ואת עלויותיו, קיימים חסמי כניסה נמוכים יותר, אשר ביחד עם אפשרויות מיקור חוץ של פעילות הייצור, מאפשרים לחברות קטנות להיכנס לפעילות בתחום בהיקף מצומצם.

בנוסף, ולמיטב ידיעת החברה, בסין, שהנה השוק המתפתח בעולם, חלות מגבלות רגולטוריות שונות הנוגעות להחזקה של חברות זרעים על ידי חברות שאינן סיניות, באופן אשר, להערכת החברה, עשוי להוות חסם כניסה משמעותי לשוק הזרעים הסיני. החברה מעריכה כי חסם זה לא יחול עליה, ואולם המדובר בהערכה בלבד, אשר אין כל ודאות כי תתממש.

להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים משוק המוצרים להגנת הצומח, למעט ביחס לשימושים עתידיים ברכוש קבוע ומתקנים יעודים המשמשים חברות הפועלות בתחום זה, וזאת, בין היתר, הואיל והוא אינו מאופיין בהתקשרויות ארוכות טווח עם לקוחות.

6.7. מוצרים תחליפיים למוצרי החברה

למיטב ידיעת החברה, בתחום פעילות זה לא קיים היום כל שירות או מוצר המשמשים כתחליף מהותי למוצרי החברה שתפקידם להגן על הצומח מפני עשבים, חרקים ופטריות, שאינם מסוג המוצרים שמייצרת החברה או מוצרי המקור המקבילים להם. עם זאת, יש המוצאים בזרעים המהונדסים גנטית (GMO) וקוטלי העשבים הלא סלקטיביים כגון הגלייפוסט, כמוצרים שעשויים להוות תחליף חלקי למוצרי החברה הסלקטיביים בטריטוריות מסוימות ובקשר עם גידולים מסוימים. בנוסף, חומרים טבעיים ו/או ביולוגיים הפוגעים בעשבים שוטים, מזיקים ומחלות מהווים תחליף לשימוש במוצרי החברה, אך למועד הדוח בהיקפים קטנים.

7. מוצרי החברה

7.1. המוצרים בתחום פעילות המוצרים להגנת הצומח

כאמור לעיל, החברה מייצרת ומוכרת מגוון רחב של מוצרים להגנת הצומח הנחלקים לשלוש משפחות עיקריות (בהתבסס על מרכיב החומר הפעיל בהם) כדלהלן:

קוטלי עשבים

בתהליך הגידול החקלאי, מתמודד הגידול עם עשבים שונים הצומחים בסביבתו, המתחרים עימו על מקורות המים, האור והחומרים המזינים אותו, אשר קוטלי העשבים נועדו למנוע או לעכב התפתחותם, על מנת לאפשר לגידול החקלאי להתפתח בצורה המיטבית, בשלבים שונים של תהליך גידולו ולהגיע ליבול אופטימאלי. כאמור לעיל, קוטלי העשבים שמשווקת החברה, הינם הן מהסוג הסלקטיבי והן מהסוג שאינן סלקטיבי כמפורט בסעיף 5 לדוח. להערכת החברה, קוטלי העשבים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על גידולי סויה, תירס, דגנים, אורז וכותנה. בשנת 2014, היוו קוטלי עשבים כ-42.6% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח¹⁵.

החברה רוכשת גלייפוסט, קוטל העשבים הלא סלקטיבי הנמכר ביותר בעולם המשמש לטיפול בסיסי בגידולים רבים, מחברת מונסנטו (מחברות המקור הגדולות בתחום פעילותה) כמו גם מספקים אחרים

¹⁵ בהתאם לנתונים שנמסרו לחברה על-ידי Phillips McDougall. למועד פרסום הדוח, טרם התקבלו נתונים בגין שנת 2015; אך יצוין כי בשנים האחרונות, לא חל שינוי מהותי בשיעורה של כל קבוצת מוצרים מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח.

ומשווקת אותו בברזיל, אירופה ובמדינות אחרות בעולם. הגלייפוסט אינו מהווה מוצר מרכזי בפורטפוליו המוצרים של החברה, ואולם בהיותו מוצר חשוב שעדיין מהווה את אחד המוצרים הנמכרים ביותר של החברה מקפידה החברה להחזיק מלאים מינימליים של הגלייפוסט.

קוטלי חרקים

לעיתים תדירות, בתהליך הגידול החקלאי, מתמודד הגידול עם חרקים ומזיקים שונים הפוגעים באיכותו ואף פוגעים בסיכויי התפתחותו, וקוטלי החרקים שמייצרת החברה מיועדים להדביר סוגים שונים שלהם באופן סלקטיבי (מבלי לפגוע או להזיק לגידול עצמו). השימוש בזרעים מהונדסים גנטית, המסוגלים לשחרר חומרים פעילים המרחיקים חרקים המזיקים לגידול, אמנם מייתר את השימוש בחלק מקוטלי החרקים של החברה, אולם, למועד הדוח, השימוש בהם נעשה בהיקפים נמוכים יחסית ובעיקר בגידולים שאינם משמשים כמזון של בני אדם (Non Edible Crops). להערכת החברה, קוטלי החרקים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על גידולי פירות וירקות, תירס, כותנה וסויה. למועד הדוח, שיעור הרווח הגולמי של החברה ממכירות קוטלי החרקים גדול מהרווח הגולמי הנובע ממכירות קוטלי העשבים. בשנת 2014, היוו קוטלי חרקים כ-28.5% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח¹⁵.

קוטלי פטריות

במהלך תהליך הגידול החקלאי, תוקפות את הגידול החקלאי מחלות שונות וסוגי פטריות טפילות המשפיעות לרעה על כמות היבול ואיכותו, אשר קוטלי הפטריות שמייצרת ומשווקת החברה, מיועדים להילחם בהן. כאשר תנאי מזג האוויר בעונה החקלאית הינם יבשים, תפוצת מחלות הצמחים קטנה משמעותית ובהתאמה פוחת הביקוש למוצרים אלו. להערכת החברה, למועד הדוח, הגידולים הנפוצים ביותר בהם נעשה שימוש בקוטלי הפטריות הם דגנים, פירות, ירקות, סויה, גפן ואורז. למועד הדוח, אף שיעור הרווח הגולמי של החברה ממכירות קוטלי הפטריות גדול מהרווח הגולמי הנובע ממכירות קוטלי העשבים. בשנת 2014, היוו קוטלי פטריות כ-25.9% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח¹⁵.

מוצרים אחרים

בנוסף, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים אחרים להגנת הצומח, הכוללים בעיקר חומרים המיושמים על הצומח, שאינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים ליצור חומרים פעילים להגנת הצומח; מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים; וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (Consumer and Professional Solutions), על מנת להגן מפני עשבים, מחלות ומזיקים, בין היתר, בתשתיות דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים וגינות בתים פרטיים. לפרטים בדבר פילוח הכנסות ורווחיות החברה בחלוקה לקבוצות מוצרים, ראה סעיף 9 להלן.

בשנים האחרונות פועלת החברה להפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים. בהקשר זה, פועלת החברה על מנת לשנות את תמהיל המכירות שלה, באופן ששיעור המוצרים החדשניים, הייחודיים והמשיאים שולי רווח גבוהים יחסית יגדל.

שוקים עיקריים .7.2

עיקר פעילות החברה בתחום מתמקדת באירופה, צפון אמריקה, אמריקה הלטינית, אסיה פאסיפיק והודו, המזה"ת ואפריקה ובסך הכל מוכרת החברה את מוצריה בכ-100 מדינות בעולם. בשנים

האחרונות פעלה החברה להרחבת נוכחותה בשוק האירופאי (לרבות בשוק המזרח אירופאי) ובשוק האמריקאי וכן בשווקים הצומחים של דרום אמריקה ואסיה פאסיפיק ואפריקה, המתאפיינים, ככלל, במגמת צמיחה ועלייה ברמת חיים כמפורט לעיל. בשנת 2015, היוו מכירות החברה באירופה (כולל מזרח אירופה) כ- 36% מכלל מכירותיה בתחום. השוק הצפון אמריקאי, מהווה אף הוא יעד חשוב לצמיחה ולהרחבת פעילות החברה בתחום. בשוק אמריקה הלטינית, אשר הנו השוק הצומח ביותר בתעשייה ב-5 השנים האחרונות, על אף המשבר בשנת 2015, פעלה החברה לביסוס מעמדה תוך התמקדות בהרחבת וגיוון סל המוצרים ומתן מענה טוב וכולל למגוון הלקוחות באזור זה, על צרכיהם ומאפייניהם השונים.

לפירוט סך כל מכירות החברה בתחום פעילות הגנת הצומח בשווקים העיקריים בשנים 2015-2014 ראה דוח הדירקטוריון להלן.

7.3 תהליך הייצור בתחום

פעילותה של החברה כוללת הן ייצור ושיווק חומרים פעילים (מעל 300 חומרים פעילים, אשר חלקם, בעלי מרבית התרומה למכירות החברה, מנוהלים באופן גלובאלי) באמצעות תהליכים כימיים, סינטטיים רב שלביים, בחומרי גלם וחומרי ביניים, הן ייצור ושיווק מוצרים סופיים (כ-1,400 פורמולציות שונות כהגדרתן להלן) והן רכישת מוצרים פעילים וביצוע פעולות פירמול מסוגים שונים בטרם מכירתם לצדדים שלישיים. למועד הדוח, כ-80% ממוצרי החברה מיוצרים ו/או מפורמלים באתרי החברה. באתרי הייצור עושים שימוש בחומרים הפעילים לשימוש עצמי (כתשומות בתהליכי הייצור של המוצרים הסופיים) וכן לצורך מכירה לצדדים שלישיים. למועד הדוח, היקף המכירות השנתי של כל אחד מן המוצרים הנמכרים על ידי החברה אינו עולה על 10% מסך כל מכירות החברה. תהליך הייצור העיקרי של מוצרי החברה נעשה בדרך של ריאקציה (סינתזה) כימית, אשר שלביה במוצרים שונים נעים בין שלב אחד למספר שלבים.

הפירמול הוא הליך שבמסגרתו מבוצעת התאמה של חומרים פעילים, שיוצרו על-ידי החברה או נרכשו על-ידיה מצדדים שלישיים, לתכשירים המיועדים לשימושים שונים של החקלאי. במסגרת ההתאמה והכנת התכשיר, מופחת הריכוז של החומרים הפעילים ומוספים תוספים שונים. לעיתים אף נעשה שינוי בצורה הפיזית של החומר הפעיל (לרבות, הפיכת החומר לנוזל או למוצק, לפי העניין). התאמה זו מכונה לעיל ולהלן – "פירמול" או "פורמולציה", לפי העניין.

כמחצית מהייצור של החומרים הפעילים נעשה באחד ממפעלי החברה, בעוד שהפירמול הסופי ואריזת המוצר, הדורשים מתקני ייצור מורכבים פחות, נעשים במפעלי החברה העיקריים או במדינת הלקוח או במדינה סמוכה בה לחברה יש מתקני פירמול או שהיא צד להסכם קבלת שירותי פירמול. מחוץ לישראל, לחברה אתרי ייצור לחומרים פעילים, בפולין, בברזיל, מקסיקו ובקולומביה. לחברה מתקני פורמולציה ואריזה כמפורט בסעיף 19.1 להלן.

בנוסף לפעילותה היצרנית של החברה, עוסקת החברה בהיקף מצומצם יותר גם בפעילות מסחרית של רכישת מוצרים סופיים ו/או חומרים פעילים מצדדים שלישיים ומכירתם, כפי שהם, ללא ביצוע פעולה יצרנית בהם (בדרך כלל כהשלמה לסל המוצרים של החברה המוצע ללקוחותיה).

7.4 תמחור המוצרים על ידי החברה

מוצרי החברה נמכרים בשווקים תחרותיים, כאשר כמעט לכל המוצרים קיימים מוצרים מתחרים מוכרים בשוק. להערכת החברה נתח השוק העולמי שלה נאמד בכ-5%. לרוב, החברה מתאימה את מחירי מוצריה למחירי המוצרים הקיימים בשוק ואולם, החברה אף מעלה את מחירי מוצריה בהתאם

למדיניות השיווקית שלה. יחד עם זאת, פועלת החברה, דרך כלל, למקסם את גילום עלויות חומרי הגלם במחירי המכירה.

7.5. מדיניות החזרת מוצרים וחבות מוצר

ככלל, מדיניות החברה אינה מאפשרת החזרת מוצרים שנמכרו ואשר אין בהם כל פגם. כמות המוצרים שהוחזרה בשנת 2015, הייתה לא מהותית ומדיניות החברה הינה ליצור הפרשות מתאימות להחזרים הצפויים בדוחות הכספיים. למועד הדוח, לחברה פוליסת ביטוח בגין חבות צד ג' ומוצרים פגומים בהיקף נזק שנתי מצטבר של עד 350 מיליון דולר.

8. מוצרים חדשים

כאמור לעיל, אסטרטגיית החברה היא למצות את יכולותיה בתחום התעשייה הכימית ולפעול להרחבת סל מוצריה וליצירת סל מוצרים מגוון, אשר נועד לענות על צרכי השוק, לחדור לשווקים חדשים ולחזק מעמדה בשווקים קיימים, וזאת הן באמצעות פיתוח וייצור מוצרים גנריים משלימים או חדשים והן באמצעות רכישות ומיזוגים. בשנים האחרונות פועלת החברה להפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים. לפיכך, באופן שוטף מצויה החברה בתהליך של פיתוח ורישוי לקוטלי עשבים, קוטלי חרקים וקוטלי פטריות נוספים לצד תערובות ופורמולציות חדשות של מוצרים קיימים.

בשנת 2015, המשיכה החברה, בהתאם למדיניותה, להשקיע בפיתוח וייצור של מוצרים חדשים, השיקה חומרים פעילים ופורמולציות חדשים וקיבלה 276 רישויים חדשים (לא כולל הרחבות תווית לגידולים חדשים עבור מוצרים מרושים) לשיווק מוצריה. למועד הדוח, מבצעת החברה מחקר ופיתוח במטרה להשיק מוצרים חדשניים נוספים.

9. פילוח הכנסות המוצרים

להלן פירוט בדבר הכנסות החברה מכל קבוצת מוצרים ששיעורה מהווה למעלה מ-10% מסך הכנסות החברה לפי תחומי פעילות החברה (באלפי דולרים):

<u>שנת 2015</u>		
<u>שיעור מסך הכנסות התאגיד</u>	<u>הכנסות</u> ⁽¹⁾	<u>קבוצת המוצרים</u>
50.2%	1,538,661	קוטלי עשבים
22.5%	690,192	קוטלי חרקים
21.4%	654,637	קוטלי פטריות
94.1%	2,883,490	סך כל המוצרים להגנת הצומח
5.9%	180,380	פעילויות נוספות
100%	3,063,870	סה"כ
<u>שנת 2014</u> ⁽²⁾		
<u>שיעור מסך הכנסות התאגיד</u>	<u>הכנסות</u>	<u>קבוצת המוצרים</u>
50.2%	1,617,840	קוטלי עשבים
23.6%	761,543	קוטלי חרקים
20.2%	649,407	קוטלי פטריות
94.0%	3,028,790	סך כל המוצרים להגנת הצומח
6.0%	192,508	פעילויות נוספות
100.0%	3,221,298	סה"כ

שנת 2013		
שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
51.8%	1,592,976	קוטלי עשבים
23.1%	711,703	קוטלי חרקים
18.6%	571,519	קוטלי פטריות
93.5%	2,876,198	סך כל המוצרים להגנת הצומח
6.5%	200,157	פעילויות נוספות
100.0%	3,076,355	סה"כ

- (1) בשנת 2015, לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווח הגולמי של כל אחת מקבוצות המוצרים המפורטות לעיל, ביחס לשנת 2014.
- (2) לשיעור הרווח הגולמי של כל אחת מקבוצת המוצרים המפורטים לעיל בשנת 2014, ראה סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014 (אסמכתא 2015-01-056413).

יצוין, כי התנודתיות של מכירות קוטלי החרקים והפטריית גבוהה יותר ממכירות קוטלי העשבים, שכן לקוטלי החרקים והפטריית קיימת רגישות גבוהה יותר לקיומם או אי קיומם של מחלות שונות, או חרקים הפוגעים בגידולים.

כמו כן יצוין, כי היקף המכירות של חומרים פעילים על ידי החברה לעומת מכירות של מוצרים סופיים (כגון פורמולציות ותערובות) הינו בהיקף לא מהותי.

10. לקוחות

10.1 מאפייני הלקוחות ואופן ההתקשרות

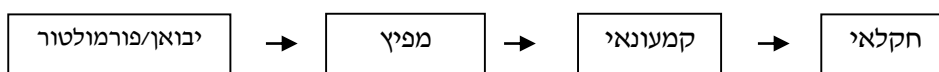
לקוחות החברה בתחום הינם רבים, מפוזרים על פני העולם כולו ובמדינות רבות. בחלק מן המדינות, המכירות מתבצעות למספר קטן של לקוחות. ככלל, מוצרי החברה המיועדים לחקלאים, נמכרים בעיקר למפיצים אזוריים ומקומיים במדינות השונות המשווקים אותם ללקוחות הקצה באותה מדינה, אשר בחלקם הנם קואופרטיבים גדולים. בנוסף, מוכרת החברה, בין היתר, לחברות רב לאומיות (הרוכשות את מוצרי החברה לצורך שיווקם כמוצרים סופיים או כחומרי ביניים לפעילות הייצור שלהן) ולחברות יצרניות אחרות, המייצרות מוצרים סופיים מהחומרים הפעילים של החברה.

כמעט כל המכירות נעשות ללקוחות קבועים, בדרך כלל ללא חוזי אספקה ארוכי טווח, כמקובל בתעשייה. במרבית המדינות מאופיינות הרכישות כרכישות המתבצעות ללא הזמנה זמן רב מראש, ובחלק מן האזורים הרכישות מתבצעות על בסיס תחזית מכירות (לא מחייבת) מתגלגלת והזמנות בפועל, כאשר ייצור החברה בפועל מתבצע על בסיס אותה תחזית.

מחירי המכירה ללקוחות נקבעים, בין היתר, על בסיס השוואתי למוצרים ברי-השוואה הנמכרים על-ידי מתחרי החברה, כמו גם על בסיס הכמות הנרכשת, כאשר לעיתים ניתנות הנחות המותנות בהיקף רכישות מינימאלי. הנחות אלו נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי לקצב השלמת היעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. מועדי האספקה של המוצרים בארצות בהן מפעילה החברה חברות בנות, הינם מיידיים ולרוב בתוך מספר ימים ממועד ההזמנה.

10.2 שרשרת האספקה של מוצרי החברה ללקוח

ככלל, ניתן לאפיין את שרשרת האספקה בין החברה ללקוח הסופי הרוכש את מוצריה במדינות השונות כדלהלן:



לאור התרחבות פעילות החברה ורכישה והקמה של חברות בנות באזורים שונים בעולם, ממלאות במרבית המקרים חברות בנות של החברה את תפקיד הפורמולטור ו/או היבואן, ולעיתים גם את תפקיד המפיץ ואף הקמעונאי.

בעבר החזיקו החקלאים במחסניהם את המלאי, אולם מגמה זו השתנתה ועיקר המלאי נמצא במחסני היבואן (אשר בשנים האחרונות, במקרים רבים הינו חברה מחברות הקבוצה). התחרות הגוברת בתחום בשנים האחרונות הניעה רבים מהעוסקים בו להחזיק מלאים מספיקים, בכדי לתת מענה מהיר לדרישות אד-הוק של הלקוחות.

10.3. מדיניות אשראי לקוחות

לפרטים בדבר מדיניות אשראי לקוחות של החברה, ראה באור 29 בב לדוחות הכספיים. לתנועה בהפרשה לחובות מסופקים במהלך 2015, ראה באור 29ב(2) לדוחות הכספיים.

10.4. למועד הדוח, לחברה אין לקוח יחיד אשר היקף רכישותיו עולה על 10% ממחזור מכירותיה ולהערכת החברה אין לה תלות בלקוח בודד כלשהו.

11. שיווק והפצה

דרכי שיווק והפצה ושרשרת האספקה

פעילות השיווק של החברה הינה גלובלית במטרה להגדיל את רווחיותה ונתח השוק העולמי שלה באופן עקבי. בשני העשורים האחרונים, התמקדה החברה בפיתוח רשת ההפצה הגלובלית שלה, באמצעות גידול אורגני ורכישות אסטרטגיות. החברה מבצעת שיווק ישיר של מוצריה באמצעות נוכחות מקומית ב-19 מ-20 שווקי החקלאות הגדולים בעולם, ולמועד הדוח, פועלת החברה להקמת תשתית מסחרית מובילה בשוק הנוסף - סין - באמצעות השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין.

החברה הקימה ורכשה חברות הפצה באזורים שונים אשר מקנות לחברה גישה ישירה לשוק במדינות שונות. חברות ההפצה פועלות לייבוא חומרים סופיים וחומרים פעילים, לביצוע הפורמולציות, ככל הנדרש (עצמאית או באמצעות גורמים שלישיים), ולמכירתן לקואופרטיביים או למפיצים מקומיים (לעיתים חברה מחברות הקבוצה של החברה) המוכרים אותם ללקוחות סופיים.

החברה ביצעה במהלך השנים האחרונות פעולות לחיזוק מערך השיווק שלה, בין היתר באמצעות: (1) תהליך של בניית אסטרטגיית שיווקית חדשה השמה דגש על גישה שיווקית שתאפשר חיזוק הבידול של מוצרי החברה, תוך שינוי תפיסתי מפעילות השמה דגש על מוצרים לפעילות השמה דגש על השוק והלקוח והשקת מותג גלובלי; (2) הקמה של רשת גלובלית של צוותי ניהול של גידולים חקלאיים בחדש של יבולים שונים, המנתחים את השוק ומסייעים בפיתוח היצע מוצרים, פורמולציות ייחודיות ושירותים דיגיטליים אחרים, תוך מתן מענה לצרכים של מגזרים חקלאיים ותוך תקשורת הדדית והחלפת מידע; (3) פיתוח גישה חדשה לשוק, על-ידי שיתוף פעולה עם צוותי ההפצה, במטרה ליצור נגישות למגזרים חקלאיים, וכן על ידי הקמה ורכישה של חברות.

במסגרת זו, וכחלק מהאסטרטגיית ארוכת הטווח של החברה, התקשרה החברה בדצמבר 2015 בהסכם לשיתוף פעולה מסחרי אשר בהתאם לו תהפוך החברה באופן הדרגתי למפיצה הבלעדית של מוצרי אגרוכימיה מפורמלים בסין של מספר חברות אגרוכימיה הנשלטות על ידי CNAC. שיתוף פעולה זה צפוי לתמוך בחיזוק מעמד החברה בשוק הסיני, על-ידי שילוב מכירות מוצרי החברה עם מוצרי חברות CNAC והקמת פלטפורמת הפצה משמעותית בסין וזאת החל מתחילת שנת 2016. לפרטים נוספים בדבר הסכם שיתוף הפעולה ראה דיווח מיידי מיום 6 בדצמבר 2015 (אסמכתא 2015-01-173175).

רשת ההפצה של החברה, המשרתת את כל קבוצות מוצריה ללא הבדל, מאורגנת על-בסיס גיאוגרפי. לחברה צוותי שיווק וניהול מוצרים, אשר אחראים על פיתוח ושיווק המוצרים השונים שבאחריותם ברמה העולמית. במספר מצומצם של מדינות, בהן אין לחברה חברות בנות, מפעילה החברה מערכת של סוכנים מקומיים וצינורות שיווק, תמורת עמלות הנעות לרוב בין 3% ל- 5% מערך המכירה (משולמות לאחר קבלת התמורה מהלקוח) ולרוב על בסיס בלעדיות. הפעילות באמצעות סוכנים אינה מהותית לחברה. בשווקים מסוימים בהם פועלת החברה, ישנה ריכוזיות בצינורות השיווק, ולעיתים קרובות, מפיצים חיצוניים עוסקים בהפצת מוצרים גנריים להגנת הצומח שמקורם במספר מוגבל של יצרנים. מאחר ובשווקים העיקריים של החברה מערך השיווק מבוסס על חברות בנות, להערכת החברה, אין לה תלות בצינורות שיווק חיצוניים שאובדנם עלול להשפיע מהותית לרעה על פעילותה. לחברה בסיס לקוחות רחב ומגוון, וכתוצאה מכך, לא קיים מפיץ חיצוני אשר היקף הפצת מוצרי החברה על-ידי עולה על 5% ממכירות החברה בשנת 2015. להערכת החברה, הגם שהפסקת ההתקשרות עם מפיץ חיצוני בודד לא תשפיע עליה מהותית לרעה, ככל שמפיצים חיצוניים יבחרו למכור מוצרים המתחרים במוצרי החברה ולא להפיץ את מוצרי החברה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה, במדינות בהן מרבית פעילות השיווק שלה נעשית באמצעות מפיצים חיצוניים.

אסטרטגיית החברה לחיזוק יכולות השיווק והמכירות העצמאית שלה בשווקים העיקריים, נועדה להפחית עם הזמן את תלותה הבלעדית במפיצים חיצוניים בשווקים הללו, לרבות על-ידי יצירת מאגר של שמות חקלאים, ובכך לאפשר שמירת שולי רווח גבוהים (אשר אלמלא כן היו משולמים למפיצים ולגורמים אחרים בשרשרת האספקה).

פעילויות השיווק של החברה מבוצעות באמצעות אנשי מכירות מקומיים ומכוונות למפיצים, ליועצים חקלאיים ולמגדלים.

כחלק מתהליך של בניית האסטרטגייה השיווקית, השיקה החברה במהלך 2014 מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לחברה ולכלל מוצרי החברה והחברות הבנות בקבוצה – ADAMA / אדמה. בד בבד עם תהליך המיתוג, פועלת החברה לפיתוח אריזות שיאפשרו ללקוחותיה לזהות באופן אינטואיטיבי ובקלות רבה יותר את מוצריה, ולפיתוח אריזות ותוויות חכמות, בעלות תכונות ייחודיות, שמטרתן להקל על השימוש במוצרי החברה. כן פועלת החברה לפיתוח אמצעים טכנולוגיים במטרה לפשט את הנגישות לחקלאי (כדוגמת אפליקציות ייעודיות לטלפון הנייד לצוותים המסחריים, למגדלים ולמפיצים), ובכך לבדל עצמה ממתחרותיה.

הוצאות השיווק והמכירה של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בשנת 2015 בכ-512.9 מיליון דולר, והיוו כ- 17.8% מסך המכירות של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח באותה שנה.

לאחר תאריך הדוח, ביצעה החברה שינוי ארגוני, במסגרתו שולבו צוותי השיווק ואסטרטגיית המוצר תחת ניהול אחד באופן אשר יביא לגיבוש ראייה עסקית גלובלית מתואמת.

12. צבר הזמנות

כיוון שמכירת מוצרי החברה נעשית באופן שוטף ובטווח מידי כמקובל בענף, ולא על פי חוזים ארוכי טווח, לא קיים צבר הזמנות משמעותי בתחום זה. למועד הדוח, הערכות החברה נעשות על פי תחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות שנתי מלקוחות עיקריים.

13. התחרות בתחום

כאמור בסעיף 6.3 לעיל, שוק המוצרים להגנת הצומח נשלט על ידי 6 חברות מקור רב לאומיות גדולות, שלכל אחת מהן מחזור מכירות שנתי העולה על כ- 4 מיליארד דולר בתחום המוצרים להגנת הצומח (לא כולל פעילות בתחום הזרעים). בשנתיים האחרונות בוצעו מספר עסקאות קונסולידציה בין חברות גדולות בתחום, לרבות

רכישת Cheminova על-ידי FMC; רכישת Arysta, Agriphar ופעילות האגרוכימיה של Chemtura על-ידי Platform; השקעת מיעוט של Huapont Nutrichem ב-Albaugh, כמו גם המיזוג בין Dow ל-DuPont, אשר עם השלמתו יקטין את מספר חברות המקור הרב לאומיות ל-5 ורכישת Syngenta על ידי ChemChina, בעלת השליטה בחברה, אשר טרם הושלמו. יחד עם זאת, תעשיית המוצרים להגנת הצומח בכללותה הינה מבוזרת וכוללת מספר רב של יצרנים מקומיים (ראה סעיף 33.2 תחת הכותרת "פעילות בשוק תחרותי"). להערכת החברה, חסמי הכניסה לשוק הגנת הצומח גבוהים יחסית, אך משתנים מאזור לאזור.

החברה, למיטב ידיעתה, הנה החברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט הגדולה בעולם בתחום. החברה דורגה על ידי Phillips McDougall ברשימה העולמית לשנת 2014, הכוללת הן חברות מקור והן חברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט, במקום השביעי (7) כאשר נתח השוק שלה בשנת 2015, בהתבסס על הערכות מוקדמות של Phillips McDougall בדבר סך מחזור המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח בשנת 2015, עמד על כ-5%.

המתחרים של החברה הינם חברות המקור הרב לאומיות, אשר ממשיכות בייצור ושיווק מוצרי המקור לאחר פקיעת הפטנט וכן חברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט אחרות. להערכת החברה, ברוב המקרים, נתח השוק של היצרן המקורי יורד לכ- 60% - 70% בתוך מספר שנים לאחר פקיעת הפטנט, ואז יתרת נתח השוק פתוחה להתמודדות בין החברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט, בנוסף לתחרות בינן לבין חברת המקור (הממשיכה לייצר את המוצר ואף מובילה את מחירי השוק שלו ותנאי מכירתם).

התחרות של החברה עם חברות המקור וכן חברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט בינלאומיות אחרות קיימת בכל השווקים בהם היא פועלת, שכן לכולן רשתות שיווק והפצה כלל עולמיות בדומה לחברה. בנוסף, קיימות בשוק מספר חברות מקור קטנות יותר שגם הן מייצרות תחרות למוצרי החברה. ככלל, חברות ממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט אחרות, אשר אינן בעלות רשת שיווק והפצה כלל עולמית, מתחרות באופן ממוקד עם החברה בשווקים גיאוגרפיים מסוימים בהם הן פועלות.

בשנים האחרונות ניתן לזהות מספר מגמות חדשות אשר יש בהן כדי להשפיע על אופי התחרות בתחום, כדלקמן: (1) שיעור המוצרים אשר תוקף הפטנט לגביהם פג, הולך ועולה לעומת שיעור מוצרי המקור מוגני הפטנט, זאת בעיקר בשל העובדה שקצב פקיעת הפטנטים מהיר יותר מקצב הרישום של פטנטים חדשים; (2) נרשמה מגמה של התחזקות והתרחבות חלק מהחברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט (בין היתר כתוצאה מרכישות, מיזוגים ורכישות מוצרים), והן עשויות להקים תחרות למוצרי החברה בשווקים גיאוגרפיים נוספים בעולם, בהן לא פעלו עד כה; (3) כניסת חברות קטנות לפעילות בהיקף מצומצם בשווקים מסוימים, בשל חסמי כניסה נמוכים יותר באותם שווקים, כמפורט בסעיף 6.6 לדוח; (4) התפתחות תעשיית האגרוכימיה בסין; (5) הורדת מחירים בשווקים מסוימים על-ידי חברות המקור הרב-לאומיות ו/או הגדלת ימי אשראי לקוחות; ו- (6) רכישות ומיזוגי חברות בענף.

מומחיותה של החברה בהשקות מוצלחות של מוצרים גנריים חדשים, סמוך ככל הניתן לאחר תפוגת הפטנט בגין מוצרי המקור שלהם, מהווה מרכיב חשוב בשמירת מעמדה של החברה בשוק העולמי. לרוב, עורכת החברה בדיקות מקדימות לכדאיות הייצור והשיווק של מוצר מקור מוגן פטנט, כ- 5 עד 6 שנים לפני מועד תפוגת הפטנט בגינו. במסגרת זו, מנתחת החברה את גודל השוק ואת תחזית הביקוש העתידי למוצר, וכן בוחנת את אפשרות הרחבת השימוש בו בהשוואה למוצרים אחרים. כמו כן, מבצעת החברה הערכות לגבי השינויים הצפויים במחירו ונתח השוק העולמי של המוצר ביחס לחלק אותו יכולה החברה לתפוס עם תחילת שיווקו על ידה. כל זאת, בהתייחס, בין היתר, להיבטי השוק וקיומם של מוצרים מתחרים שהושקו באותה תקופה, התפתחות ההנדסה הגנטית (כמפורט בסעיף 5 לדוח) והשפעתה האפשרית על השקת המוצר (לחיוב או לשלילה) והערכת

יכולתה הטכנולוגית של החברה לייצר את המוצר בדרך יעילה וכלכלית. בנוסף, נבחנות הדרכים האפשריות ליצורו ושיווקו של המוצר.

בשנים האחרונות נרשמה תחרות גוברת בתחום, בין היתר, עקב הגורמים העיקריים הבאים: (א) תחרות גוברת מצד יצרנים בדרום מזרח אסיה (אשר מנגד מוזילה עלויות חומרי גלם ומוצרים); (ב) פוטנציאל הצמיחה של השוק הגנרי בתחום; ו-ג) קונסולידציה בענף.

להערכת החברה, למועד הדוח, החברה הינה בעלת יתרונות תחרותיים מהותיים, הנובעים, בין היתר, מפיזור המכירות הגיאוגרפי של החברה בלמעלה מ-100 מדינות ומחלוקה מאוזנת בין אזורי פעילותה, אשר מגדילה את פוטנציאל הצמיחה של החברה; מיכולת המחקר והיכולת הטכנולוגית והכימית הגבוהה, המאפשרות לחברה לשווק תרכובות, תערובות ואפליקציות חדשות של מוצרים, באופן המהווה יתרון תחרותי מול חברות המקור; הידע המקצועי; יכולת אגרונומית גבוהה; פורטפוליו רחב של מוצרים ייחודיים המותאמים לצרכי החקלאי; מוניטין; איתנותה הפיננסית וזמינות משאבים כספיים להקמת ושדרוג מתקני ייצור; יכולות הפיתוח ותהליך הרישוי בשווקים שונים בעולם (והיכולת כתוצאה מכך להשיק מוצר גנרי בסמוך למועד פקיעת הפטנט); נוכחותה לאורך כל שרשרת הערך (פיתוח, ייצור, רכש, שיווק, מכירות, הפצה ורישוי), באופן המייחד את החברה מול החברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט המתחרות; בקרת איכות הדוקה; הקפדה על תקני איכות סביבה; קיומו של מערך שיווק והפצה כלל עולמי ושיתופי פעולה עם חברות רב לאומיות בייצור ושיווק מוצרים; והובלת החברה על ידי הנהלה בעלת הבנה עמוקה בתעשיית המוצרים להגנת הצומח, וכן הידע, הכישורים והניסיון הדרושים כדי לתרום לצמיחתה ורווחיותה של החברה ולמיצובה בעמדה מובילה בשוק הגלובלי. יכולות אלה מאפשרות לחברה להגיב לצרכים הדינמיים של חקלאים, לתנאי מזג אוויר משתנים ולשינויים במדיניות ממשלתית ורגולציה.

בנוסף לאמור, בשנים האחרונות פועלת החברה להתאמת המודל העסקי שלה לתנאים המשתנים בסביבה התחרותית שבה היא פועלת. להערכת החברה, השילוב בין כל המהלכים בהם נקטה החברה והפוטנציאל של עסקת המיזוג, יאפשר לחברה להציג מודל עסקי מבודל אשר יתרום להמשך חיזוק מעמדה התחרותי. להערכת החברה, השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין וחדירתה של החברה לשוק הסיני תקנה לה יתרון ברור מול מתחריה במיצוב מעמדה הייחודי בשוק הגלובלי, בכך שתהפוך לאחד מהספקים הבודדים בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח שהינם בעלי תשתית אינטגרטיבית משמעותית (מסחרית ותפעולית) בסין.

הערכות החברה בדבר השפעות השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין על מעמדה התחרותי מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה, כמו גם על הערכות גורמים חיצוניים ונתונים בדבר תעשיית המוצרים להגנת הצומח בסין. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין היתר, בשל מועד השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין ו/או שינויים בתוצאות פעילות החברה או החברות בסין או החברות המתחרות, לרבות עקב התפתחויות בשוק המוצרים להגנת הצומח, שינויים בביקושים למוצרי החברה והחברות בסין ומגמות מאקרו כלכליות בעולם.

14. עונתיות ומזג אוויר

לפירוט בדבר השפעת העונות החקלאיות ומזג האוויר ראה באור 1א(2) לדוחות הכספיים וסעיף 33 להלן, תחת הכותרת "ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר". לעניין זה, ראה להלן התפלגות סך המכירות החברה בתחום ושיעורן ממכירות החברה, בכל רבעון (באלפי דולר), בפילוח גיאוגרפי, בכל אחת מהשנים 2014 ו-2015¹⁶:

שנתי		רבעון רביעי		רבעון שלישי		רבעון שני		רבעון ראשון		2015
36.4%	1,115,965	20.3%	132,046	29.5%	205,332	37.8%	321,837	52.7%	456,750	אירופה
18.7%	573,046	22.6%	146,607	15.7%	109,388	21.0%	178,604	16.0%	138,447	צפון אמריקה
24.0%	735,923	36.7%	238,421	30.0%	208,666	19.4%	164,937	14.3%	123,899	אמריקה הלטינית
8.9%	273,229	8.7%	56,532	8.4%	58,632	9.4%	80,079	9.0%	77,986	אסיה פאסיפיק
12.0%	365,707	11.7%	76,249	16.4%	114,042	12.4%	105,838	8.0%	69,578	הודו, המזה"ת ואפריקה
3.1%	94,337	3.6%	23,080	3.2%	22,557	3.0%	25,910	2.6%	22,790	מתוכו ישראל
100%	3,063,870	100%	649,855	100%	696,060	100%	851,295	100%	866,660	סה"כ
100%		21.2%		22.7%		27.8%		28.3%		שיעור המכירות ברבעון מסך המכירות השנתיות של החברה

שנתי		רבעון רביעי		רבעון שלישי		רבעון שני		רבעון ראשון		2014
36.8%	1,186,714	20.8%	140,141	31.9%	243,207	38.4%	336,142	51.3%	467,224	אירופה
16.9%	544,825	19.9%	134,012	12.8%	96,897	20.0%	175,526	15.2%	138,390	צפון אמריקה
25.5%	822,537	39.2%	264,640	33.1%	252,062	19.4%	169,637	15.0%	136,198	אמריקה הלטינית
9.1%	294,048	8.1%	54,611	8.4%	63,784	9.3%	81,347	10.4%	94,306	אסיה פאסיפיק
11.7%	373,174	12.0%	80,754	13.8%	105,539	12.9%	113,298	8.1%	73,583	הודו, המזה"ת ואפריקה
3.2%	103,205	3.5%	23,334	3.3%	25,263	3.4%	29,481	2.8%	25,127	מתוכו ישראל
100.0%	3,221,298	100.0%	674,158	100.0%	761,489	100.0%	875,950	100.0%	909,701	סה"כ
100.0%		20.9%		23.6%		27.2%		28.2%		שיעור המכירות ברבעון מסך המכירות השנתיות של החברה

¹⁶ החל מהרבעון הראשון של שנת 2015, מציגה החברה בדוחותיה את התפלגות המכירות בהתאם לפילוח הגיאוגרפי שלעיל.

15. פעילות פיתוח ורישוי

בחברה פועלת חטיבה ייעודית לפיתוח ומחקר, רישוי וחדשנות (IDR), המנהלת ומרכזת את כל פעילות הידע ופיתוח המוצרים בחברה. בכלל כך, מרכזת חטיבה זו את המחקר והפיתוח הכימי ואת עבודת צוותי הפיתוח, הרישוי והטכנולוגיות החקלאיות הייחודיות. חטיבת ה-IDR אחראית לתיעודן של פיתוח מוצרים, באופן התואם את יעדי החברה - מעבר לתמהיל מוצרים המשיאים שולי רווח גבוהים יחסית והפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים, ועל רישומי פטנטים ככל שניתן.

ככלל, החברה, כיצרנית מוצרים גנריים, מפתחת תהליכי ייצור ונתוני רישוי למולקולות הקיימות במוצר המקור. בפיתוח ורישוי של מוצרים גנריים חיסכון משמעותי מול עלויות הפיתוח של מוצרי מקור הנדרשות מחברות המקור, הכרוכות במשאבים רבים וזמן ארוך לצורך גילוי החומר הפעיל והמולקולות המתאימות ועד לפיתוח מלא ומוצלח של המוצר, באופן המאפשר לה להציע של מוצרים גנריים רחב ומגוון בעלויות תחרותיות. יחד עם זאת, על מנת להחדיר מוצר חדש לשוק נדרשת השקעה רבה של משאבים בפיתוח ורישוי, במיוחד לאור התפתחות השוק הגנרי והתחרות הגוברת בו.

למועד הדוח, מועסקים בחברה למעלה מ-400 עובדים בתחום הפיתוח ומחקר, רישוי וחדשנות, מרביתם אקדמאים.

15.1. פיתוח

החברה מתעדפת את מאמצי המחקר והפיתוח שלה במטרה למקסם את ההחזר על השקעתה. עיקר פעילות הפיתוח והרישוי בחברה מתמקדת בפיתוח כימי-הנדסי של תהליכי ייצור לחומרים פעילים ולמוצרים גנריים חדשים, בבדיקות ביולוגיות וחקלאיות המיועדות לקבלת רישויים, בפיתוח נתוני רישוי לחומר הפעיל ולתכשירים המהווים את תיק הרישוי לאזורים השונים, בפיתוח תערובות (פרי פיתוח של החברה) וכן בייעול תהליכי הייצור ובפיתוח פורמולציות חדשניות וייחודיות של מוצרים קיימים. בנוסף, עוסקת החברה בגיבוי מדעי-טכנולוגי של תהליכי הייצור הקיימים תוך דגש על שיפור האיכות, היעילות, הבטיחות, הגנת הסביבה וכן הפחתת עלויות הייצור של מוצרי החברה.

בנוסף, מפתחת החברה מספר חומרים אינובטיביים, המבוססים על מולקולות שנרכשו לאחר תהליך סינון (Screening) שבו הוכחה יעילותם. החברה מפתחת את השימושים הביולוגיים של המוצר ומְרְשָה אותם בארצות היעד. כמו כן, מתבצע פיתוח כימי של תהליך הייצור.

למועד הדוח, מפעילה החברה מרכזי מחקר ופיתוח כימי בישראל, הודו וברזיל והחלה בהקמת מרכז מחקר ופיתוח כימי בסין. בנוסף לפיתוח הכימי, מבצעת החברה פעילות פיתוח לצרכי רישוי דרך קבלנים חיצוניים, בישראל ובמדינות אחרות (לרבות בסין). לעיתים משלב פיתוח כאמור ידע שהינו בבעלות בלעדית של החברה, לעיתים ידע שפותח במשותף עם ספק המשנה ולעיתים בבעלות בלעדית של הספק.

למועד הדוח, לחברה מספר מעבדות אנליטיות בישראל, סין, הודו, ארה"ב וברזיל, אשר בין היתר מבצעות בדיקות איכות למוצרים השונים וכן בדיקות לצורכי רישוי. לחברות מכתשים ואגן יש תעודת תקן של הרשות להסמכת מעבדות בישראל בדבר קיום נהלי עבודה איכותיים במעבדות האנליטיות של אגף המחקר והפיתוח שלהן (G.L.P.- Good Laboratory Practice). בשנת 2012 קיבלה מעבדת הרישוי בברזיל הסמכת GLP מהרשות להסמכת מעבדות בברזיל המאפשר לה לבצע עבודות כימיה לצורך רישוי. סכומים שהוכרו כהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2015 (לא כולל הוצאות רישוי) עמדו על סך של כ-30.2

מיליון דולר, אשר היוו כ-0.99% מסך הכנסות החברה במאוחד. הוצאות מחקר ופיתוח אינן נרשמות כנכס בלתי מוחשי.

להערכת החברה, ובכפוף לעמידה בתכנית העבודה של החברה, בתקופה של שנים עשר חודשים ממועד הדוח צפויות הוצאות של כ-33.1 מיליון דולר בגין פעילות מחקר ופיתוח.

עד למועד הדוח מימנה החברה את השקעותיה ברישוי ופיתוח מאמצעים עצמיים, מימון בנקאי וחוץ בנקאי ובעבר, מהיקף לא מהותי של מענקים מלשכת המדען הראשי של משרד התעשייה המסחר והתעסוקה.

לפרטים נוספים בדבר מענקי פיתוח ראה באור 19ב לדוחות הכספיים.

15.2. רישוי – כללי

החומרים והמוצרים המשווקים על ידי החברה נדרשים, בשלבים שונים של ייצורם ושיווקם לרישוי, בכל מדינה בה עומדת החברה לשווקם. לחברה שבעה מרכזי פיתוח ורישוי הממוקמים באירופה, ישראל, אמריקה הלטינית (ברזיל), ארה"ב ואסיה. לחברה מומחיות רישוי בלמעלה מ-100 מדינות. לצורך כך, מעסיקה החברה כ-170 עובדים מקצועיים בעלי ניסיון, העוסקים ברישוי מוצריה ברחבי העולם. רוב העובדים הללו הינם אקדמאים - חוקרים, מהנדסים וטכנאים בשטחי הכימיה, אגרונומיה, ביולוגיה ומדעי החיים. בנוסף, מפעילה החברה קבלנים חיצוניים לצורכי פיתוח נתוני רישוי.

בכל העולם נמכרים מוצרים להגנת הצומח תחת פיקוח רשויות ממלכתיות בכל מדינה (בדרך כלל משרדי החקלאות, הבריאות והגנת הסביבה), כאשר הליכי רישוי אלו הנם ממאפייני ענף המוצרים להגנת הצומח ומהווים חסם כניסה לענף. דרישות הרישוי משתנות מעת לעת והן הולכות ומחמירות עם הזמן במדינות שונות בעולם, וכתוצאה מכך גדלות עלויות הרישוי וכן מתארך פרק הזמן הנדרש להכנת תיקי רישוי. בחלק מהמדינות הרישוי אינו מוגבל בזמן, אך פיתוח נתוני רישוי נוספים נדרש מדי כמה שנים. בחלק מהמדינות הרישוי ניתן ל-7-15 שנים ויש לחדשו בתום התקופה האמורה ולהגיש לצורך כך, בדיקות ונתונים נוספים. הרישוים, כולם או חלקם, עלולים להתבטל במידה והמידע לגביהם אינו עומד בקריטריונים העדכניים הנדרשים. עלות הרישוי והזמן הדרוש להשגתו או לעריכת שינויים בו, כמו גם הידע הנדרש לשם התמודדות עם הסביבה הרגולטורית והפוליטית שברקע דרישות הרישוי, משתנים ממדינה למדינה והם עלולים להמשך על פני מספר שנים. כמו כן, מחויבת החברה בביצוע שינויים לשם התאמה מלאה בין דרישות רישוי ספציפיות של מדינה מסוימת לבין מכירות המוצר באותה מדינה. לשם עמידה בדרישות אלו, החברה בוחנת באופן שוטף את עמידת מוצריה בדרישות הרישוי במדינות השונות בהן נמכרים מוצריה ופועלת לביצוע התאמות ותיקונים, ככל הנדרש. במסגרת זו מגישה החברה באופן מתמשך לרשויות הרישוי השונות בעולם בקשות להתאמת הרישוי של מוצרים הנמכרים על-ידיה במדינות רבות. חלק מבקשות אלו אושרו וחלקן נמצאות תחת בחינה של הרשויות כאשר תהליכי בדיקה אלו עשויים להמשך על פני מספר שנים.

לפרטים נוספים אודות דרישות הרישוי החלות על החברה והסיכונים הקשורים בהן, ראה גם סעיף 33.2 לדוח התקופתי, תחת הכותרת "שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה".

עלויות הרישוי נעות בסדרי גודל של מאות אלפי דולר למוצר, ובמדינות כארצות הברית, האיחוד האירופי ויפן העלות עשויה להגיע אף למיליוני דולרים למוצר.

ככלל, התקנים החמורים ביותר קיימים בארצות הברית, בברזיל, ביפן ובאיחוד האירופי. שאר ארצות העולם נמצאות במגמה של התאמת דרישותיהן לתקנים של הארצות המתקדמות. הענקת הרישוי

כוללת בחינה של נושאים בריאותיים, בטיחותיים וסביבתיים.

לפרטים בדבר רישויים חדשים שהתקבלו בשנת 2015, ראה סעיף 8 לעיל.

בשנת 2015 עמדו הוצאות הרישוי של החברה על סך של כ- 93.1 מיליון דולר, בתוספת פחת, סכום המהווה שיעור ברוטו של כ- 3.0% מהכנסות החברה בשנה זו.

רישוי בארה"ב

תהליך הרישוי בארה"ב כולל רישוי פדראלי של הסוכנות להגנת הסביבה (EPA) לחומר הפעיל ולתכשירים, שהינם המוצרים הסופיים למכירה. מעבר לכך, במספר מדינות בארה"ב יש צורך לקבל אישורים ורישיונות מיוחדים לתכשירים ולתצורות השונות של החומר הפעיל שקיבל רישוי פדראלי כאמור, על פי קריטריונים של אותה המדינה.

קיימות שתי שיטות עיקריות לקבלת רישוי פדראלי בארה"ב:

(1) בגין מוצרים עם חומר פעיל אינובטיבי, על מבקש הרישוי להגיש תיק מלא הכולל את כל הנתונים והמחקרים הנדרשים לצורך קבלת רישוי. בדרך כלל, הכנת הנתונים המלאים אורכת כ- 6 עד 7 שנים והבדיקה של ה-EPA אורכת בין 2 ל- 4 שנים נוספות.

(2) בתום 10 שנות רישוי, ציטוט כל הנתונים המוגנים לחומר פעיל של חברה אחרת (Cite All), והוכחה שהחומר הפעיל הגנרי דומה כימית לחומר הפעיל המרושה באותה מדינה. בשיטה זו נדרשת החברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט לפצות את החברה המפתחת בעלת הרישוי המקורי, בסכום כספי מוסכם שהינו פונקציה של שווי הנתונים, עלות הרישוי שנשאה בעלת הרישוי המקורי בעבר, מספר בעלי הרישוי, ופיצוי עבור הזמן הנחסך מקיצור הליכי הרישוי. במקרה של מחלוקת בין החברה הממוקדת בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט לחברה בעלת הרישוי המקורי על סכום הפיצוי, קיים מנגנון של בוררות חובה. קבלת רישוי בהליך זה אורכת בין תשעה חודשים לשנה. לאחר שחלפו 15 שנים ממועד מתן הרישוי, הנתונים אשר עמדו בבסיס מתן הרישוי של מוצר מסוים הינם פתוחים לציבור, ומאותו מועד לא קיימת חובת פיצוי.

במסגרת דרישות הרישוי הנוספות של ה-EPA לרישוי מחודש (הליך במסגרתו נדרשת החברה מדי תקופה לספק נתונים נוספים בהתאם לדרישות ה-Re-registration-EPA), ניתנת האפשרות למספר חברות להתאגד יחד על מנת לחסוך זמן וכסף לשם הכנת הנתונים החדשים במסגרת Task Force לרישוי מחדש. החברה צברה מוניטין כקבוצה מקצועית ואמינה, ולכן חברות בינלאומיות משתפות עימה פעולה במסגרת זו.

רישוי באירופה

כל חומר חדש המיועד לשימוש בארצות האיחוד האירופי עובר תהליך רישוי קפדני המורכב משני שלבים עיקריים. השלב הראשון מאפשר להכליל את החומר הפעיל ברשימת החומרים המותרים לשימוש בארצות האיחוד ובשלב השני יש לרשום את המוצר הסופי לשימושים השונים בארצות האיחוד האירופי בהן ישווק המוצר. הרגולציה הנוכחית מבוססת על גישת Hazard-based cut-off criteria, המאפשרת לדחות בקשות לרישוי מוצרים בהתאם לפוטנציאל הסכנה הטמון בהם ולא על בסיס הסיכון הנובע מהחשיפה לחומר הפעיל בפועל, וזאת בניגוד לגישת ה-Risk-based אשר הינה הגישה הרווחת במרבית העולם, המאפשרת אימוץ אמצעים המעוגנים בממצאים מדעיים על מנת להגיע לרמת ההגנה הרצויה.

במסגרת הליכי רישוי חדש וחידושי רישוי באירופה, לחברה שיתופי פעולה עם חברות אחרות שמטרתם לעבוד במשותף על פיתוח נתונים ומידע כפי שנדרש על מנת להקטין עלויות [ועבודה], בנסיבות בהן קיים היגיון מסחרי לעשות כן.

בדצמבר 2006 אושרה על ידי הפרלמנט האירופי ומועצת השרים חקיקת המסגרת לרישום והערכה של כימיקלים באיחוד האירופאי (Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals— REACH), אשר חלה על כימיקלים קיימים באירופה כמו גם על כימיקלים חדשים שיוצרו באירופה או ייובאו אליה.

החוק מיושם בהדרגה על פני תקופה בין 2007 עד ל- 2018 בפיקוח סוכנות אירופאית, ה- European Chemical Agency (ECHA), הממונה על יישום החוק. החברה עמדה במועדי השלב הראשון (שלב הקדם-רישום), בו נדרשו יבואנים/יצרנים לדווח על החומרים המועמדים לרישום, ובכך זכתה באורכה לשם ביצוע הרישום המלא של החומר, המאפשרת לה להמשיך במכירות של חומרים אלו. למועד הדוח, עמדה החברה מבחינה מהותית בדרישות הרלוונטיות של חקיקת ה-REACH.

למועד הדוח, להערכת החברה העלויות הכרוכות ביישום חקיקת ה- REACH בשנה הקרובה אינן צפויות להיות מהותיות.

רישוי בברזיל

הליך הרישוי לחומר גנרי בברזיל מבוסס על זהות כימית לחומר פעיל הקיים בשוק. ככלל, במידה ומבקש הרישוי מוכיח זהות כימית למוצר קיים וכן כולל בתיק הרישוי נתוני כימיה ועבודות רישוי נוספות על החומר הטכני ועל התכשיר כולל עבודות יעילות ושאריות, ניתן יהיה לקבל רישוי בהליך בדיקה אשר צפוי לארוך כארבע עד חמש שנים, בשל בדיקה מחמירה וקפדנית של משרד הבריאות (Anvisa) והמשרד לאיכות הסביבה (IBAMA) והעומס הרב שנוצר ברשויות בעקבות הגשת חומרים רבים לרישוי.

16. נכסים לא מוחשיים וקניין רוחני בתחום

מרבית מוצרי החברה בתחום (הן מבחינת כמות והן מבחינת חלקם במכירות) הם מוצרים גנריים ולכן אינם מוגנים על ידי פטנטים. עם זאת, לחברה פורטפוליו רחב יחסית של פטנטים, סימני מסחר ורישויים, המגנים על זכויות הקניין הרוחני של מוצריה ותהליכי הייצור שלה. בכלל כן, לחברה 4 משפחות פטנטים המגנות על חומרים אינובטיביים וכ-35 משפחות פטנטים נוספות המתייחסות הן לחומרים גנריים והן לחומרים אינובטיביים אשר מגנות על תהליכים, פורמולציות, תכונות החומר ותערובות ייחודיות. בנוסף, החברה מסתמכת על רישום סימני מסחר כדי לעגן את המוניטין שלה במוצרים אותם היא מייצרת ומשווקת. למועד הדוח, לחברה למעלה מ-8,290 סימני מסחר פעילים לגבי מוצריה. כמו כן, לחברה מספר רישיונות בלעדיים טריטוריאליים לחומרים שונים נוספים.

לפירוט בדבר פטנטים ונכסים לא מוחשיים של ליקורד ראה סעיף 18.1 לדוח.

בחברה קיימת, במסגרת המחלקה המשפטית, מחלקת קניין רוחני, האחראית על הגנת קניינה הרוחני של החברה באמצעות רישום פטנטים עבור פיתוחי החברה ורישום סימני מסחר על מוצריה. החברה, באמצעות מחלקת הקניין הרוחני והמחלקה המשפטית, פועלת להחדרת מוצרים חדשים המבוססים על חומרים גנריים תוך הימנעות מהפרת פטנטים תקפים רלבנטיים. בנוסף נוקטת החברה בהליכים לביטול פטנטים לא תקפים של צדדים שלישיים ומתגוננת בהליכים ואיומים על מוצריה ו/או על קניינה הרוחני באמצעות הערכאות והרשויות הרלבנטיות. ראה לעניין זה גם סעיף 33.2 להלן, תחת הכותרת "זכויות קניין רוחני של החברה ושל

צדדים שלישיים".

החברה פועלת לשמירה והגנה על סודותיה המסחריים וקניין רוחני אחר, אשר אינם רשומים, וזאת באמצעות, החתמה על סעיפי שמירת סודיות, דרגות הרשאה שונות וכיוצ"ב. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 כנכסים לא מוחשיים של החברה (כולל מוניטין בגין חברות) עומדים על סך של כ-687.4 מיליון דולר.

17. חומרי גלם, מלאים וספקים

החברה רוכשת חומרי גלם רבים ושונים, שחלקם הארי מהווה נגזרות רחוקות של הנפט, ואשר אינם ניתנים לאפיון אחיד. בנוסף, החברה רוכשת חומרי גלם משלימים הנדרשים לייצור המוצר המוגמר ו/או הפורמולציה שלו.

אורך חיי המדף של רוב חומרי הגלם הוא מספר שנים והם נשמרים יציבים לאורך השנים. בנוסף לכך, חיי המדף של חומרי גלם ניתנים בדרך כלל להארכה על ידי טיפול פשוט. לאור האמור, אובדן חומרי גלם במחסני החברה עקב התיישנותם הינו זניח.

הרכיב המהותי ביותר בעלות המכירות של החברה הוא עלות חומרי הגלם, המשמשים לצורך הפעילות התעשייתית של החברה, ועלות זו מושפעת מתנודות קיצוניות של מחירי הנפט בעולם. כמו כן, מהווה עלות רכישת מוצרים מוגמרים לצורך שיווקם לצדדים שלישיים גם היא עלות משמעותית.

במהלך 2015, חלה ירידה בביקוש לחומרי הגלם המשמשים לצורך פעילות החברה. הירידה המהותית במחירי הנפט ב-2015, יחד עם התחזקות הדולר האמריקאי ביחס למטבעות המובילים באיזורי הפעילות של החברה, הביאו לירידה במחירי חומרי גלם על בסיס נפט. לפרטים נוספים בדבר השינויים במחירי הנפט והשפעתם האפשרית על תוצאות החברה, ראה סעיף 5 לעיל, תחת הכותרת "שינויים מהותיים במחירי הנפט בעולם והשפעת גז טבעי".

בשנת 2015, הסתכמה עלות חומרי הגלם, אריזה ותוויות בסך של כ-1,107.9 מיליון דולר. עלות זו היוותה שיעור של כ-69.1% מסך עלויות היצור של החברה בתחום (ללא מוצרים מוגמרים), שעמדו על סך של כ-1,604.4 מיליון דולר.

החברה רוכשת את חומרי הגלם מספקים שונים בעיקר בסין, אירופה, ארה"ב ודרום אמריקה. בשנים האחרונות לא חל שינוי מהותי במערך הספקים של החברה, אולם יחד עם זאת החברה הגדילה בהדרגה את היקף הפעילות של רכישת חומרים מספקים סינים שונים (כאשר עיקר הגידול נובע מרכישות בסין ללא הפחתה מהותית בכמויות הנרכשות מהספקים האחרים של החברה) וזאת בשל מגוון המוצרים הרחב שמציעים ספקים אלה, שיפור באיכות המוצרים והעלויות התחרותיות שהינם מציעים.

החברה מחזיקה במפעליה מלאי של חומרי גלם בהתאמה לתחזית ההזמנות בכל עונה, בדרך כלל לתקופה ממוצעת של עד שלושה חודשים. למועד הדוח, להערכת החברה, אין ספק מהותי שלחברה תלות בו. לפרטים אודות אשראי ספקים ראה סעיף 22.5 לדוח.

פעילויות נוספות

18. פללי

בנוסף לתחום פעילותה העיקרי של החברה, עוסקת החברה גם בפעילויות נוספות, בתחומים שונים, שאינן בתחום המוצרים להגנת הצומח. ההכנסות וההשקעות המצטברות מפעילויות נוספות אלה אינן עולות על 10% מסך ההכנסות וההשקעות של החברה במאוחד. למועד הדוח, לחברה פעילויות נוספות המתמקדות בעיקר בתחומים הבאים, ובסדר החשיבות הבא: (1) תוספי תזונה, מרכיבים לשיפור צבע, מרקם וטעם במזון ורכיבים להעשרת מזון; (2) מוצרי ארומה; (3) מוצרים תעשייתיים ו- (4) מוצרים נוספים.

בפעילויות נוספות אלה מנצלת החברה את הידע, הניסיון והיכולות הכימיות והתעשייתיות שלה. לאור השוני הרב במאפייני כל אחת מהפעילויות הנוספות ומוצריה ומאחר והן לא מהוות פעילות עיקרית בחברה והיקפיהן קטנים, תיעשה הסקירה והניתוח של פעילויות אלה להלן, ביחס לכל אחת מהפעילויות בנפרד ובהיקף המתאים לנתח הפעילות בתוצאות החברה.

18.1. תוספי תזונה (Dietary supplements), מרכיבים לשיפור צבע, מרקם וטעם במזון (Color, texture and taste enhancement)

(Food fortification) מרכיבים להעשרת מזון (enhancement)

המוצרים

החברה מחזיקה, למועד פרסום הדוח, ב- 100% ממניות חברת ליקורד בע"מ ("ליקורד"). ליקורד עוסקת בעיקר בתחום פיתוח, ייצור ושיווק של תוספי תזונה (Dietary supplements) ("DS"), מרכיבים מיוחדים לשיפור צבע, מרקם וטעם במזון (Color, texture and taste enhancement) וכן רכיבים להעשרת מזון (Food Fortification) ("התוספים"), בעיקר לשווקים מחוץ לישראל. הרכיבים להעשרת מזון הינם רכיבים המוספים למזון בתהליכי ייצור תעשייתיים, המעניקים למוצר הסופי תכונות של ערך תזונתי או בריאותי, המשווקים כמרכיבים בודדים ו/או בתערובות להעשרת מזון ולתעשיית ה-DS.

ליקורד מרכזת את פעילותה באופן עצמאי ובנפרד מהחברה, לרבות מערכי פיתוח, ייצור, שיווק והפצה. מפעלי החברה ממוקמים בישראל (בבאר שבע וביבנה), בארה"ב, באנגליה, בסין ובאוקראינה.

א. ליקופן - למועד הדוח, אחד המוצרים הייחודיים של ליקורד הינו הליקופן הטבעי המופק מהעגבנייה. במסגרת זו פיתחה ליקורד תהליך ייחודי וחדשני להפקת ליקופן טבעי (קרוטנואיד שמעניק לעגבנייה את צבעה האדום), ואשר יש המייחסים לו סגולות להגנה על גוף האדם מפני מחלות ניווניות ומחלות ממאירות. לצורך תהליך ההפקה של הליקופן, פיתחה ליקורד זני עגבניות ייחודיים (שעיקר ייעודן לתעשייה), המצטיינים בתכולת הליקופן הגבוהה שלהם. בנוסף, פיתחה ליקורד יכולות טכנולוגיות למיצוי, הפרדה וריכוז של המוצרים המתקבלים במהלך עיבוד העגבנייה והתאמתם לדרישות השוק.

ב. בטא קרוטן ולוטאין - בנוסף פועלת ליקורד לפיתוח, ייצור ושיווק בטא - קרוטן ולוטאין. מוצרים אלו מיועדים בעיקר לתעשיית ה-DS ולתעשיית המזון.

בנוסף לקרוטנואידים, לליקורד מספר פעילויות נלוות כדלקמן: (1) מתן שירותי פירמול לחומרים פעילים לשוק ה-DS; (2) מתן שירותי ציפוי של חומרים פעילים והכנת תערובות כגון וויטמינים ומינרלים וחומרים טבעיים אחרים להעשרת מזון.

שיעורי הרווחיות הגולמית של ליקורד אינם מהותית משיעורי הרווחיות הגולמית בגין מוצרי החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח.

מבנה שוק התוספים, השינויים שחלו בו והתחרות בו

ענף המזון והתזונה מתאפיין בתחרות קמעונאית, שמרנות טכנולוגית ומחויבות גוברת לאיכות המזון ותוספי התזונה, השלכות בריאותיות, הרגלי תזונה של הצרכנים ושינוי בטעמים. גורמים אלה מחייבים את העוסקים בתחום לחדשנות טכנולוגית, מתן מענה לצרכי הלקוחות ויכולת לעמוד בדרישות איכות גבוהות זאת לצד הוכחת יעילות קלינית של המוצרים המשווקים. בשנים האחרונות ידע התחום מגמה עולה של ריכוזיות וכתוצאה מכך, הפחתת כושר התחרות של חברות קטנות. יחד עם זאת, חברות בעלות מוצרים ייחודיים וחדשניים כדוגמת ליקורד, הצליחו לבסס מעמדן על אף המגמה האמורה.

ענף תוספי התזונה חשוף לתחרות, אשר גברה משמעותית בשנים האחרונות, מצד יצרנים המשווקים חומרי גלם ולאחרונה גם חומרים מפורמלים. בנוסף, למוצרי ליקורד בתחום תוספי התזונה תחרות מצד מוצרים מבוססי רכיבים טבעיים אחרים בעלי תכונות בריאותיות. מתחרות נוספות הן יצרניות הלוטאין הטבעי. Kemin Industries Inc., פורמולטוריות דוגמת DSM Nutritional Products ויצרני תערובות ויטמינים ומינרלים כדוגמת DSM-1-Glanbia.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום התוספים וברווחיות

סך המכירות של ליקורד ללקוחות חיצוניים בשנת 2015 הסתכמו בכ- 85.2 מיליוני דולר, לעומת סך מכירות של כ-93.1 מיליוני דולר בשנת 2014. למועד הדוח, נתח השוק של ליקורד אינו מהותי בכל אחת מקבוצות המוצרים שלה. עיקר הירידה במכירות ליקורד נבעה משחיקה מתמשכת במחירים של קרטנואידים מובילים שאינם ליקופן (בטא קרוטן ולוטאין) לצד תחרות גוברת בתחום הויטמינים המפורמלים.

גורמי הצלחה קריטיים לפעילות בתחום התוספים

להערכת החברה, גורמי הצלחה העיקריים לפעילותה העסקית של ליקורד בתחום התוספים, הינם כדלקמן: (א) יכולת טכנולוגית, חדשנות ומובילות בתחום; (ב) מתן מענה לצרכי המשתנים של ענף המזון והתזונה וטעמים המשתנה של צרכניו; (ג) שמירה וחיזוק הקשרים שיצרה עם לקוחות קבועים, תוך מתן תמיכה שיווקית ושירות מיטבי; (ד) פריסה שיווקית רחבה וגלובלית המאפשרת ליצור קשרים הדוקים, לבנות מוניטין של יצרן אמין ולפתח נישות שיווקיות חדשות בשווקים בהם היא פועלת; (ה) פעילות בתחום המוצרים הטבעיים שעונה על צורך גובר של צרכנים לצורך מוצרים ממקור טבעי וצמחוני.

חסמי כניסה

כחברה הפועלת בתחום התוספים, נדרשת ליקורד לקבל ולהחזיק בהיתרים ורישיונות שונים, וכן לעמוד במספר רב של תקני איכות הנדרשים על ידי הלקוחות בתחום במדינות השונות. בנוסף לכך, נדרשות החברות הפועלות בתחום לידע, טכנולוגיה ייחודית וניסיון רב שנים, במספר רבדים שונים, ביניהם יכולות פיתוח מדעיות, הוכחה מדעית וקלינית של יעילות החומרים הפעילים אותם משווקת ליקורד, טכנולוגיות מיצוי חומרי הגלם למוצרים וטכניקות האחסנה, ידע מתחומי הכימיה וטכנולוגיה מתחכמת ליצירת האפליקציות הרלוונטיות במוצרים. לכל אלה נדרשים הון עצמי, יכולת פיננסית ומוניטין, שכן ביסוס המעמד בתחום אורך זמן. לצורך יצורם, שיווקם והפצתם של תוספי התזונה נדרש ידע טכנולוגי מוכח וניסיון רב שנים, יכולת מיצוי גבוהה, הפרדה, יצוב וניצול מלא של המוצרים השונים המתקבלים בתהליכי ההפקה.

לקוחות בתחום התוספים

בתחום התוספים, לקוחות ליקורד הם בעיקר חברות תעשייתיות, ביניהן, חברות המייצרות ומוכרות מוצרים סופיים לרשתות המזון והחנויות, וחברות תעשייתיות, העוסקות בפירמול ואריזת המרכיבים המסופקים על ידי ליקורד לתוספי תזונה ומוצרי Private Label.

שיווק והפצה

למועד הדוח, ליקורד מוכרת את מוצריה בעיקר במדינות צפון אמריקה, אירופה, יפן ומדינות נוספות במזרח הרחוק. המכירות מתבצעות על פי הזמנות שוטפות ספציפיות המתקבלות בסמוך למועד אספקתן. הערכות ליקורד נעשות על פי תחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות שנתי מלקוחות עיקריים. במהלך השנים פיתחה ליקורד זרועות שיווק והפצה עצמאיות בשווקים בהם היא פועלת, וכן מערך שירות ותמיכה טכנולוגית בלקוחות. לעיתים נעזרת ליקורד בסוכנים מקומיים.

פעילות מחקר ופיתוח בתחום תוספי התזונה

פעילות הפיתוח והמחקר העיקרית של ליקורד מבוצעת ממקורות עצמאיים ובמרביתם במעבדות ליקורד ובמכוני מחקר של ליקורד קשורה עימם בהסכמים שנתיים. פעילות המחקר מתמקדת בטיפוח זני עגבניות, יכולות פירמול מתקדמות, בידוד חומרים פעילים, צבענות למזון ומחקרים קליניים לבחינת הפעילות הבריאותית של מוצרי החברה.

הגבלות רגולטוריות, רישיונות ואישורים

ככלל, ייצור ושיווק תוספי תזונה ומרכיבים להעשרת מזון, מצוי בתחום אחריותם של משרדי הבריאות בעולם ודרישות רישוי ואיכות. לליקורד אישור ה-FDA האמריקאי לשימוש במוצר הליקופן הטבעי כצבע מאכל לתעשיית המזון בארה"ב וכן אישורים להפיץ את המוצר באירופה וביפן. קבלת אישור שימוש זה מה-FDA היתה בעלת משמעות רבה לחברה, הואיל והרשויות בארה"ב לא אישרו לעשות שימוש בליקופן הסינתטי כצבע מאכל.

בשנת 2001, על בסיס תקינה של הקהילה האירופאית, הותקנו בישראל תקנות בריאות הציבור (מזון) (תוספי מזון), התשס"א-2001 הקובעים סוגי תוספים מותרים לשימוש, מידות וערכים. למרבית הוויטמינים והמינרלים המיובאים על-ידי ליקורד נדרש לקבל רישיון ייבוא ממשרד הבריאות.

חומרי גלם וספקים לשוק תוספי התזונה

למועד הדוח, חומרי הגלם למוצרי ליקורד הינם עגבניות, פרחי טגייטיס, אצות, ויטמינים, מינרלים וחומצות אמינו. כפועל יוצא מכך הספקים בתחום הינם בעיקר מגדלים חקלאיים והאספקה תלויה גם בגורמים המשפיעים על ענף החקלאות. כמו כן, התקשרה ליקורד עם חברת זרעים המספקת זני עגבניות מיוחדים וכן עם מגדלים חקלאים בישראל להם היא מספקת את הזרעים והנחיות לגידול העגבניות. בנוסף, רוכשת ליקורד מחברות מערביות וחברות במזרח אסיה ויטמינים ומינרלים.

בנוסף לגידול ועיבוד עגבניות בישראל החברה מעבדת עגבניות בקליפורניה במפעל עגבניות מקומי ותוצר העיבוד מיובא לארץ למיצוי במפעלה בבאר שבע.

קניין רוחני

המוצרים שמייצרת ליקורד הינם פרי פיתוח מקורי עצמי. למועד הדוח, לליקורד כ-28 משפחות פטנטים רשומות (או בשלבי רישום מתקדמים) לגבי תהליכי יצור ופירמול שונים או לגבי ההרכב והתכונות של החומרים הפעילים שמפתחת ליקורד. לליקורד מספר מותגים, הרשומים כסימני מסחר.

18.2. מוצרי ארומה לתעשיית הקוסמטיקה וה- (F&F) Flavors and Fragrances

החברה מחזיקה, נכון למועד הדוח, בעקיפין, ב- 100% ממניות חברת אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ ("אגן ארומה"), אשר עוסקת בעיקר בתחום פיתוח, ייצור ושיווק של כימיקלים וחומרי ריח סינטטיים לתעשיית הדטרגנטים (סבונים, אבקות כביסה, מרככי כביסה, חומרי ניקוי וכו'), לתעשיית הקוסמטיקה וטיפוח הגוף (קרמים, שמפו, דאודורנטים) ולתעשיית הבשמים. הרוב המוחלט של מוצרי הארומה מיועד לייצוא. לאגן ארומה מספר מוצרי ארומה המשמשים בייצור תמציות ריח. מוצריה של אגן ארומה מהווים את חומר הגלם הנכלל במוצר. מוצרי הארומה המיוצרים על-ידי החברות הבנות של החברה, הם מוצרים גנריים.

פעילותה של אגן ארומה מתמקדת ביצור כימיקלים, באופן סינטטי, בטכנולוגיה של סינתזה אורגנית של חומרי ריח לתעשיית הארומה, במתקנים ייעודיים במפעל החברה באשדוד. רוב חומרי הגלם של מוצרי הארומה הינם כימיקלים בעלי דרגת ניקיון גבוהה.

לחברה שיתוף פעולה עם חברה שוויצרית ליצור ושיווק חומרי ריח וטעם במפעלה באגן. בנוסף, פיתחה החברה בשיתוף פעולה עם החברה השוויצרית האמורה תהליך ייחודי ליצור מוצר ריח וטעם. במסגרת שיתוף הפעולה כאמור הוקם מתקן ייצור באתר מכתשים בנאות חובב אשר החל בייצור סדיר במהלך 2013.

מבנה שוק הארומה והשינויים שחלו בו

שוק הכימיקלים לארומה הינו שוק שהתפתח מאד בשנים האחרונות לאור העלייה ברמת החיים והשינוי בטעמים של הצרכנים הסופיים. במקביל להתפתחות השוק, חל גידול במספר היצרנים, בעיקר בסין ובהודו, אשר הוביל להורדת מחירים וירידה בנתח השוק של אגן ארומה בשיעור משמעותי במהלך שנת 2012-2013. בשנת 2014 חלה התאוששות, אשר נמשכה במהלך שנת 2015, שהתבטאה בצמיחה במכירות אגן ארומה ושיפור ברווחיותה. הפעילות בתחום זה מחייבת חדשנות, מומחיות ותהליכים מתקדמים של מחקר ופיתוח, ידע טכנולוגי לייצור מתוחכם, יכולות ייצור בעלויות נמוכות, פריסה וניהול מיטביים של רשת מכירות בינלאומית והון ראשוני להשקעה במתקני ייצור מורכבים. גורמי הצלחה הכרחיים הינם מוניטין חיובי, מיתוג, אמינות ועקביות.

לקוחות בתחום מוצרי הארומה

כ- 75% מלקוחות אגן ארומה הינן חברות רב לאומיות. יתר המכירות הינן לחברות בסדר גודל בינוני וקטן. אגן ארומה הינה ספקית של מרבית החברות המובילות בעולם בתעשיית חומרי הריח (בעלות נתח שוק מצטבר של כ- 75% מנפח הפעילות הגלובלי). בין לקוחותיה העיקריים ניתן למנות את התאגידים הבינלאומיים Firmenich, Givaudan, Symrise, Takasago ו-Robertet. הכימיקלים לתחום מוצרי הארומה מפותחים, לרוב, בהתאמה לדרישות הלקוחות ומחייבים מערכות יחסים אסטרטגיות ארוכות טווח עם הלקוח ושיתוף פעולה במאמצי הפיתוח והתאמתו לדרישותיו.

שיווק מוצרי הארומה

מרבית המכירות מתבצעות על פי חוזים והזמנות ארוכי טווח ויתרתן על פי הזמנות שוטפות. הערכות אגן ארומה נעשות על פי תחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות שנתי מלקוחות עיקריים. מערך השיווק, ההפצה והמכירות של אגן ארומה מבוסס על: (א) מכירות ישירות (לרבות באמצעות חברות בנות אחרות של החברה) ללקוחות סופיים; (ב) מכירות באמצעות סוכנים כנגד עמלה; (ג) מכירות באמצעות חברה המוחזקת ב- 50% על-ידי אגן ארומה (לגבי מוצרי החברה המשותפת בלבד).

תחרות בתחום מוצרי ארומה

תחום מוצרי הארומה מתאפיין בתחרותיות גבוהה. על המתחרות העיקריות של אגן ארומה נמנות חברות רב לאומיות מובילות בתעשיית חומרי הטעם והריח אשר להן כושר ייצור בתחום, כגון חברת IFF, חברות כימיה מובילות, כגון BASF SE, וחברות אחרות במזרח אסיה וסין. יחד עם זאת, כניסתם של יצרנים מסין והודו לשוק עם מוצרים באיכות משופרת, הובילה לירידת מחירים משמעותית, אשר הובילה לירידה משמעותית ברווחיות של מוצרים אלו. עקב תהליכים אלה, בוחנת אגן ארומה את אפשרות הכניסה לשווקים חדשים, שבהם עשויים היתרונות היחסיים שלה לבוא לידי ביטוי ולהניב צמיחה ושיפור ברווחיות.

פעילות מחקר ופיתוח בתחום מוצרי הארומה

אגן ארומה מתמקדת בפיתוח ושיפור תהליכי הייצור, יישום טכנולוגיה המתאימה לניקיון הכימיקלים וכן מחקר ופיתוח לצורך בקרת איכות והתאמת מוצריה לסטנדרטים המקובלים בעולם.

מגבלות רגולטוריות, רישוי ואישורים

תוצרי אגן ארומה מוכפפים בהדרגה לתקני בריאות ובטיחות מחמירים. לפרטים נוספים בעניין תקינת ה-Reach, ראה סעיף 15.2 לדוח. לקוחות התחום דורשים מהיצרנים לספק אישורים בדבר עמידת חומרי הריח והארומה המיוצרים על ידם באישורים ובדרישות הדין.

חומרי גלם וספקים לשוק מוצרי הארומה

על מנת לשמור על איכות גבוהה וזמינות נדרשים היצרנים בתחום, כדוגמת אגן ארומה, ליחסים ארוכי טווח עם ספקים. בתחום מוצרי הארומה, ספקי חומרי הגלם העיקריים של אגן ארומה הם ספקי כימיקלים מחו"ל, ולמועד הדוח אין לאגן ארומה תלות באיזה מספקיה. תקופות המלאי של המוצרים המוגמרים בתחום זה עומדות על מספר חודשים.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום התוספים וברווחיות

סך המכירות של הקבוצה של מוצרי אגן ארומה ללקוחות חיצוניים בשנת 2015 הסתכמו בכ- 42.3 מיליוני דולר, לעומת כ-41.9 מיליוני דולר בשנת 2014.

מוצרים תעשייתיים 18.3

למועד הדוח, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים תעשייתיים, אשר הנם בעיקר מוצרי לוואי של תהליכי הייצור בתחום המוצרים להגנת הצומח ולעיתים חומרי גלם, כמפורט להלן:

- ✓ מי חמצן, המשמשים בעיקר לייצור דטרגנטים, לתעשיית הנייר ולתעשייה הכימית.
- ✓ מוצרי אלקטרוליזה, הנמכרים על ידה לחברות תעשייתיות, בעיקר בישראל.
- ✓ פחמן דו חמצני ומימן, המשמשים לשימושים תעשייתיים בעיקר לתחום המזון.

פעילות החברה בתחום המוצרים התעשייתיים הינה הן בייצור כימיקלים, והן בייבוא ושיווק של כימיקלים תעשייתיים בישראל. יכולותיה התעשייתיות והכימיות של החברה הן שמאפשרות לה לייצר מוצרים אלה. יצוין כי חלק מפעילות הייצור מתבצע במתקנים הרגילים של החברה וחלק מפעילות הייצור מבצע במתקנים נפרדים.

סך המכירות של כימיקלים תעשייתיים ללקוחות חיצוניים בשנת 2015 הסתכמו בכ- 49.8 מיליוני דולר לעומת סך מכירות של כ- 53.8 מיליוני דולר בשנת 2014.

לקוחות בתחום המוצרים התעשייתיים

הואיל ומדובר בכימיקלים בסיסיים, מגוון וסוגי הלקוחות הזקוקים למוצרים אלה הוא רב. הלקוחות כוללים בעיקר חברות תעשייתיות, לרבות בתחומי המזון, האנרגיה, הטקסטיל, הפלסטיקה, הבניה והכימיה. מרבית לקוחותיה של החברה בתחום זה הינם כאמור, לקוחות ישראליים. שיווק מוצרי הכימיקלים התעשייתיים נעשה על ידי הסכמי הפצה ייעודיים או על בסיס הזמנות, לפי העניין.

תחרות בתחום המוצרים התעשייתיים

החברה מחזיקה בכמחצית מנתח השוק של כימיקלים תעשייתיים בישראל. על מתחריה העיקריים של החברה בתחום זה בישראל, נמנים הן יבואנים והן יצרנים מקומיים כדוגמת החברות: דשנים וחומרים כימיים בע"מ, מקסימה המרכז להפרדת אוויר בע"מ, דיפוכס בע"מ וכימכול כימיקלים בע"מ.

חומרי גלם וספקים לשוק המוצרים התעשייתיים

מרבית תשומות חומרי הגלם בתחום זה נובעות מפעילות החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח. בשל העובדה שמרבית הכימיקלים התעשייתיים הינם חומרי גלם המיוצרים על ידי החברה או תוצרי לוואי של תהליכי ייצורם של מוצרי החברה, תקופות המלאי הן קצרות, ולא עולות בדרך כלל על שבועות בודדים.

נושאים משותפים לכלל הקבוצה

הנושאים המפורטים להלן מוצגים ביחס לחברה בכללותה היות והם משותפים לכלל פעילותה.

19. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

19.1. מפעלי ומתקני החברה

רכושה הקבוע של החברה הינו בעיקר המפעלים בהם מתבצעות פעולות הייצור, המחקר והפיתוח, הפירמול והאריזה של המוצרים כמפורט להלן.

כחלק מהשינוי הארגוני שהשלימה החברה בשנת 2014, ועם הרחבת עסקי החברה בסין (בכפוף להשלמת השילוב העסקי עם החברות בסין (ראה סעיף 1.1 לעיל)), בכוונת החברה לנהל את פעילות הייצור הגלובלית שלה דרך שני מרכזים גלובליים, בסין ובישראל.

להלן תיאור המפעלים והמתקנים המהותיים של החברה:

מיקום	בעלות/שכירות	ייעוד	הערות
איירפורט סיטי, ישראל	שכירות	משרדים	החברה התקשרה בהסכם לשכירת שטחים בשטח כולל של כ-6,000 מ"ר (בעלות שאינה מהותית לחברה) בבנין הממוקם במתחם "איירפורט סיטי" שבקרית שדה התעופה, בהם שוכנים משרדיה הראשיים של הקבוצה, ובכלל כך, הנהלת החברה וגורמי המטה. על פי הסכם השכירות, מסתיימת תקופת השכירות בשנת 2022, אולם לחברה אופציה לקצר את תקופת השכירות בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם.
נאות חובב, ישראל	חכירה	ייצור, אריזה, מחקר ופיתוח	יצור החומרים הפעילים המשמשים לייצור קוטלי החרקים וקוטלי הפטריות. במקרקעין מתקן ייצור עבור מוצר בתחום הארומה (ראה סעיף 18.2 לעיל). המפעל משמש גם לייצור מוצרים תעשייתיים (ראה סעיף 18.3 לעיל). לפרטים נוספים בדבר המקרקעין, ראה גם באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.
באר שבע, ישראל	חכירה	פרמול, אריזה, מחקר ופיתוח	מערך פירמול ואריזה של קוטלי החרקים וקוטלי הפטריות המיוצרים במפעל בנאות חובב; תהליכי פרמול ואריזה של מוצרים המיוצרים על-ידי צדדים שלישיים ונמכרים על-ידי החברה. בתחומי המקרקעין ממוקם גם מתקן של ליקורד, על מקרקעין שרכשה ליקורד ממכתשים (שטח של 17,200 מ"ר). לפרטים נוספים בדבר המקרקעין, ראה גם באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.
אשדוד, ישראל	בעלות/חכירה	ייצור, פרמול, אריזה, מחקר ופיתוח	יצור החומרים הפעילים המשמשים לייצור קוטלי העשבים. במקרקעין מתקן ייצור עבור מוצר בתחום הארומה (ראה סעיף 18.2 לעיל). בבעלות החברה מרכז לוגיסטי ומתקן לטיהור שפכים הממוקמים בסמוך לשטח המפעל. לפרטים נוספים בדבר המקרקעין, ראה גם באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.
Londrina ברזיל	בעלות	ייצור, פרמול, אריזה, מחקר ופיתוח, משרדים	שטח המקרקעין – כ-241 דונם (שטח בנוי של כ-36,000 מ"ר).
Taquari ברזיל	בעלות	ייצור	שטח המקרקעין – כ-492 דונם (שטח בנוי של כ-68,000 מ"ר).

לחברה מפעלי ייצור נוספים בפולין, מקסיקו ובקולומביה, אשר נכון למועד דוח זה מייצרים מספר קטן של מוצרים ובהיקף קטן יחסית לכלל פעילות הקבוצה, וכן מספר מתקנים נוספים באזורי פעילותה בעולם, לרבות בארה"ב, קולומביה, ספרד, איטליה, יוון, קוריאה, מקסיקו והודו. מתקנים אלה מיועדים בעיקר לתהליך פירמול סופי ואריזה של מוצרים וחומרים המיוצרים במפעלים בישראל, אולם למועד הדוח, פעילותם אינה מהותית ביחס להיקף הפעילות של הקבוצה.

כמו כן, לקבוצה הסכמים עם חברות שונות ברחבי העולם למתן שירותים חיצוניים של פירמול ואריזה במתקניהן. למועד הדוח, החלה החברה בהקמת מרכז פורמולציה בסין.

19.2. הסכמים להקמת תחנות כח

לפרטים בדבר התקשרות אגן עם אשדוד אנרגיה בע"מ בהסכם להקמת תחנת כח לייצור חשמל וקיטור בהתבסס על שימוש בגז טבעי, ראה באור 19א(5) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר התקשרות מכתשים עם רמת נגב אנרגיה בע"מ בהסכם להקמה ולתפעול תחנת כח בנאות חובב, ראה באור 19א(6) לדוחות הכספיים.

19.3. ציוד

הציוד העיקרי במתקניה של החברה כולל קווי ייצור לחומרים פעילים. גודל הציוד, חומרי המבנה ומספר היחידות משתנה ממתקן למתקן. מתקני החברה כוללים, בין היתר, את הפריטים הבאים:

(א) ציוד סובב – כדוגמת משאבות, ריאקטורים ומדחסים מסוגים שונים.

(ב) ציוד סטטי וצנרות - כדוגמת עמודות זיקוק, מיכלים, ומגדלי קירור.

(ג) חשמל ובקרה – כדוגמת מערכת בקרה ממוחשבת.

(ד) הנדסה אזרחית וקונסטרוקציית ברזל או בטון.

סך העלות המופחתת של המתקנים והציוד ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכמה בכ-643 מיליון דולר.

19.4. השקעות במתקני ייצור

החברה פועלת באופן שוטף להרחבת יכולות כושר הייצור שלה, בעיקר באמצעות הרחבה של מתקנים קיימים בתחום הסינתזה, הפורמולציה והאריזה, הקמה של מתקני ייצור חדשים, הפעלת מתקני ייצור של חברות שרכשה, הרחבת תשתית המחקר והפיתוח והשקעות מרובות בפרויקטים שונים בתחום איכות הסביבה.

בשנת 2015, השקיעה החברה סך של כ-82 מיליון דולר במתקנים וציוד. בכוונת החברה להמשיך ולפעול על מנת להרחיב את יכולות כושר הייצור שלה, באמצעות השקעה במתקני ייצור, אם וככל שהדבר יידרש, בכפוף למגבלות ודרישות הדינים השונים.

כמו כן, בכוונת החברה להמשיך ולפעול על מנת להרחיב את השקעותיה בתחום איכות הסביבה, בין מיוזמתה ובין לשם עמידה בהתחייבויות חוזיות, בתקנים ובהוראות הדין. לפירוט השקעות החברה במתקנים בתחום איכות הסביבה בשלוש השנים עובר למועד הדוח, ראה סעיף 25.2 לדוח.

ב-2013 התקשרה החברה בהסכם לאספקת גז טבעי שהביא וצפוי להביא לחסכון בעלויות האנרגיה לייצור בסכומים שאינם מהותיים.

לפרטים בדבר הטבות למפעלי הקבוצה לפי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט – 1959 ("החוק לעידוד השקעות הון"), ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר מענקי השקעה בשל רכישת רכוש קבוע ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

יתרת העלות המופחתת של הרכוש הקבוע בדוחותיה הכספיים של החברה (במאוחד), ליום 31 בדצמבר, 2015, בניכוי מענקי השקעה, מסתכמת בסך של כ-787 מיליוני דולר (לפרטים נוספים ראה באור 9 לדוחות הכספיים).

20. כושר ייצור

כושר הייצור של החברה מושפע בעיקר ממיקומם של מתקני הייצור, הפירמול והאריזה במספר אתרים בארץ ובעולם, תפוקתם והקצאת שטח וזמן בכל אחד מהם בתנאי ייצור מלאים.

מפעלי הייצור של החברה, עובדים ככלל באופן רציף, במשמרות, למעט הפסקות יזומות לצורך ביצוע עבודות תחזוקה אותן מבצעת החברה מעת לעת, בהם מוכרת החברה בעיקר מוצרים מהמלאי.

ממוצע הפסקות הייצור הנהוג עקב ביצוע עבודות תחזוקה, תקלות, חגים וכיוצ"ב אירועים, עומד למועד הדוח, בפועל על כחמישה עשר (15) ימים בשנה.

באתרי הייצור של החברה ישנם 2 סוגים של מתקנים: (1) מתקנים ייעודיים - מתקנים לייצור מוצר אחד בלבד או משפחה אחת של מוצרים בלבד; ו- (2) מתקנים רב תכליתיים ("ורסטיליים") המהווים למעלה ממחצית ממתקני החברה - בהם ניתן לייצר מספר מוצרים שונים. המתקנים הרב תכליתיים מעניקים לחברה גמישות בייצור ובהיערכות הנדרשת לקראת ייצורו של מוצר חדש, בכפוף לשמירה והקפדה על איכות.

להערכת החברה, באתריה הקיימים מתקנים ושטחים המספיקים להגדלת כושר הייצור שלה, במידת הצורך. ככלל, התפוקה הממוצעת של מתקני הייצור של החברה עומדת על כ-80%. יחד עם זאת חלק ממתקני החברה פועלים על פי עונתיות, ולפיכך לעיתים פועלים בתפוקה גבוהה יותר (של למעלה מ-90%) ובחלק ממתקני החברה בתפוקה נמוכה יותר. ככל שהביקוש לחומרים המיוצרים במפעלים אלו, יגדל באופן מהותי, תשקול החברה הרחבת מתקני הייצור האמורים אל מול האפשרות לרכוש את אותם החומרים מספקים אחרים. להערכת החברה, הרחבה של מתקן ייצור עשויה לארוך בין שישה (6) לשמונה עשר (18) חודשים, מיום קבלת האישורים לביצוע ההרחבה. עלויות הרחבת מתקנים משתנות ממתקן למתקן בהתאם לטיב המתקן ואופי ההרחבה הנדרשת.

יודגש כי סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של החברה לעניין תפוקת מתקניה, תקופות הרחבת מתקנים, זמינות שטחיה ומתקניה הקיימים. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש, בין היתר, בשל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 33 לדוח וכן כתוצאה מאי השלמת הרחבת מתקנים במועד בשל תלות בקבלנים חיצוניים ובלאי מכוונת וציוד.

21. הון אנושי

21.1. נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 מעסיקה הקבוצה 4,864 עובדים. העובדים מועסקים, בשנתיים שקדמו למועד הדוח, לפי החלוקה הבאה*:

31 בדצמבר, 2014	31 בדצמבר, 2015	
1,967	1,946	ייצור
238	232	מו"פ
2,082	2,236	מכירה ורישוי
504	450	הנהלה ומנהלה
4,791	4,864	סה"כ

31 בדצמבר, 2014	31 בדצמבר, 2015	
1,329	1,298	ישראל
1,160	1,139	אמריקה הלטינית
1,003	1,043	אירופה
643	670	אפריקה, המזרחית והודו (ללא ישראל)
370	391	צפון אמריקה
286	323	אסיה פאסיפיק
4,791	4,864	סה"כ

* לא כולל עובדים של חברות שמטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

** נוכח הסיווג החדש של אזורי הפעילות של החברה בדוחות הכספיים כלולים באירופה עובדים שלא נכללו בה ב-2014.

21.2. למועד הדוח, כ-36% מכלל עובדי החברה מאוגדים בהסכם קיבוצי.

21.3. להלן פרטים נוספים אודות מערך יחסי העבודה והסכמי העסקה בחברות הבנות העיקריות של החברה בהן מועסקים מרבית עובדי החברה:

מכתשים

במכתשים נחתמים מעת לעת הסכמים קיבוציים מיוחדים לתקופות קצובות עם מועצת העובדים של עובדי החברה (אשר אינם מועסקים על פי הסכמים אישיים) ועם הסתדרות העובדים החדשה - מרחב הנגב באר-שבע, המסדירים, בין היתר, את תנאי ותוספות השכר וכן הטבות נלוות. למועד הדוח, יחסי העבודה בין הנהלת מכתשים לעובדים תקינים, ובשנת 2015 לא היו שבתות או סכסוכי עבודה.

לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין החברה לבין ההסתדרות הכללית החדשה וועדי העובדים מאוקטובר 2010, לרבות התחייבות החברה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי ייצור מסויימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד לתאריך שנקבע, כמו גם הסכמה על פרישה מרצון של עובדים, ראה באור 19א(9) לדוחות הכספיים.

ב-2014 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד המסדיר את העסקתם של עובדים חדשים שהחלו או יחלו את העסקתם במכתשים. ב-2015 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד המאריך, בכפוף למספר שינויים שנקבעו בהסכם, את תקופת ההסכמים הקיבוציים הקיימים במכתשים עד סוף 2015, הכולל, בין היתר, התחייבות של נציגות העובדים לשקט תעשייתי מוחלט עד ליום 30.6.2016.

אגן

יחסי העבודה באגן מוסדרים על ידי הסכם קיבוצי מיוחד מ-1973, אשר נחתם מצד העובדים (שאינם מועסקים על פי הסכמים אישיים) על-ידי מועצת פועלי אשדוד. מאותו מועד ואילך נחתמים בין אגן לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה במרחב אשדוד וועדי העובדים הסכמים קיבוציים מיוחדים, בדרך כלל לתקופות של שנתיים בכל פעם, המעדכנים נושאים נבחרים מתוך ההסכם הקיבוצי ומוסיפים הסדרים חדשים. ההסכם הנוכחי, שנחתם בדצמבר 2014, מאריך את תוקפם של ההסכמים הקיבוציים באגן, בכפוף לשינויים שנקבעו בהסכם, עד ליום 31.12.2016. ההסכם כולל התחייבות העובדים לשמירה על שקט תעשייתי לאורך כל תקופת ההסכם בעניינים המוסדרים בהסכם.

לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין החברה לבין ההסתדרות הכללית החדשה וועדי העובדים מאוקטובר 2010, לרבות התחייבות החברה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי ייצור מסויימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד לתאריך שנקבע, כמו גם הסכמה על פרישה מרצון של עובדים, ראה באור 19א(9) לדוחות הכספיים.

למועד הדוח, יחסי העבודה בין הנהלת אגן לעובדים תקינים, ובשנת 2015 לא היו במפעל באשדוד שביתות או סכסוכי עבודה.

אדמה ברזיל

תנאי ההעסקה של עובדי החברה בחברת הקבוצה בברזיל, Adama Brasil S.A. ("אדמה ברזיל") כפופים לכללי החקיקה הפדרלית בברזיל בנוגע להעסקת עובדים (CLT) ואשר כל חברה פרטית בברזיל מחויבת לעמוד בדרישות הכלולות בהם בנוגע ליחסי העבודה. למועד הדוח, אדמה ברזיל עומדת בכללים אלה.

יחסי העבודה של עובדי אדמה ברזיל מוסדרים בהסכם קיבוצי המתחדש בכל שנתיים, שהצדדים לו הינם אדמה ברזיל וארגון העובדים. למועד הדוח יחסי העבודה תקינים ולא היו בשנים האחרונות במפעל האמור סכסוכי עבודה מהותיים. מנכ"ל וחברי ההנהלה הבכירה של אדמה ברזיל מועסקים בהתאם לחוק החברות הברזילאי.

אדמה הודו

תנאי ההעסקה של עובדי אדמה הודו תואמים את חוקי הרווחה והעבודה בהודו ואת הכללים אשר נקבעו על ידי הרשויות הרלוונטיות בהודו. בחברה לא קיים איגוד עובדים ולמועד הדוח יחסי העבודה תקינים.

21.4 השקעות בהכשרה, הדרכה, פיתוח ותמרוץ ההון האנושי

החברות בקבוצה מקיימות הכשרות והדרכות מעת לעת לעובדיהן, בהתאם לתפקיד העובד ולצורכי הקבוצה. לחברה קריטריונים מדידים לחלוקת הבונוס לעובדי החברה שאינם נושאי משרה, בדרגי ניהול וביניים, וזאת הן ביחס לבונוסים שנתיים והן ביחס לתגמול ארוך טווח. קריטריונים אלה יהיו במסגרת ובכפוף לתקציב חלוקה אשר יאושר מדי שנה בתוכנית העבודה של החברה. היקף הבונוס, אם בכלל, הינו פונקציה של ביצועי העובד ותוצאות החברה.

21.5 קבוצת נושאי המשרה וההנהלה הבכירה של החברה

נכון למועד פרסום הדוח, מורכבת ההנהלה הבכירה של החברה מ-7 חברים, המועסקים במשרדי החברה בארץ ובחו"ל. ההסכמים עם נושאי המשרה הבכירה כוללים, בין היתר, הוראות בדבר הודעה מוקדמת, אי-תחרות (לתקופות של 12-3 חודשים ממועד סיום ההעסקה), התחייבות לשמירה על סודיות וחלקם כוללים הוראות בדבר המחאת קניין רוחני.

בהתאם להוראות סעיף 267א' לחוק החברות אימצה החברה מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה וחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה בחברה ("מדיניות התגמול"). לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2013 (אסמכתא 107488-01-2013) ומיום 10 בנובמבר 2014 (אסמכתא 191292-01-2014).

לפרטים בדבר תנאי העסקת נושאי המשרה הבכירה בחברה ראה דוח הדיסקטוריון של החברה, פרק ד' לדוח זה וכן באור 28 לדוחות הכספיים.

21.6 תכניות תגמול ארוך טווח

לפרטים בדבר תוכנית אופציות ותוכנית משלימה לתוכנית האופציות שאימצה החברה ביום 24 לדצמבר 2013 וכתבי אופציה שהוקצו לעובדים ונושאי משרה של החברה והחברות הבנות על בסיסה ראה מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים ודיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר, 2013 (מספר

אסמכתא 107488-01-2013 ו-107494-01-2013) וכן באור 21 לדוחות הכספיים.

- 21.7. שיפוי, ביטוח ופטור לנושאי משרה
 לפרטים בדבר שיפוי, ביטוח ופטור לנושאי משרה, ראה תקנה 29א' בפרק ד' לדוח זה.
- 21.8. למועד הדוח, להערכת החברה, אין לה תלות במי מעובדיה.
- 21.9. לפרטים בדבר התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד ראה באור 18 לדוחות הכספיים.
- 21.10. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



22. הון חוזר

22.1. כללי

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה בשנת 2015:

יחס מהיר	יחס שוטף	יתרת הון חוזר (באלפי דולר)
1.05	1.87	1,222,023

22.2. אשראי לקוחות

ככלל, החברה פועלת בהתאם לנוהל בקרת אשראי לקוחות, הקובע את התנאים למתן מסגרת אשראי ללקוח, וכן את אופן המעקב ביחס לגביה. החברה נוהגת להעניק ללקוחותיה אשראי בתקופה הנעה בין מספר חודשים לשנה, כאשר לגבי כל לקוח מנוהל אובליגו נפרד, בהתאם לפרופיל הלקוח (קרי - התקשרויות קודמות בין החברה ללקוח ומערכת היחסים עימו, ביטחונות שיש לאותו לקוח, הביטוח שהחברה מקבלת בגין הלקוח, ככל שהוא מבוטח וכיוצ"ב אפיונים), צרכיו הספציפיים של כל לקוח וסוג ההתקשרות עימו. לפרטים נוספים בדבר נוהל בקרת אשראי הלקוחות, ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

היקף ימי האשראי הניתן ללקוחות משתנה והינו פונקציה של מצב התחרות בכל אחד מהשווקים בהם פועלת החברה, סוגי הגידולים באותו אזור, מספר הגורמים המעורבים בשרשרת האספקה וכיוצ"ב גורמים אשר יש בהם כדי להשפיע, בזמן נתון, על היקף ימי האשראי. באזורים מסוימים ברחבי העולם, בעיקר בדרום אמריקה, היקף ימי האשראי הוא ארוך (בהשוואה להיקף ימי האשראי הניתן ללקוחות

באירופה המערבית) ולעיתים, בין היתר, בשל עונות חקלאיות קשות או מצב כלכלי באותן מדינות, עלולה החברה להיתקל בקושי לגבות את חובות הלקוחות ומשך הגביה עשוי להתפרס על פני מספר שנים. סיכון זה קיים גם במדינות מתפתחות שבהן מידת ההיכרות של החברה עם הלקוחות מעטה יותר, טיב הביטחונות מוטל בספק וקיומו של ביטוח לגבי אותם לקוחות אינו וודאי. בהקשר זה, ראה גם באור 29ב(2) בקשר עם ההפרשה לחובות מסופקים.

החברה נוהגת להעניק ימי אשראי ללקוחותיה בהתאם לתנאי האשראי הנהוגים בשווקים בהם היא פועלת. לפיכך, הגידול במכירות החברה במדינות המתפתחות בהן היקף ימי האשראי הנו גדול יותר הביא ועשוי להמשיך להביא לגידול בהיקף ימי האשראי של החברה. בנוסף, לאחרונה, נוכח המצב הכלכלי, החלו חברות המקור הגדולות להגדיל את ימי האשראי הלקוחות, דבר אשר אילץ, ועלול לאלץ את החברה גם בעתיד, להגדיל אף היא את ימי האשראי אשר היא מעניקה ללקוחותיה באזורים מסוימים.

להלן נתונים בדבר ממוצע ימי אשראי לקוחות בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח:

2013	2014	2015	
138	145	128	ממוצע ימי אשראי לקוחות*

* הנתונים מתייחסים לממוצע שנתי (ולא למספר ימי האשראי נכון לסוף תקופת הדיווח). בחישוב הממוצע נכללו לקוחות שוטפים ולקוחות בלתי-שוטפים ובשנת 2015 גם שטר חוב נדחה בגין מכירת חובות לקוחות. הירידה במספר ימי הלקוחות בשנת 2015 נבעה מכך שהחל מהרבעון הראשון של שנת 2015 יתרת החוב במסגרת תוכנית האיגוח אינה כלולה במאזן.

מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, לפיכך מכירות החברה אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה, ובהתאם קיים שוני בין החציון הראשון של השנה לחציון השני של השנה במאפייני לקוחות החברה ובממוצע ימי האשראי. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתזמון דומה של העונות החקלאיות, ולכן בדרך כלל למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדרית, בעוד שבחלק הדרומי של כדור הארץ העונות היא הפוכה ומרבית המכירות (למעט באוסטרליה) נעשות במחצית השנייה של השנה.

ימי אשראי לקוחות במדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ נמוכים מממוצע ימי אשראי הלקוחות של החברה וימי אשראי לקוחות במדינות השוכנות בחלק הדרומי של כדור הארץ גבוהים מממוצע ימי אשראי הלקוחות של החברה, ובשל עונתיות זו, לרוב, ממוצע ימי האשראי ביום 30 ביוני בכל שנה הינו נמוך יותר. המכירות בברזיל, שהיוו כ-14% ממכירות החברה לשנת 2015, מתבצעות בעיקר ברבעונים השלישי והרביעי והגבייה מתבצעת בעיקרה ברבעון השני של השנה העוקבת. יתרת החובות מלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 עמדה על כ-818.3 מיליוני דולר. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

סך ההוצאה לחובות מסופקים עמד בשנת 2015 על כ-9,783 אלפי דולר.

22.3 תוכנית איגוח חובות לקוחות

החברה התקשרה בעסקאות מתמשכות של איגוח חובות לקוחות לפיהן תרכוש חברה זרה (שאינה בבעלות החברה), שלה מימון מגופים פיננסיים בינלאומיים, חובות של לקוחות החברה ("תוכנית האיגוח").

לפרטים אודות תוכנית האיגוח, לרבות תקופת מסגרת האשראי במסגרתה, תנאיה העיקריים, והיקף

האיגוח המקסימאלי במסגרתה, כמו גם השינויים שהוכנסו בהסכם במהלך חודש מרץ 2015 ואשר כתוצאה מהם יתרת החוב שבמסגרת תוכנית האיגוח אינה כלולה עוד במאזן, ראה באור 4 לדוחות הכספיים וכן, ביחס למגבלות החלות על החברה מכוח תוכנית האיגוח, ראה באור 20 ד ו-20ה לדוחות הכספיים.

22.4. מדיניות החזקת מלאי וחומרי גלם

לאור האופי העונתי של מכירות החברה, הריחוק היחסי של המפעלים היצרניים מהשווקים השונים והחשיבות הרבה שמייחסת החברה לטיב שירות הלקוחות, נוקטת החברה, על פי רוב, במדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומוצרים גמורים גמישה.

תכנית הייצור של החברה מבוססת על תחזית הזמנות תקופתית (עונתית), אשר מתעדכנת באופן שוטף בעיקר בהתאם לתחזיות המעודכנות וגם בהתאם להזמנות בפועל, על פיה החברה נוהגת להזמין את חומרי הגלם מהספקים בהתחשב בזמינות הצפויה של החומר ובשיקולים לוגיסטיים ובהתאם למגבלות הייצור השונות, ככל שישנן, אולם, מתזמנת, ככל האפשר, את קבלת חומרי הגלם סמוך למועד הייצור המתוכנן (משיקולי מימון ויעילות). לרוב מחזיקה החברה במפעליה מלאי של חומרי גלם בהתאמה לתחזית כאמור. אורך חיי המדף של רוב חומרי הגלם הוא מספר שנים, כאשר הם נשמרים יציבים לאורך השנים ואף ניתן לרוב להאריך את חיי המדף שלהם, על ידי טיפול פשוט.

לגבי כל מוצר מוגמר נוקטת החברה מדיניות מלאי משלו, התלויה ברווחיותו וכן במועדי הייצור ובהזמנות צפויות. בנוסף, שמה החברה דגש רב על ניהול המלאי הקיים ויעילות ומספר הגורמים בשרשרת האספקה העולמית. בשל העובדה כי מכירות החברה ללקוחות מאופיינות בהזמנות בהתראה קצרת מועד, מדיניות המלאי מאפשרת זמינות מוצרים במהלך כל עונה ובהתאם לשלביה.

להלן נתונים בדבר ממוצע המלאי וימי המלאי בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח¹⁷:

2013	2014	2015	
1,191,280	1,238,624	1,208,561	ממוצע המלאי(*) (באלפי דולר)
206	206	211	ממוצע ימי מלאי (ביחס למכירות היסטוריות)

(*) כולל מלאי שוטף ובלתי שוטף.

בכל תקופה, בוחנת החברה את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך מלאי. סה"כ המלאי השוטף ליום 31 בדצמבר, 2015 קטן ועמד על כ-1,149.1 מיליון דולר (לעומת סך של כ-1,219.2 מיליון דולר בשנת 2014¹⁷).

22.5. אשראי ספקים

ככלל, החברה מקבלת אשראי מספקיה הנע בין 30 ל-180 ימים. החברה פועלת באופן שוטף על מנת לקבל מספקיה השונים מספר גדול יותר של ימי אשראי.

¹⁷ בוצעה התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה של שנת 2013 ו-2014.

להלן נתונים בדבר ממוצע הספקים וממוצע ימי אשראי ספקים בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח:

**2013	2014	2015	
553,079	627,881	589,393	ממוצע ספקים (באלפי דולר)*
102	114	112	ממוצע ימי אשראי ספקים*

* לא כולל ספקים לרכישת רכוש קבוע.

** חושב מחדש בדוח השנתי לשנת 2014 על-מנת לשקף את אשראי הספקים בגין עלות המכר (ללא הוצאות נוספות).

23. מימון ואשראי

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות אשראי ממקורות חיצוניים. מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך שגייסה החברה, כאמור בסעיף 23.3 לדוח, ושיתרתן ליום 31 בדצמבר 2015, בנוסף לחלויות שוטפות בגין אגרות חוב לטווח בינוני שהנפיקה החברה ואשר פרעון סופי שלהן צפוי בנובמבר 2016, הינה כ-1,157.2 מיליוני דולר. לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') במהלך 2015, ראה באור 15 לדוחות הכספיים. החברה לא התחייבה במסגרת אגרות החוב לעמידה באמות מידה פיננסיות.

חלקו הנוסף של המימון החיצוני של החברה, מקורו ב: (א) אשראי בנקאי לזמן ארוך, אשר יתרתו למועד הדוח (כולל חלויות שוטפות) הינה כ-277.4 מיליון דולר ואשר במסגרתו התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בבאור 20 לדוחות הכספיים; (ב) אשראי בנקאי לזמן קצר, אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר 2015 (לא כולל חלויות שוטפות) הינה כ-119.0 מיליון דולר; ו- (ג) אשראי ספקים.

בהתאם לשינויים שבוצעו בתוכנית האיגוח של החברה ברבעון הראשון של 2015, יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח בסך של כ-192 מיליון דולר נכון לסוף שנת 2015 אינה כלולה במאזן.

מנגד, ליום 31 בדצמבר, 2015 לחברה יתרות נזילות של מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-395.4 מיליון דולר. לפרטים אודות מגבלות בקבלת אשראי שחלות על החברה מכוח הסכמי המימון הבנקאי של החברה ותוכנית האיגוח, ראה באור 20 לדוחות הכספיים.

להלן פרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה:

23.1. הלוואות לזמן ארוך

היקף האשראי הממוצע בשנת 2015 של הלוואות לזמן ארוך עמד על 305,375 אלפי דולר. להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצע והיקף הלוואות בנקאיות לזמן ארוך, בפילוח לפי מטבע המימון העיקרי, לשנת 2015:

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)			
31 בדצמבר 2015	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.2015	
אלפי דולר	%	%	
275,098	5.12%	5.03%	בדולר ארה"ב
1,438	5.69%	5.57%	בריאלי ברוזילאי
913	7.88%	7.65%	במטבעות אחרים
277,449			סה"כ

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2016 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, לא נטלה החברה הלוואות חדשות לזמן ארוך.

23.2. הלוואות לזמן קצר ואשראי בריבית משתנה

לחברה אין מסגרות אשראי קבועות בבנקים. היקף האשראי הממוצע בשנת 2015 של הלוואות לזמן קצר עמד על 112,506 אלפי דולר.

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והיקף הלוואות בנקאיות לזמן קצר בפילוח לפי מטבע מימון עיקרי בשנת 2015:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים			
31 בדצמבר 2015	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.15	
אלפי דולר	%	%	
			משיכת יתר:
3,990	1.27%	1.26%	באירו
9,691	2.76%	2.72%	בזלוטי פולני
1,544	2.37%	2.34%	במטבעות אחרים
15,225			סה"כ
			אשראי לזמן קצר:
51,304	3.64%	3.58%	בדולר ארה"ב
1,889	1.42%	1.41%	באירו
34,826	9.69%	9.25%	ברופי הודי
15,706	18.02%	16.57%	במטבעות אחרים
103,725			סה"כ

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2016 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נטלה החברה אשראי חדש לזמן קצר בסכום של כ- 170 מיליון דולר מתאגידים בנקאיים.

23.3. אגרות החוב שהנפיקה החברה

מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך שהנפיקה החברה. לפרטים בדבר אגרות החוב שהנפיקה החברה, לרבות במהלך 2015 ולרבות אגרות חוב לטווח בינוני שהנפיקה החברה ואשר פרעון סופי שלהן צפוי בנובמבר 2016, ראה באור 15 לדוחות הכספיים וכן הנספח לדוח הדירקטוריון.

כמפורט לעיל, החברה לא התחייבה במסגרת אגרות החוב לעמידה באמות מידה פיננסיות.

23.4. מגבלות החלות על החברה בקבלת אשראי**(א) מגבלות מכוח מסמכי אשראי בנקאי לזמן ארוך**

מסמכי המימון המסדירים את האשראי הבנקאי לזמן ארוך של החברה וחברות מאוחדות של החברה ("מסמכי המימון"), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על יחסים פיננסיים ("אמות מידה פיננסיות"). לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות הקבועות במסמכי המימון וכן בדבר מגבלות הקבועות במסמכי המימון בקשר עם שינוי שליטה ראה באור 20 לדוחות הכספיים.

בנוסף, יצוין כי ישנן מגבלות החלות על חברות מאוחדות בקבלת אשראי, אשר למיטב ידיעת החברה, אינן מהותיות ולמועד הדוח, עומדות במגבלות אלו.

במסמכי המימון העיקריים של החברה והחברות המאוחדות שלה מול התאגידים המממנים, קיימים סעיפי Cross Default לפיהם יהיה רשאי התאגיד הבנקאי הרלוונטי להעמיד את החובות כלפיו לפירעון מיידי, בנסיבות בהן אירע מאורע המזכה מממן אחר להעמיד לפירעון מיידי את

חובותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כולן או חלקן, הכול ובלבד ששכום חובותיהן והתחייבויותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות כלפי אותו מממן אחר יעלה על סף מינימאלי כפי שנקבע בהסכמי המימון השונים.

(ב) מגבלות מכח מסמכי איגוח חובות לקוחות

תוכנית איגוח חובות הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (לרבות העדכונים להם) (כמפורט בסעיף 22.3 לעיל ובאור 4 לדוחות הכספיים), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על אמות מידה פיננסיות, אשר העיקריות שבהן הינן כמפורט באור 20 לדוחות הכספיים. בנוסף על האמור לעיל התחייבה החברה במסגרת מסמכי המימון מול הגורמים המממנים, כאמור לעיל, לעמידה בתנאים נוספים שלהערכת החברה למועד הדוח אין בהם בכדי להגביל מהותית את פעילות החברה. לפרטים בדבר התחייבות החברה בקשר לחלוקת דיבידנד ראה באור 21 לדוחות הכספיים. בהתאם למסמכי המימון ותוכנית האיגוח, נעשית הבדיקה ביחס לעמידת החברה באמות המידה הפיננסיות אחת לרבעון וביחס לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה, לפי העניין. ליום 31 בדצמבר, 2015, ולמיטב ידיעת החברה, למועד הסמוך לפרסום הדוח, עומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות והמגבלות החלות עליה בהתאם למסמכי המימון ותוכנית האיגוח (וכן עמדה בתקופת הדוח בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו במסמכי המימון ובתוכנית האיגוח). על אף האמור, הרעה בתוצאות החברה, עקב קרות אירוע חיצוני בלתי צפוי לחברה או אי התממשות של תחזיות החברה, עלולה לגרום לכך שהחברה לא תעמוד באמות המידה שנקבעו במסמכי המימון או בתוכנית האיגוח.

23.5 מגבלות החלות על החברה מכוח היותה חלק מקבוצת לווים

בשל העובדה כי אי.די.בי חברה לפתוח בע"מ מחזיקה בעקיפין בחברה, מהוות החברה וכל אחת מחברות הקבוצה חלק מ"קבוצת לווים" (כהגדרת המונח בנוהל בנקאי תקין) של אי.די.בי חברה לפתוח בע"מ. על הבנקים הישראלים חלות מגבלות על היקף האשראי המרבי שהם רשאים להעמיד לכל אחת מהחברות בקבוצת אי.די.בי כ"לווה בודד" (כהגדרת מונח זה בנוהל בנקאי תקין), ובכללן החברה ושאר החברות בקבוצת אדמה, המושפעות מהיקף האשראי הכולל שהעמידו לכל הקבוצה. למגבלות אלו עשויה להיות השפעה על נטילת האשראי על ידי קבוצת אדמה מבנקים מסוימים בישראל, על יכולתה להשקיע בחברות שנטלו אשראי בהיקף משמעותי מבנקים מסוימים בישראל וכן על יכולתה לבצע פעולות עסקיות מסוימות בשיתוף עם גופים שנטלו אשראי כאמור.

החברה בוחנת השפעת מגבלות אלה על יכולתה של החברה לקבל אשראי בנקאי או על היקפו של האשראי הבנקאי.

23.6 דירוג האשראי של החברה ואגרות החוב שהונפקו על ידה

ראה הנספח לדוח הדירקטוריון.

23.7 אשראי בריבית משתנה

להלן פירוט טווח הריבית (הנקובה) בשנת 2015, וכן שיעור הריבית הסמוך למועד פרסום הדוח, בגין ההלוואות בריבית משתנה:

טווח הריבית בשנת 2015	שיעור הריבית סמוך למועד פרסום הדוח	מנגנון השינוי	היקף האשראי 31.12.15 (באלפי דולרים)	מטבע	סוג אשראי
0.25-0.61	0.63350	3 M Libor	96,500	USD	הלוואה ז"א
0.49-0.85	0.89205	6 M Libor	99,569	USD	הלוואה ז"א
10.8-10.82	10.80000	CDI	10,000	USD	הלוואה ז"א
6.3-7.8	6.25000	DTF	913	COP	הלוואה ז"א
(0.08)-0.005	(0.28500)	1 M EUR	3,990	EUR	משיכת יתר
1.45-1.86	1.47	PLN	11,235	OTHERS	משיכת יתר
0.25-0.61	0.634	3 M Libor	51,304	USD	אשראי ז"ק
(0.13)-0.05	(0.230)	3 M Libor	1,889	EUR	אשראי ז"ק
8.32-10.13	8.120	INR	34,826	INR	אשראי ז"ק
12.22-14.824	14.2500	BRL	15,706	OTHERS	אשראי ז"ק

24. מיסוי

24.1 דיני המס החלים על החברה

הקבוצה מפתחת, רוכשת, מייצרת ומשווקת את מוצריה על ידי חברות רבות ברחבי העולם. כ- 97% ממכירות הקבוצה בשנת 2015 בוצעו בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל ולכן הקבוצה פועלת באמצעות כ-60 חברות בנות הפועלות בכ-100 מדינות בעולם, כאשר כל אחת מהחברות בקבוצה הנה עצמאית ובעלת תפקיד שונה ותרומה שונה במערך הפעילות של הקבוצה והן נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן, כמפורט להלן.

מובהר, כי האמור להלן הינו תאור תמציתי ביותר המתבסס על דיני המס כפי שהם נכון למועד הדוח וכי כל שינוי עתידי בדיני המס עשוי להוביל לתוצאות שונות.

החברה נישומה על-פי דיני המס בישראל בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961 ("הפקודה" או "פקודת מס הכנסה") ותקנותיה. בסיס המס בישראל הוא טריטוריאלי ופרסונאלי ולפיכך חל על חברות שמוגדרות תושבות ישראל על פי הוראות פקודת מס הכנסה ועל חברות תושבות חוץ אשר יש להן הכנסה בישראל.

בהתאם להוראות סעיף 1 לפקודת מס הכנסה, חברה תיחשב תושבת ישראל לצורכי מס הכנסה אם התאגדה בישראל או שהשליטה והניהול בה מופעלים מישראל. המונח "שליטה וניהול" אינו מוגדר בפקודת מס הכנסה. למיטב ידיעת החברה, השליטה והניהול בחברות הזרות המוחזקות על ידה מופעלים מחוץ לישראל ועל כן, למיטב ידיעת החברה, הן אינן נחשבות תושבות ישראל לצרכי מס הכנסה. יצוין, כי רשויות המס בישראל ו/או רשויות המס במדינות הזרות עשויות שלא לקבל את תוצאות המס, כפי שהן מתוארות באופן כללי לעיל ולהלן.

לפרטים אודות שיעורי מס החברות החלים על החברה בישראל ועל סביבת המס בה פועלת החברה בישראל, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

כאמור לעיל, מרבית מכירות החברה (כ- 97%) מבוצעות בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל ולכן הקבוצה פועלת באמצעות חברות בנות רבות, אשר למיטב ידיעת החברה, מאוגדות, נשלטות ומנוהלות מחוץ לישראל ונישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן.

חלק מהחברות הבנות הזרות הוקמו על ידי החברה וחלקן של החברות הזרות נרכש במהלך שנות פעילותה הרבות של החברה שבהן החברה הפכה לחברה רב לאומית שהרוב המכריע מפעילותה המסחרית והשיווקית מתבצע מחוץ לישראל.

מיסוי בישראל על הכנסות מחו"ל

הכנסות הנובעות מחלוקת דיבידנד מחברות זרות בחו"ל יהיו חייבות במס בישראל תוך קבלת זיכוי על המס שישולם בחו"ל, לרבות בדרך של זיכוי עקיף, בכפוף לדרישות הקבועות בפקודת מס הכנסה, כמפורט להלן.

כאשר הכנסות ריבית מחברה זרה לחברה ישראלית חייבות במס חברות בישראל, יתקבל זיכוי בגובה המס שנוכה במקור על ידי החברות הזרות. ככלל, גובה הזיכוי ממס זר מוגבל לגובה המס בו מתחייבת החברה בישראל בשל הכנסותיה מאותו מקור. עודף זיכוי שאינו ניתן לקיזוז באותה שנת מס, ניתן לקיזוז בחמש השנים הבאות כנגד אותו מקור.

"זיכוי עקיף" בישראל: בהתאם לחקיקה הקיימת כיום, תהא החברה הישראלית זכאית לבחור להתחייב במס בשיעור מס החברות בישראל (26.5% בשנת 2015) על מלוא ההכנסה ממנה חולקו הדיבידנדים ולקבל "זיכוי עקיף" בגין מס החברות הזר החל על הכנסות מהן חולקו הדיבידנדים בנוסף לזיכוי בגובה המס שנוכה במקור על ידי החברות הזרות, בתנאי שהחברה הישראלית תחזיק בשיעור של 25% או יותר מאמצעי השליטה בחברה הבת הזרה שמחלקת את הדיבידנד. החברה הישראלית תהא זכאית ל"זיכוי עקיף" בגין מס החברות החל בחברה נכדה זרה, אם החברה הישראלית תחזיק בשיעור של 25% או יותר מאמצעי השליטה בחברה הבת הזרה, וזו תחזיק במישרין בחברה הנכדה הזרה מפיקת ההכנסה ממנה חולקו הדיבידנדים, בשיעור של 50% או יותר.

חברה נשלטת זרה: במידה ומרבית הכנסותיהן של החברות הזרות המוחזקות על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) הן הכנסות פאסיביות עשויות אותן חברות זרות להיחשב כ"חברה נשלטת זרה". במקרה כאמור, בהתאם לסעיף 75ב לפקודה, החברה שהינה בעלת שליטה בחברה הזרה שהינה "חברה נשלטת זרה", תתחייב במס באופן שבו ייראו אותה כאילו קיבלה את חלקה ברווחים הבלתי מחולקים של החברה הנשלטת הזרה בשנת המס שבה הם נצברו. הוראות הסעיף מתייחסות לרווחים שמקורם בהכנסות פאסיביות בידי החברה הזרה (כגון הכנסה מריבית או מדיבידנד שאינה מגיעה לכדי עסק).

מחירי העברה

בהתאם לסעיף 85א לפקודה ולתקנות מס הכנסה (קביעת תנאי שוק), התשס"ז – 2006 ("תקנות מחירי העברה"), מחירי העברה, עסקה בינלאומית (בה אחד הצדדים אינו תושב ישראל), שבה מתקיימים בין הצדדים יחסים מיוחדים, כהגדרת מונח זה בפקודה, תדווח בהתאם לתנאי השוק ותחויב במס בהתאם. תקנות מחירי העברה חלות על עסקאות בינלאומיות שונות, לרבות בשלבים שונים של ייצור מוצר עד למכירתו, שנעשו ביום פרסומן של תקנות מחירי העברה ואילך. מכוח תקנות אלו נקבעו גם כללים לדיווחים שוטפים, וכן ניתנה לפקיד השומה הסמכות לדרוש עבודת חקר שוק.

כאמור סעיף 85א לפקודה ותקנות מחירי העברה מאמצים את עיקרון מחיר השוק בקובעם כי נאותות המחיר ותנאי העסקאות הבינלאומיות בין צדדים שמתקיימים ביניהם יחסים מיוחדים ייבחנו באמצעות השוואתם לעסקאות דומות בין צדדים שאין ביניהם יחסים מיוחדים.

בהתאם לתקנה 2(א) לתקנות מחירי העברה, לצורך קביעה האם עסקה בינלאומית שנעשתה היא עסקה בתנאי שוק, יערך חקר תנאי שוק (study) בו תשווה העסקה הבינלאומית לעסקאות דומות של הצד

הנבדק, כהגדרתו בתקנות מחירי העברה.

העסקה הבינלאומית תיחשב כעסקה שנעשתה בתנאי שוק, אם התוצאה של המחקר שנערך כאמור לפי השיטות המקובלות המפורטות בתקנות מחירי העברה, לא חרגה מהטווח הבין-רבעוני (הערכים שבין המאון ה- 25 לבין המאון ה- 75) שהתקבל בהשוואה לעסקאות דומות. בשיטת השוואה שהיא שיטת השוואת המחיר: עסקה תיחשב לעסקה שנעשתה בתנאי שוק גם אם היא נמצאת בכל טווח הערכים של עסקאות דומות. עסקה שלא ניתן לראותה כעסקה בתנאי שוק, כאמור, ידווח מחיר העסקה על פי הערך המצוי במאון ה- 50 בטווח הערכים כפי שהתקבל בהשוואה לעסקאות דומות.

קביעת מחירים של המוצרים או השירותים (בשלבי הייצור השונים), נעשה על בסיס של מחקרי מחירי העברה שבוצעו כדי לקבוע את התרומות היחסיות והסיכונים הקיימים של כל חברה רלוונטית ברחבי העולם במערך הפעילות של הקבוצה, וזאת כדי לשקף את מחיר השוק שהיה נקבע לשירותים או המוצרים הללו, אילו היו ניתנים לצדדים זרים שאינם בתוך הקבוצה.

כמפורט לעיל הקבוצה מפתחת, רוכשת, מייצרת ומשווקת את מוצריה על ידי חברות רבות ברחבי העולם. לכל אחת מהחברות הללו הנישומות באזורים שונים בעולם, תפקיד במערך הכולל של פעילות העסקית הבינלאומית של החברה (לעיתים בגין אותו מוצר), החל משלבי הייצור, אחזקה של ידע ופיתוחו, וכן רכש, לוגיסטיקה, שיווק ומכירה של המוצרים השונים של החברה. בהתאם, חלק מהחברות בקבוצה מחזיקות בנכסים בלתי מוחשיים, חלק משמשות כקבלני ייצור, חלק מרכזות את פעילות הרכש, חלק משמשות כמרכזים לוגיסטיים וחלק משמשות כחברות שיווק.

בהתאם לכך הרווח לפני מס מתחלק בין מדינות רבות בעולם בשיעורי מס שונים. למועד הדוח, לאמנות השונות למניעת כפל מס אין השלכה אפקטיבית על החברה. לסיווג או ייחוס שונה של התמורה בעבור רכיבי הערך של כל אחת מהחברות בקבוצה במדינות השונות או של מאפייניהן של חברות אלה כאמור, השפעה על סכום הרווח שנצמח ונישום בכל אחת מהמדינות ויכול שתהיה לכך השפעה מהותית על היבטי מס של הקבוצה ותוצאותיה. ראה גם גורמי הסיכון של החברה בסעיף 33 לדוח.

לפי חוקי המס הקיימים במדינות בהן הוכרו מסים נדחים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצרכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. עם זאת, בברזיל ישנה הגבלה על גובה ההפסדים המועברים הניתנים לקיזוז בכל שנה (30% מההכנסה החייבת השנתית).

24.2 שיעור המס האפקטיבי

בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015, וכן באור 17 להם, בשנת 2015, עמד הרווח לפני מס של החברה על סך של כ-159 מיליוני דולר, כאשר הוצאות המס, בהתחשב בשיעור המס הסטטוטורי, היו אמורות לעמוד על סך של כ-42.1 מיליוני דולר. אולם, הוצאות המס בפועל לחברה במאוחד, בהתאם לבאור האמור, עמדו על סך של כ-49.3 מיליון דולר.

למיטב ידיעת החברה, שיעור מס החברות הסטטוטורי שהיה נהוג ליום 31 בדצמבר, 2015 עמד באיטליה על כ-45%; בספרד על כ-30%; בצרפת על כ-33%; בארה"ב על כ-38%; בגרמניה על כ-32%; בהודו על כ-30%; בברזיל על כ-34%; ובמדינות מרכזיות אחרות בדרום אמריקה, בטווח שבין 25% - 35%. במדינות אחרות בהן פועלת הקבוצה נעים שיעורי מס החברות בטווח שבין כ-16% - 40% וחלק מהחברות בקבוצה אף מאוגדות בטרטוריות זרות בהן שיעור מס הנמוך מ-5%.

ההפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה המגיעים ליום המאזן לסכום מותאם של כ-490 מיליון דולר (אשר מקורם בעיקר מהפעילות בישראל ובדרום אמריקה), מימושם עלול להתפרס על פני מספר

שנים. יתרת נכסי המס בגין הפסדים נצברים עומדת למועד הדוח על סך כ- 37 מיליון דולר, בהתאם להערכת החברה, כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש, בשנים הקרובות, של ההפסדים שבגינם נרשם נכס מס. שיעור המס האפקטיבי (במאוחד) בשנת 2015 היה 31%.

חלק מעודפי החברה נובעים מהכנסות ממפעלים מאושרים בישראל (ראה באור 17 לדוחות הכספיים), ומהכנסות חברות בנות זרות בחו"ל. חלוקת עודפים אלה עשויה, בתנאים מסוימים, ליצור חבות במס בעת חלוקתם. הואיל ומדיניות הקבוצה הינה להשתמש במרבית העודפים מפעילות לשם הרחבת עסקי הקבוצה, וכאמור בבאור 3 יד לדוחות הכספיים של החברה, בחישוב המיסים הנדחים לא הובאו בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות המאוחדות וזאת מאחר שבכוונת החברה, למועד הדוח, להחזיק בהשקעות אלה ולא לממשן. כמו כן, הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנדים בין חברות הקבוצה. גם תוספת מס זו לא נכללה בחישוב המיסים הנדחים בדוחות הכספיים, בשל המדיניות שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס מהותית. למועד הדוח, אין בידי החברה מידע ונתונים בדבר היקף החבות, אם וככל שתיווצר בגין חלוקת הדיבידנדים האמורים, אולם לפי הערכה ראשונית, ככל שתידרש החברה בנסיבות מסוימות (שלא בהתאם למדיניותה שלעיל וכפונקציה של היקף הסכומים) לחלק את עודפיה האמורים עלולה חבות זו להיות בהיקף מהותי. לפרטים והסברים נוספים בדבר הוראות המיסוי החלות על החברה והשוני בין שיעורי המס הסטטוטוריים של החברה לבין שיעורי המס האפקטיביים ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

24.3. שומות מס

לפרטים ראה באור 17 ט לדוחות הכספיים.

25. סיכונים סביבתיים ורגולציה סביבתית

25.1. החברה חשופה לסיכונים סביבתיים שונים כתוצאה מפעילותה לרבות בכל הנוגע לפליטות לאוויר, אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומקורות מים, יצירת שפכים תעשייתיים ועוד. לפיכך, כפופה הפעילות לרגולציה נרחבת בתחום איכות הסביבה במדינות השונות בהן פועלת החברה. במהלך השנים האחרונות חלה החמרה בדרישות הדין הסביבתיות החלות (או שמצויות בהליכי חקיקה) על פעילותה של החברה וכן בפיקוח ובאכיפה של דרישות אלה. להערכת החברה, מגמה זו צפויה להימשך בשנים הבאות.

החברה מחזיקה, כנדרש על פי דין, היתרים ורישיונות שונים כגון רישיונות עסק, היתרי רעלים והיתרי הזרמת קולחים לים. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, ההיתרים והרישויים החלים על החברה בנושאי איכות הסביבה תקפים.

לפירוט נוסף אודות הסיכונים הנוגעים לרגולציה סביבתית החלה על החברה ראו סעיף 33.2 תחת הכותרת "חקיקה, תקינה, רגולציה וחשיפה בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות".

בין החוקים העיקריים בתחום איכות הסביבה החלים על פעילות החברה מצויים, בין היתר, החוק למניעת מפגעים התשכ"א-1961; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968; חוק המים, התשי"ט-1959; החוק למניעת זיהום מים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 ("החוק למניעת זיהום מים ממקורות יבשתיים"); חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 ("חוק אוויר נקי") והתקנות מכוחם ועוד.

החברה לומדת את השלכות החוקים הסביבתיים, פועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים ולצמצם את ההשפעות הסביבתיות העשויות לנבוע מפעילותה ומשקיעה משאבים רבים לשם מילוי

הוראות החוקים החלים עליה ואלו אשר צפויים לחול עליה.

בחודש ספטמבר 2015 פרסם המשרד להגנת הסביבה להערות הציבור את תזכיר חוק רישוי סביבתי משולב, התשע"ה-2015. תזכיר החוק מבקש לקבוע הליך רישוי אחד לעסקים בעלי השפעה משמעותית על הסביבה שבסופו יינתן לעסק רישיון סביבתי משולב שיחליף שורה של היתרים ורישיונות סביבתיים אשר העסק מחויב להחזיק כיום, כגון רישיון עסק, היתר פליטה, היתר רעלים ועוד. תזכיר החוק מבקש לקבוע הסדרים מעודכנים ולעתים מחמירים יותר מהנהוג כיום בנוגע, בין היתר, לשימוש בחומרים מסוכנים, טיפול בפסולות, ממשק עם דיני התכנון הבנייה, סנקציות בגין הפרת הרישיון ועוד. תזכיר החוק צפוי להיות מונח על שולחן הכנסת בחודש אפריל 2016. נוכח שלב החקיקה המוקדם, אין ביכולתה של החברה להעריך כעת אם חביות אלה יוטלו עליה ואם כן, מה יהיה היקפן.

איכות אוויר: מפעלי החברה כפופים לרגולציה בנוגע לפליטות לאוויר, בין אם בתנאים הקבועים ברישיונות עסק ובין במסגרת חוק אוויר נקי. מפעלי החברה הנדרשים לכך במסגרת חוק אוויר נקי הגישו בקשות להיתרי פליטה כדין, וחלקם כבר קיבלו היתרי פליטה תקפים או טיוטות היתרי פליטה.

בחודש מאי 2012 חתמה החברה על הסכם גישור תקדימי עם קבוצת תושבי היישוב ניר גלים. על פי ההסכם, אשר קיבל תוקף של פסק דין, פעלה החברה על פי המלצות שהומלצו על ידי מומחה מוסכם למניעת פוטנציאל מטרדי אוויר וריח אפשריים עתידיים לתושבי היישוב ובמסגרת זו התחייבה להשקיע סכומים משמעותיים במתקניה כאמור לעיל. בחודש ספטמבר 2015 הודיע המומחה המוסכם על פי הסכם הגישור כי מתווה הגישור יושם באופן מלא על ידי החברה ובכך הגיע הליך הגישור לסיומו. החברה משקיעה באופן שוטף משאבים רבים לצמצום ומניעת השלכות סביבתיות של מפעליה על איכות האוויר ובמסגרת זו השקיעה החברה במפעליה סכומים מהותיים במסגרת פרויקט כולל לצמצום ומניעת פוטנציאל פליטות לאוויר.

שפכים והזרמה לים: החוק למניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים מחייב קבלת היתר מהמשרד להגנת הסביבה להזרמה של פסולת או שפכים לים ממקור יבשתי. מפעל אגן מחזיק בהיתר הזרמה לים בתוקף עד יוני 2016, אשר תנאיו מוחמרים מעת לעת במהלך תקופת ההיתר, כחלק ממגמת החמרה כללית בה נוקט המשרד להגנת הסביבה במתן ובתנאי היתרי הזרמה לים.

קרקע ומי תהום: במפעלי החברה מאוחסנים וקיימים חומרים מסוכנים, תשתיות ומתקנים המכילים דלקים וחומרים מסוכנים. החברה שוקדת על מניעה וטיפול של זיהום קרקע ומים מחומרים אלה. מפעל אדמה אגן באשדוד התבקש על ידי המשרד להגנת הסביבה ועל ידי רשות המים לערוך סקרי קרקע שונים וסקרים בבארות ניטור למי תהום. עם הגשת הסקרים למשרד להגנת הסביבה ולרשות המים, התבקשה אדמה אגן להגיש תכנית לביצוע סקר סיכונים על פי מתודולוגיה שנקבעה על ידי המשרד להגנת הסביבה. כן הגישה אדמה אגן לרשות המים תכנית מפורטת לטיפול במי התהום אשר התקבלה עקרונית על ידי רשות המים.

מפעל מכתשים בבאר שבע נדרש על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקר קרקע היסטורי ובדיקת דיגום גזי קרקע. בתאום עם המשרד להגנת הסביבה בוצעו בדיקות דיגום גזי קרקע, כאשר עד כה טרם נדרש המפעל על ידי מי מהרשויות לנקוט בפעולות נוספות בהקשר זה.

במסגרת תהליך האסדרה הסביבתית המשולבת נדרש מפעל מכתשים בנאות חובב להגיש סקר קרקע היסטורי. סקר זה הוגש למשרד להגנת הסביבה בתחילת 2015. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות נוספות ביחס לסקרים או טיפול בקרקעות או במי תהום במפעליה, מה תהיה מהותן ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

במועצת נאות חובב התגלה בעבר זיהום במים התת-קרקעיים, ובעקבות הגילוי ננקטו על ידי המועצה פעולות שונות לעצירת התפשטות הזיהום ולשאיבה, טיפול וניטור המים התת-קרקעיים. כיום לא נדרשת החברה להוצאה כספית לטיפול בזיהום. קיימת אפשרות כי המועצה עשויה בעתיד לדרוש מהחברה להשתתף בעלויות של פעולות אלו, אולם אין לחברה יכולת להעריך בשלב זה האם אכן תועלה דרישה כזו ומה יהיה היקפה.

כחלק מהערכות עתידית של החברה, מתכננת החברה במהלך השנים הקרובות להעתיק את פעילות הפירמול המבוצעת במפעלי החברה בבאר שבע למפעלי החברה בנאות חובב.

25.2. השקעות החברה באיכות הסביבה

במיליוני דולר			
2015	2014	2013	
כ-21	כ-40	כ-29	סך ההשקעה במתקני איכות סביבה
כ-41	כ-47	כ-52	עלויות שוטפות (ללא פחת)

בכוונת החברה להמשיך ולבצע השקעות, ככל שיידרש ואף מעבר למתחייב, בנושא איכות הסביבה, על מנת לממש את מדיניותה של יישום הטכנולוגיה המיטבית. להערכת החברה, למועד הדוח, בהתאם לתכנית העבודה הקיימת, בכל אחת מהשנים 2016-2018 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-60 מיליון דולר לשנה (סכום זה הינו הערכה בלבד, שמניחה הגדלת התחזוקה של מתקנים חדשים שמוקמים, עלויות אחזקה ואחרות).

להערכת החברה, הסכום הכולל של עלויות סביבתיות שהחברה נשאה בהן בתקופת הדוח הושקע ברובו במניעה עתידית ובהפחתת פגיעה בסביבה.

הערכות הנהלת החברה בדבר היקף ההשקעות הצפוי בתחום איכות הסביבה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על תקציב ותכניות העבודה של החברה. הערכות החברה ביחס להיקף ההשקעות הצפוי בתחום איכות הסביבה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהערכתה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינוי בדרישות הרגולטוריות החלות על החברה, ואירועים נוספים לרבות כאלו הנובעים מהתממשות גורמי הסיכון של החברה.

25.3. מפעלי אדמה ברזיל

לאדמה ברזיל, חברת הקבוצה בברזיל, שני מפעלים עיקריים בברזיל, הגדול שבהם סמוך לעיר טקווארי והשני בעיר לונדרינה (שניהם בדרום ברזיל). למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח לא נשללו איזה מההיתרים והרישיונות החלים על אדמה ברזיל בנושאי איכות סביבה.

החל מ-1996, משקיעה אדמה ברזיל בבטיחות ובמתקנים אקולוגיים בשני מפעליה בברזיל (בלונדרינה וטקווארי), לרבות ביצוע בדיקות סביבתיות עצמאיות להבטחת עמידתה בתנאי הרישיונות החלים עליה, בקרה על מקורות המים המצויים בסביבת המפעל וניטור פליטות לאוויר בהתבסס על טכנולוגיה מתקדמת. בדיקות תקופתיות של היקף הפליטות לאויר ומקורות המים מעידות כי אדמה ברזיל עומדת בדרישות המשרד לאיכות הסביבה המדינתית. כחלק ממדיניות אדמה ברזיל לשיפור תהליכים אקולוגיים, משקיעה אדמה ברזיל בתיקון ליקויים שנמצאו, שינויים בתהליכי ייצור, בניית מתקנים לטיהור שפכים, אחסון מוצרי לוואי ומחזור. אדמה ברזיל חברה בארגון הכולל קבוצה של מפעלים, אשר פועל באופן וולנטרי לטיפול ולסילוק אריזות ריקות של מוצרים להגנת הצומח.

25.4. הליכים משפטיים הנוגעים לאיכות הסביבה

לפרטים בדבר הליכים משפטיים בעניינים הנוגעים לאיכות הסביבה ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

25.5. מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים

החברה רואה חשיבות רבה בשמירה על איכות סביבה מתוך אחריות לחברה ולסביבה ופועלת לעמוד בדרישות כל דין ואף מעבר לדין (Beyond Compliance), תוך דיאלוג מתמיד עם גורמים רלוונטיים, לרבות הרשויות והקהילה. מכתשים ואגן מוסמכות לפי תקני ניהול איכות סביבה (ISO 14001) וניהול בטיחות וגיהות תעשייתית (OHSAS 18001). החברה מינתה עובדים ייעודיים כאחראים לתחומי הבטיחות ואיכות הסביבה במפעלים השונים.

החברה מבטחת כנגד אירועים פתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחו"ל. להערכת החברה, בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות.

המידע בדבר השקעות צפויות, דרישות עתידיות של רשויות, השלכות חקיקה, השלמת הקמת מתקנים והעתקתם ועמידה בלוחות זמנים כמפורט בסעיף 25 זה, הם בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומטבע הדברים הוא עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, שכן אלו מבוססים במידה מהותית על ציפיות והערכות של החברה, בשים לב לניסיון העבר ועל הערכותיה הסובייקטיביות. הערכות אלו עשויות להשתנות, כולן או חלקן, מעת לעת, בין היתר בשל התפתחויות בתחום פעילותה של החברה ושינויים רגולטוריים בתחום איכות הסביבה. לפיכך, אין כל וודאות בדבר התממשות כוונותיה של החברה או יישום האסטרטגיה שלה.

26. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

כחלק בלתי נפרד מפעילותה העסקית של החברה, כפופה החברה לפיקוח ולמגבלות חוקיות שונות. להלן יפורטו בתמצית מגבלות והסדרים חוקיים הרלוונטיים לפעילותה של החברה:

26.1. **דרישת רישוי חומרים פעילים, מוצרים ותוספי מזון** - פעילות הקבוצה מערבת פעילות ייצור ושיווק של חומרים פעילים וחומרים כימיים להגנת הצומח. ייצור ושיווק מוצרים וחומרים אלו מחייבים בדרך כלל מעבר תהליך רישוי. לפרטים ראה סעיף 15 לדוח.

26.2. **דיני איכות הסביבה ותקני האיכות הרלבנטיים** - פעילות החברה מערבת תהליכים של חומרים כימיים ולכן כפופה לדיני איכות הסביבה ותקני איכות מסוימים. לפרטים ראה סעיף 25 לדוח.

26.3. **דיני הגנת הצומח** - מוצרי החברה המיוצרים בישראל או הנמכרים בה, חייבים ברישוי על פי חוק הגנת הצומח, תשט"ז - 1956 והתקנות שהותקנו מכוחו, מטרת מנגנון הרישוי של מוצרי החברה היא להגן על בריאות הציבור ועל הסביבה מפני השפעות של חומרים שונים המצויים במוצרים להגנת הצומח.

26.4. **רישיונות עסק** - כל מפעליה של החברה מחויבים בקבלת רישיונות עסק, על פי החוקים הנהוגים במקום מושבם.

26.5. **בקרת איכות** - לאתרי הייצור של החברות מכתשים ואגן (בישראל) ואדמה ברזיל (בברזיל), הסמכה לתקן בקרת איכות ISO 9002, המגדיר תנאים סטנדרטים של תהליכי ייצור שבהם נדרשת החברה לעמוד, וכן פיקוח על כל התהליכים הנלווים לייצור. כמו כן, למכתשים ולאגן הסמכה לתקן ת"י 18001 OHSAS למערכת ניהול בטיחות וגיהות תעשייתית, אשר דומה במתכונתו לת"י ISO 14001. מאז אוקטובר 2001, מוסמכת אדמה ברזיל לתקן 14 הבינלאומי ISO 14001.

- 26.6. תנאים מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התקנות שהוצאו מכוחו וכתבי האישור שניתנו להשקעות השונות שמבצעת החברה. לפרטים ראה באור 17 לדוחות הכספיים.
- 26.7. מנהל מקרקעי ישראל: כ-90% מהמקרקעין בישראל נמצאים בבעלות ממשלת ישראל באמצעות המינהל, וחלק גדול של המקרקעין בהם פועלת החברה, מוכרים ממנו בחכירה ארוכת טווח. משכך, חלים על הזכויות במקרקעין והעסקאות בקשר עמם הוראות החוזים וההוראות בקשר עם שינוי ייעוד וניצול הזכויות בקרקע. כך גם עשויה הקבוצה לשאת בתשלומים שונים למינהל.
- 26.8. הוראות תיקון 17 לחוק החברות, החלות על החברה כ"חברת אגרות חוב".

27. הסכמים מהותיים

- 27.1. לפרטים בדבר עסקת המיזוג, ראה סעיפים 1.1 ו-2.1 לדוח זה.
- 27.2. לפרטים בדבר עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 1.1 לדוח.
- 27.3. לפרטים בדבר איגוח חובות לקוחות ראה סעיף 22.3 לדוח.
- 27.4. לפרטים בדבר עסקאות הרכישה המהותיות שביצעה החברה במהלך השנים 2011-2015 ראה סעיף 1.5 לדוח.
- 27.5. לפרטים בדבר גיוסי הון והסכמי מימון של החברה ראה סעיפים 23.3 ו-23.4 לדוח.
- 27.6. לפרטים בדבר הסכמים להקמת שתי תחנות כוח לייצור חשמל וקיטור במפעל באשדוד ובמפעל בנאות חובב, ראה באורים 19א(5) ו-19א(6) לדוחות הכספיים.

28. הסכמי שיתוף פעולה

- 28.1. לחברה מספר גדול של הסכמי שיתוף פעולה עם חברות רב לאומיות מובילות לפיתוח נתוני רישוי למוצרים והגשתם לרשויות הרגולטוריות.
- 28.2. ביום 30 בספטמבר, 2014 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ובעלי מניותיה, להתקשר בהסכם מסגרת לשיתוף פעולה מסחרי עם סנונדה. בהתאם להסכם, החברה וסנונדה יפעלו לשיתוף פעולה עסקי בנוגע לייצור, הפצה, שיווק וטכנולוגיות של מוצרים להגנת הצומח, ובכלל כן, שיתוף פעולה ביחס להפצה גלובלית של מוצרי סנונדה על-ידי החברה, הקמת פלטפורמת הפצה למכירת מוצרי החברה וסנונדה בשוק המקומי בסין וחילופי ידע לשם שיפור ופיתוח תהליכים וטכנולוגיות. לפרטים בדבר הסכם לשיתוף פעולה מסחרי בעקבותיו תהפוך החברה באופן הדרגתי למפיצה בסין של מוצרים אגרוכימיה מפורמלים של מספר חברות בשליטת CNAC, לרבות סנונדה, ראה סעיף 11 לעיל.

29. ממשל תאגידי

החברה פועלת לפי עקרונות ממשל תאגידי לצורך הבטחת איזונים ובקורות באופן התנהלותה.

29.1 קוד אתי

החברה אימצה קוד אתי החל על כלל עובדי החברה בארץ ובחו"ל. הקוד האתי נועד לספק כללים ברורים וקלים ליישום, לשם הדרכת החברה ועובדיה באשר להתנהגות הנדרשת מהם, וכולל, בין היתר, כללים ביחס למחויבות החברה לעובדיה, אחריות העובדים כלפי החברה, אתיקה עסקית, יחסי קהילה ואחריות לקיום התנהגות נאותה.

29.2. תוכניות אכיפה פנימיות

- בהתאם להוראות חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 והתרבות הארגונית של ציות וכיבוד לדיני חברות וניירות ערך ולעקרונות ממשל תאגידי, אישר דירקטוריון החברה, ביום 10 במאי, 2012, מתווה לאימוץ תוכנית אכיפה פנימית והטמעתה בחברה וכן באזורי פעילותה בעולם ובחברות בנות שלה. כמו כן אישר דירקטוריון החברה באותו המועד את מינויו של סמנכ"ל הכספים של החברה, מר אבירם להב, כממונה על האכיפה הפנימית בקבוצה ועל מינויה של ועדת הביקורת של החברה כוועדה ייעודית אשר תרכז את הטיפול בענייני הציות והאכיפה בקבוצה. בהתאם למתווה האמור אישרה ועדת הביקורת של החברה מספר נהלים אשר יתוו את הנורמות החלות על כלל הגורמים הפועלים בקבוצה ויהיו כלי מנחה עבור נושאי המשרה ועובדי הקבוצה במהלך עבודתם השוטפת. החברה פועלת להתאמתם של נהלי עבודה נוספים לצורך הפיכתם לחלק ממערך אכיפה כולל בחברה, וכן פעלה בתקופת הדוח להטמעת תוכנית האכיפה הפנימית.
- החברה אימצה מדיניות בדבר אפס סובלנות כלפי שוחד ושחיתות על ידי החברה וכן תוכנית אכיפה בנושא מניעת שוחד ושחיתות. תוכנית האכיפה נמצאת בשלבי יישום והטמעה בחברות הקבוצה השונות.
- החברה אימצה תוכנית אכיפה בתחום ההגבלים העסקיים במטרה להטמיע דינים אלה בשדרות התאגיד.

29.3. עסקאות זניחות ואמות מידה לסיווג עסקאות זניחות

לפרטים בדבר נוהל עסקאות זניחות, ראה באור 28א לדוחות הכספיים.

29.4. אמות מידה לסיווג עסקאות עם בעל עניין כעסקאות חריגות ואמות מידה לאישור עסקאות עם בעל שליטה

ביום 9 במרץ, 2016, אישרה ועדת הביקורת את אמות המידה לסיווג עסקאות עם בעלי עניין ואמות המידה לסיווג ואישור עסקאות עם בעל השליטה.

29.5. דוח אחריות תאגידית

החברה נוהגת לפרסם דוח אחריות תאגידית הכולל נתונים מעבר לנדרש על פי הדין.

30. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים תלויים מהותיים והליכים משפטיים מהותיים שהסתיימו נכון למועד הדוח ולאחר תאריך הדו"ח, ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

31. אסטרטגיית הצמיחה של החברה

אדמה מכוונת להיות מובילה גלובלית בתחום הגנת הצומח. אנו מתכוונים להשיג מטרה זו על ידי יישום האסטרטגיות הבאות:

- **צמיחה וחיזוק מיצובנו בשוק בעזרת סל המוצרים המבודל שלנו.** אנו מתכוונים להמשיך לצמוח באמצעות הבאה לשוק של מוצרים מבודלים, בעלי איכות גבוהה, אשר עונים ביעילות על צרכי החקלאים. כדי לעשות זאת נמנף את יכולות המו"פ והרישוי הנרחבות שלנו על מנת להמשיך וליצור פתרונות ייחודיים ופשוטים לשימוש המותאמים לחקלאי. כמו כן אנו פועלים להוסיף ערך למוצרים ולהגביר את

הפונקציונליות והיעילות של המולקולות המצליחות והמוכחות בשוק, על ידי פיתוח תערובות ופורמולציות חדשות וייחודיות. המוצרים החדשים הללו נועדו לספק לחקלאים פתרונות טובים יותר לאתגרים איתם הם מתמודדים, כולל בעיות מזיקים ועשבים, עלייה בעמידות ושליטה במזיקים שאינה מספקת בשל שימוש בזרעים מהונדסים גנטית.

במטרה לספק תועלות ברורות לחקלאים ולחזק את עסקי החברה, חלק מרכזי באסטרטגיה שלנו כולל שינוי מכוון בסל המוצרים בדגש על פתרונות חדשניים יותר ובעלי ערך מוסף, זאת בנוסף למאמצים המתמשכים להרחבת רישוי המוצרים הקיימים לגידולים ואזורים נוספים. פתרונות חדשניים ובעלי ערך מוסף אלה כוללים מוצרים מורכבים בעלי רווחיות גבוהה שאינם מוגני פטנט, תערובות ופורמולציות ייחודיות, כמו גם מוצרים חדשניים עליהם אנו מגינים בעזרת פטנטים וזכויות קניין רוחני אחרות. כראיה למאמץ זה, בשנים האחרונות הגדלנו באופן משמעותי את המשקל היחסי של תערובות ופורמולציות ייחודיות בתכנית המתגלגלת של המחקר והפיתוח שלנו. בשנים הקרובות, בעוד שינוי זה בתכנית המו"פ המתגלגלת שלנו, בדגש על מוצרים חדשניים ומבודלים יותר, יתחיל לבוא לידי ביטוי גם בסל המוצרים הנמכר לצרכן הקצה, אנו צופים כי הוא יהיה מנוע משמעותי לצמיחה הן בהכנסות והן ברווחיות.

• **חיבור בין סין לעולם.** אדמה שואפת להיות חברה גלובלית מובילה בתחום הגנת הצומח בסין, מבחינה מסחרית ומבחינה תפעולית, וכך להמשיך את צמיחתה הגלובלית בעתיד.

כיום סין היא השוק החקלאי השלישי בגודלו בעולם, אשר גדל בקצב מהמהירים בעולם. יתרה מכך, אנו מאמינים כי עם הזמן לשוק הסיני פוטנציאל לצמוח ולהפוך לשוק הגדול בעולם בתחום הגנת הצומח. בנוסף, נוכח הביזור הגבוה בשוק בסין, עם מידת חדירה מוגבלת של חברות אגרוכימיה גלובליות, אנו מאמינים שמדובר בהזדמנות ייחודית לנצל את הפוטנציאל הבלתי ממומש בשוק הסיני. יתר על כן, בעשורים האחרונים, סין הפכה למרכז ייצור מוביל של תעשיית הגנת הצומח העולמית – החל מחומרי גלם וחומרי ביניים כימיים ועד סינתזה של חומרים פעילים ופורמולציות של מוצרים מוגמרים.

אנו מתכוונים לנצל את העמדה שלנו בסין ואת הקשר שלנו עם כמציינה כדי להגדיל את נוכחותנו בסין, שם אנו כבר בונים תשתיות נוספות. בהמשך לעסקה שנערכה ב-2011 עם כמציינה, אדמה פועלת למיזוג ואינטגרציה של מספר חברות מקבוצת כמציינה בסין בתחום הגנת הצומח ותחומים רלוונטיים נוספים. לאחר השלמת אינטגרציה זו אנו מאמינים שיהיו לנו תשתית תפעולית ובסיס מסחרי אשר עליהם נבסס רשת הפצה מובילה לשוק הסיני, וכך נהפוך לאחת מחברות הגנת הצומח הגלובליות היחידות בעלות תשתית מסחרית ותפעולית משולבת הן בסין והן מחוצה לה. אנו מצפים לייצר ביקוש משמעותי למוצרינו על ידי השקת חומרים פעילים חדשים ומתקדמים וחומרי ביניים כימיים עם רכיב מו"פ גבוה יותר.

באמצעות ביסוס נוכחות תפעולית משמעותית בסין והאינטגרציה עם החברות הסיניות (תהליכים אשר צפויים לארוך מספר שנים), אנו מתכננים להשיג חיסכון בעלויות ושיפור ברווחיות וביעילות בעזרת אינטגרציה אנכית של ייצור ופירמול מחד ושרשרת אספקה גלובלית ויכולות לוגיסטיות מאידך. למשל מאמצי המו"פ הגלובליים שלנו ייתמכו על ידי מרכז מו"פ חדש בעיר ננג'ינג שישרת את צרכי פיתוח המוצרים הנרחבים שלנו ויאפשר לנו להשיק טכנולוגיות מתקדמות בסין ובעולם. בנוסף, מרכז הפורמולציה המתקדם שלנו הנבנה כיום במחוז גיאנגסו ישמש כפלטפורמה להשקת פתרונות בעלי תחרותיות עבור פעילותינו בסין ובעולם.

אנו צופים שהעמדה והמיצוב היחודיים שלנו בסין, בהם הקשר שלנו עם כמציינה, יהפכו אותנו לשותף מועדף על חברות מחוץ לסין המבקשות להכנס לשוק הסיני, כמו גם על חברות סיניות המבקשות להרחיב את נוכחותן הגלובלית. בנוסף למיזוג עם החברות הסיניות, אנו בוחנים יוזמות אסטרטגיות משותפות

ורכישות נבחרות לחיזוק נוסף של הפלטפורמה המסחרית והתפעולית שלנו.

- המשך חיזוק מיצובנו בשווקים מתעוררים.** בנוסף לפיתוח הפלטפורמה שלנו בסין, יש לנו עמדות חזקות ומובילות בשווקים חקלאים מתעוררים מרכזיים כמו אמריקה הלטינית, הודו, אסיה ומזרח אירופה, כשיותר ממחצית מכירותינו בעולם נעשות בשווקים אלו. בשנים האחרונות, על מנת לבסס גישה ישירה לשוק ויכולות הפצה בשווקים אלו, ביצענו אינטגרציה של רכישות במקסיקו, קולומביה, צ'ילה, פולין, סרביה, צ'כיה, סלובקיה ודרום קוריה. כמו כן יישמנו אסטרטגיית גישה ישירה לשוק בשווקים צומחים רבים כמו הודו, אינדונזיה, ויאטנם ודרום אפריקה, תוך מינוף צוותי מכירות ישירות וייצור ביקוש ברמת הקמעונאי והחקלאי. אנו מתכוונים להמשיך להשקיע בצמיחתנו בשווקים מתעוררים מרכזיים עם פוטנציאל צמיחה גבוה. הפלטפורמה הגלובלית החזקה והתשתית המסחרית המובילה שלנו בשווקים אלה תאפשר לנו לנצל הזדמנויות צמיחה ברחבי העולם, ולהמשיך להגדיל את הרווחיות שלנו.
- הגדלת הכנסות ורווחיות.** אנו מאמינים שיש לנו היכולת והמינוף התפעולי להגדלת רווחיות על ידי יישום ממוקד של האסטרטגיה שלנו ובמסגרת ניהול שקול של ההון החוזר. אנו צופים שנגדיל את ההכנסות ואת הרווחיות שלנו לאורך זמן ככל שנסב את סל המוצרים לכיוון מוצרים מבודלים ורווחיים יותר ונמשיך לחזק את תכנית המו"פ עם מספר גבוה משמעותית של מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה, תערובות ופורמולציות ייחודיות, כמו גם מוצרים חדשניים ומוגני פטנט. כמו כן אנו מתכוונים להגדיל את ההכנסות על ידי חדירה מוגברת לשווקים בעלי צמיחה מהירה כמו סין, ברזיל, הודו, רוסיה, אוקראינה ומכסיקו. אנו מאמינים גם כי השקעותינו בפיתוח תשתיות ייצור בסין יפחיתו עלויות, ישפרו את יעילות הייצור ולוגיסטיקת ההפצה ויפחיתו צרכי מלאי בשווקים רבים ברחבי העולם.

בשנים האחרונות התמקדנו בצמיחה ובשיפור של העסקים, התשתיות והמותג שלנו. להוציא את השקעותינו לפיתוח תשתית הפעילות שלנו בסין, אנו מאמינים כי התשתית הגלובלית הנוכחית שלנו היא ברובה בהיקף מספיק לתמיכה בהכנסות גבוהות יותר, מה שמאפשר לנו ליהנות מיתרון הגודל ולהמשיך לשפר את רווחיותנו לאורך זמן.
- המשך תנופה באינטגרציה הגלובלית של סל המוצרים שלנו ומהמיתוג מחדש.** כחלק ממאמצינו ליצור פשטות בחקלאות, עשינו השקעות משמעותיות להאחדה של עסקינו ברחבי העולם, תוך שילוב מאמצי המכירות וההפצה שלנו תחת מותג "אדמה" החדש. יישמנו ארכיטקטורת מותג חדשה של המותג הגלובלי המאוחד, אשר מפשטת מאות מותגים מקומיים ושמות מוצרים על ידי חלוקתם לשתי קטגוריות-על, Essentials-ו Advanced, המאופיינות ומבודלות על ידי אריזות חדשניות וייחודיות המשפרות את זיהוי המותג. באמצעות שינויים אלה אנו מפשטים את הפנייה המסחרית שלנו לחקלאי ומשפרים את המיצוב שלנו בשוק.

בטווח הארוך יותר, אנו מתכוונים להציע בהדרגה יותר פתרונות דיגיטליים כדי לחזק את הקשר הישיר והאינטראקציה עם המפיצים והחקלאים בעולם. אנו מאמינים שגישת "החקלאי במרכז", תוך התבססות על מותג מודרני וגלובלי ושימוש בטכנולוגיה חדשנית, תאפשר לנו לבנות בסיס חזק להמשך צמיחה רווחית.
- חיפוש הזדמנויות רכישה לשיפור הגישה לשוק וחיזוק סל המוצרים שלנו.** לאורך התפתחות החברה שלנו השלמנו בהצלחה רכישות רבות ואינטגרציה של רכישות אלה ברחבי העולם. אנו מתכוונים להמשיך ולבחון רכישות שהן חלק מהפעילות העסקית השוטפת, הסכמי in-licensing והסכמי שיתוף פעולה המציעים הזדמנויות אטרקטיביות לחיזוק גישתנו ומיצובנו בשוק, יחד עם הזדמנויות לחיזוק ובידול נוסף

של סל המוצרים שלנו. אנו מתכננים למקד את המאמצים הללו בעיקר באזורים בעלי צמיחה גבוהה, וביחוד בשווקים מתעוררים שבהם אנו מכוונים להשיג נתח שוק וגישה למקורות נבחרים של חדשנות. יש לנו ניסיון מוצלח באינטגרציה של רכישות ואנו מאמינים שרכישות עתידיות ישחקו תפקיד חשוב בהמשך בניית המיצוב המוביל שלנו בתעשיית הגנת הצומח.

עיקרי האסטרטגיה כמפורט בסעיף 31 זה מתבססים על הערכת הנהלת החברה, בשים לב לניסיון העבר, לגבי התפתחויות כלכליות (גלובליות, מקומיות וענפיות), טכנולוגיות, חברתיות ואחרות ועל הערכות בקשר עם השפעת כל אחת מההתפתחויות על האחרת. מטבע הדברים האמור לעיל עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, מעת לעת, בין היתר בשל התפתחויות בשווקים בהם פועלת החברה, בתחום פעילותה ובמאפייני הביקוש למוצריה. לפיכך, אין כל וודאות בדבר התממשות כוונתיה של החברה או יישום האסטרטגיה שלה. במקרים כאמור, תבחן הנהלת החברה את האסטרטגיה המפורטת לעיל ואת יעדיה העיקריים ותבדוק התאמתם לשינויים עתידיים.

32. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

אין.

33. גורמי סיכון של החברה

להערכת החברה, החברה חשופה למספר גורמי סיכון עיקריים, הנובעים מהסביבה הכלכלית, מן הענף ומן המאפיינים הייחודיים של החברה כמפורט להלן (אין חשיבות לסדר הופעתם):

33.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

שינויי שער חליפין

לפרטים ראה סעיף "סיכונים מטבע" בדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם".

חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית, מדד ושער החליפין של השקל

לפרטים ראה סעיף "חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן" וסעיף "סיכונים ריבית" בדוח הדירקטוריון, תחת הכותרות "חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם".

פעילות עסקית בשווקים מתפתחים

לחברה פעילות עסקית, ובעיקר מכירת מוצרים ורכישת חומרי גלם, בין היתר, בשווקים מתפתחים כגון דרום אמריקה (בפרט בברזיל, השוק הגדול ביותר (ברמת המדינה) בו פועלת החברה), מדינות מזרח אירופה, מדינות דרום מזרח אסיה ואפריקה. פעילות החברה בשווקים מתפתחים חשופה לסיכונים המאפיינים מדינות אלה, לרבות: אי-יציבות פוליטית ורגולטורית; שינויים בערך ובשערי החליפין של המטבע המקומי; חוסר יציבות כלכלית פיסקלית ושינויים תכופים בחקיקה הכלכלית; שיעורי אינפלציה וריבית גבוהים יחסית; טרור או מלחמה; הגבלות על ייבוא וסחר; תרבויות עסקיות שונות; אי-ודאות באשר ליכולת לאכוף חוזיות וזכויות קניין רוחני; פיקוח על מטבע חוץ; פיקוח ממשלתי על מחירים; מגבלות על משיכת כספים מהמדינה; עסקאות חליפין ופוטנציאל כניסת מתחרים בינלאומיים לשווקים אלו והאצת קונסולידציה בשווקים על ידי מתחרים גדולים. להתפתחויות באזורים אלה עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה. פגיעה בכלכלה בשווקים אלה עשויה לפגוע ביכולתם של לקוחות החברה לרכוש את מוצריה או ביכולת לשווקים במחירי השוק הבינלאומי, וכן לפגוע ביכולת החברה לגביית חובות

מלקוחותיה, באופן העלול להשפיע מהותית לרעה על תוצאות פעילות החברה.

פעילותה של הקבוצה באזורים גיאוגרפים רבים בעולם תורמת לפיזור הסיכון ולהפחתת תלות במדינה זו או אחרת. בנוסף, שינויים בדרישות רישוי או העדפת הלקוחות במדינות מערביות מפותחות אשר יגבילו שימוש בחומרי גלם הנרכשים ממדינות בשווקים מתפתחים, תחייב היערכות מצד מערכות הרכש של החברה אשר עלולה לפגוע ברווחיותה לתקופה מסוימת.

33.2. גורמי סיכון ענפיים

פעילות בשוק תחרותי

תעשיית המוצרים להגנת הצומח מתאפיינת בתחרותיות גבוהה. למועד הדוח, כ-70% מנתח השוק העולמי בתחום מוחזק על-ידי שש חברות מקור מובילות, שבסיסן באירופה או בצפון אמריקה, ובכללן BASF, Bayer, Dow, DuPont, Monsanto ו-Syngenta, אשר מפתחות, מייצרות ומשווקות מוצרים מוגני פטנט ומוצרים גנריים. החברה מתחרה במוצרי המקור, במטרה לשמר ולהגדיל את נתח השוק שלה. לאור היקף פעילותן של חברות המקור ונתח השוק שלהן, יכולת החברה, כחברה הממוקדת בעיקר בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט, להתחרות בהן באופן יעיל, כרוכה במאמצים מתמשכים והשקעות רבות בפיתוח ורישוי של מוצרים חדשים בעיתוי מתאים, בשיווק ומכירות של מוצרים קיימים ובשימור הנגישות למפיצים חיצוניים (אשר לעיתים קרובות, רשאים להפיץ רק מספר מוגבל של מוצרים דומים). לחברות המקור משאבים אשר מאפשרים להן להתחרות באופן אגרסיבי בטווח הקצר-בינוני על מחיר ושולי רווח, על-מנת להשיג נתח שוק. אובדן נתח שוק קיים או חוסר יכולת להשיג נתח שוק נוסף מחברות המקור, עשויים להשפיע על מיקום החברה בשוק ולהביא לפגיעה בתוצאות החברה.

כמו כן, מתחרה החברה בשוק הגנרי שהינו מבוזר יותר, עם חברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט וחברות מקור קטנות, אשר מספרן גדל באופן משמעותי בשנים האחרונות והן משנות באופן מהותי את פני תעשיית המוצרים להגנת הצומח, ואשר, למועד הדוח, מרביתן טרם הקימו רשתות הפצה כלל עולמיות ופועלות באופן מקומי. חברות אלו נוקטות בתמחור אגרסיבי ולעיתים אף מוכנות להסתפק בשולי רווח נמוכים יותר מהחברה, באופן העשוי להביא לפגיעה בהיקף במכירות החברה ומחירי מוצרי החברה. יכולת החברה לשמר את הכנסותיה ורווחיותה ממוצר מסוים לאורך זמן מושפעת ממספר החברות המייצרות ומוכרות מוצרים גנריים ברי השוואה ומועד כניסתן לשוק הרלוונטי.

עיכוב בפיתוח או קבלת רישוי למוצר ו/או חדירה מאוחרת לשוק ו/או התחזקות החברות הממוקדות בחומרים פעילים שאינם מוגני פטנט המתחרות (בין באמצעות הרחבת סל מוצריהן, מתן רישוי ליצרנים גנריים נוספים (לרבות יצרנים הפועלים בסין ובהודו) לפעול בשווקים נוספים, הפיכת רשת ההפצה שלהן לגלובאלית או הגברת התחרות על נגישות להפצה), עלולים לפגוע בסך מכירות החברה בתחום, להשפיע על מיקומה בשוק העולמי ולהביא לשחיקת מחירים. לפרטים בדבר התחרות בתחום פעילותה של החברה, ראה סעיף 13 לדוח.

ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר

רמת הפעילות החקלאית עשויה להיות מושפעת מגורמים חיצוניים רבים כגון תנאי מזג אוויר חריגים, אסונות טבע, ירידה משמעותית במחירי התוצרת החקלאית, מדיניות ממשלתית ומצב כלכלי של החקלאים. ירידה ברמת הפעילות החקלאית גורמת בהכרח לירידה בביקוש למוצרי

החברה, לשחיקת מחירי מוצריה וקשיי גבייה, העלולים לפגוע משמעותית בתוצאות החברה. לתנאי מזג אוויר קיצוניים וכן נזקי טבע השפעה על הביקוש למוצרי החברה. להערכת החברה, ככל שיחול רצף של עונות קשות, ללא רצף של עונות טובות המפרידות ביניהן, עלולות תוצאות החברה להיפגע משמעותית.

חקיקה, תקינה, רגולציה וחשיפה בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות

החברה פועלת בסביבה בה קיימת רגולציה קפדנית בתחומים שונים, לרבות בקשר עם פעילות הייצור והסחר של החברה, ובמיוחד בקשר עם אחסון, טיפול, ייצור, שינוע, שימוש ופינוי מוצריה, מרכיביהם ותוצרי הלוואי שלהם שהינם, בחלק מהמקרים, חומרים מסוכנים. פעילותה של החברה כוללת חומרים מסוכנים, כהגדרתם בחוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג - 1993. כשל בהחזקה או בטיפול בחומרים מסוכנים, עלול להביא לפגיעה בחיי אדם או לסביבה בה פועלת החברה. הדרישות הרגולטוריות בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות עשויות לכלול, בין היתר, דרישות לנקיון קרקע ומי תהום, כמו גם הטלת מגבלות על היקף וסוג הפליטות שהחברה רשאית לשחרר לאוויר, למים ולקרקע.

הדרישות הרגולטוריות החלות על החברה משתנות ממוצר למוצר ומשוק אחד למשנהו ואף הולכות ומחמירות עם חלוף הזמן. בשנים האחרונות גובר הלחץ הן מצד רשויות ממשלתיות והן מצד ארגונים להגנה על איכות הסביבה, לרבות בדרך של חקירות והגשת כתבי אישום וכן בדרך של יוזמות חקיקה הולכות ותובענות ייצוגיות, בקשר עם חברות ומוצרים שיש בהם פוטנציאל לזיהום הסביבה. עמידה בדרישות חקיקתיות ורגולטוריות אלו והגנה מפני הליכים משפטיים כאמור מטילות על החברה דרישות המתבטאות בהקצאת משאבים כספיים (עלויות שוטפות משמעותיות והוצאות חד פעמיות מהותיות) ומשאבי כוח אדם ניכרים על מנת לעמוד בתקנים ולעיתים אף גורמות לעיכוב חדירת מוצריה לשווקים חדשים או לפגיעה ברווחיות החברה. בנוסף, החמרה, שלילה או שינויים מהותיים ברישיונות, היתרים או בתנאיהם, בקשר עם איכות הסביבה, או היעדר יכולת לקבל רישיונות והיתרים כאמור, עלולים לפגוע ביכולת החברה להפעיל מתקני ייצור נשוא אותם היתרים ולהשפיע לרעה באופן מהותי על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. כן עשויה החברה לשאת בחבות אזרחית (לרבות בדרך של תובענות ייצוגיות) או פלילית משמעותית (ובכלל זאת קנסות גבוהים ו/או תשלומי פיצויים גבוהים ו/או עלויות ניטור ושיקום סביבתיים) בגין הפרה של רגולציה בתחומי איכות הסביבה, בריאות ובטיחות, כאשר חלק מן החקיקה הקיימת עלולה להטיל על החברה חבות בגין אחריות קפידה, ללא תלות בהוכחת רשלנות או זדון.

הגם שהחברה משקיעה סכומים מהותיים בהתאמת מתקניה ובבניית מתקנים מיוחדים בהתאם לדרישות בתחום איכות הסביבה, אין בידיה להעריך בוודאות האם השקעות אלה (הקיימות והעתידיות) ותוצריהן יהיו מספיקים או יתאימו לדרישות חדשות ככל שיחולו החמרה או שינוי מהותי בדרישות. כמו כן, אין ביכולת החברה לחזות בוודאות את היקף העלויות וההשקעות שתידרש לשאת בהן בעתיד על-מנת לעמוד בדרישות הרשויות הסביבתיות בישראל ובמדינות אחרות בהן היא פועלת, וזאת, בין היתר, היות ואין לחברה יכולת לצפות את היקפם של זיהומים פוטנציאליים, משכם, היקף הפעולות שתידרש החברה לבצע לשם טיפול בהם, חלוקת האחריות מול צדדים נוספים והיקף הסכומים ברי ההשבה מצדדים שלישיים.

בנוסף, החברה הינה מושא לתביעות הטוענות לנזק גוף או נזק לרכוש עקב היחשפות לחומרים מסוכנים, אשר מכוסות לרוב על-ידי פוליסות הביטוח של החברה.
לפרטים בדבר הליכים משפטיים בנושאי סביבה, בריאות ובטיחות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה



רוב החומרים והמוצרים המשווקים על ידי החברה נדרשים לרישוי, בשלבים שונים של פיתוחם, ייצורם, ייבואם, שימוש בהם ושיווקם וכן כפופים לפיקוח רגולטורי קפדני של הרשויות הרלוונטיות בכל מדינה. עמידה בדרישות הרישוי השונות ממדינה למדינה ואשר הולכות ומחמירות עם הזמן, כרוכה בפרק זמן ארוך ועלויות גבוהות ובהתאמה קפדנית בין דרישות הרישוי לבין כל מוצר ומוצר. אי עמידה בדרישות רגולטוריות אלה עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על היקף עלויות החברה, מבנה העלויות שלה ורווחיותה וכן על חדירת מוצריה לשוק הרלוונטי ואף עלולה להביא להפסקת מכירות של מוצר רלבנטי ולאיסופם של מוצרים שנמכרו מהשוק או להליכים משפטיים. בנוסף, ככל שתיווצרנה דרישות רגולטוריות חדשות בקשר עם רישוי קיים למוצר (באופן הדורש השקעה נוספת או באופן המבטל רישוי קיים) ו/או תקום חובת פיצוי לחברה אחרת בגין השימוש שעשתה החברה בנתוני רישוי של מוצר של אותה חברה, עלולים סכומים אלה להצטבר לסכומים מהותיים, להכביד על עלויות החברה ולפגוע בתוצאותיה ובמוניטין שלה.
כמו כן, להערכת החברה במדינות בהן לחברה יתרון תחרותי, החמרה בדרישות הרישוי עשויה להגדיל יתרון זה, הואיל ותקשה על מתחרותיה לחדור לאותו שוק, ואילו במדינות בהן לחברה נתח שוק קטן, אם בכלל, החמרה כאמור, עלולה להכביד על חדירת מוצרי החברה לאותו שוק.
לפרטים נוספים בעניין רישוי מוצרי החברה ראה סעיף 15 לדוח.

חבות מוצר



אחריות מוצר ויצרן מהווה גורם סיכון. תביעות בגין אחריות מוצר (ללא תלות בסיכוי או בתוצאות) עשויות לגרום לעלויות משמעותיות לחברה וכן לפגוע במוניטין וכתוצאה מכך לקיטון ברווחיות החברה. לחברה פוליסת ביטוח בגין חבות צד ג' ומוצרים פגומים בהיקף של עד 350 מיליון דולר נזק שנתי מצטבר. יחד עם זאת, אין כל וודאות כי היקף הכיסוי הביטוחי הינו מספק. לתביעה עתידית בגין אחריות מוצר או סדרת תביעות כאמור, עשויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה ותוצאותיה ככל שתפסיד החברה בתביעה והכיסוי הביטוחי לא יהא מספיק או לא יחול באותו המקרה. כמו כן, והגם שלמועד הדוח לא נתקלה החברה בקושי לחידוש פוליסת הביטוח כאמור, קיימת אפשרות כי החברה תתקל בקשיים בחידוש פוליסת ביטוח בגין חבות צד ג' ומוצרים פגומים בתנאים המקובלים על החברה.

חדירה מוצלחת לשוק וגיוון מוצרים



צמיחת החברה ורווחיותה מושפעות, בין היתר, ממידת הצלחתה בפיתוח מוצרים מבודלים וקבלת רישויים בגינם, באופן שיאפשר לה להשיג נתח שוק לפני מתחרותיה. ככלל, לחברה הראשונה שמשיקה מוצר גנרי מסוים קיים יתרון מתמשך, גם לאחר חדירת מתחרים נוספים לאותו שוק. בהתאם, הכנסות החברה ורווחיותה ממוצר מסוים עשויות להיות מושפעות מהותית מיכולתה להשיק מוצר זה בטרם השקת מוצר מקביל על-ידי מתחרותיה.

ככל שמוצריה החדשים של החברה לא יעמדו בדרישות הרישוי במדינות השונות או שיידרש פרק זמן ארוך מאד לקבלת רישוי עבורם, עלולה יכולת החברה לחדור עם מוצר חדש לאותו שוק בהצלחה להיפגע, שכן הכניסה לשוק לפני גורמים מתחרים הינה מהותית לשם חדירה מוצלחת לשוק. כמו כן, חדירה מוצלחת לשוק תלויה, בין היתר, בגיוון מוצריה של החברה וזאת על מנת להתאים לצרכים המשתנים של כל שוק ועל כן ככל שלא תצליח החברה להתאים את תמהיל מוצריה באמצעות פיתוח מוצרים חדשים וקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, עלולה להיפגע יכולת הכניסה לשוק של החברה ושמירתה על נתחי השוק הקיימים. אי הצלחה להחדיר מוצר לשוק ולעמוד ביעדי החברה (וזאת לאחר תקופה ארוכה ומשאבים רבים שהושקעו בפיתוח ורישוי) עלול לגרום לפגיעה במכירות אותו מוצר בשוק רלוונטי, בתוצאות החברה ובשולי הרווח שלה.

זכויות קניין רוחני של החברה ושל צדדים שלישיים

יכולת החברה לפתח מוצרים גנריים תלויה, בין היתר, ביכולת החברה להתמודד עם פטנטים של חברות מקור או צדדים שלישיים אחרים, או לפתח מוצרים שאינם מפרים זכויות קניין רוחני בדרך אחרת, באופן שעלול להיות כרוך בעלויות מהותיות (משפטיות ואחרות). חברות מקור נוהגות להגן בתוקף על מוצריהן ועשויות לנסות ולעכב השקת מוצרים גנריים מתחרים, על-ידי רישום פטנטים על גרסאות מעט שונות של מוצרים אשר הגנת הפטנט המקורית שלהם עומדת לפוג או פגה, במטרה להתחרות בגרסאות הגנריות של מוצר המקור. חברות המקור עשויות אף לשנות את מיתוג המוצר שלהן ואופן שיווקו. פעולות כאמור עלולות לגרום לגידול בהוצאות החברה ובסיכון שהיא נושאת בו, ולפגוע ביכולתה ואף למנוע ממנה את האפשרות להשיק מוצרים חדשים.

כמו כן, החברה חשופה לתביעות משפטיות בטענה שמוצריה או תהליכי ייצורם מפרים זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים. תביעות כאמור עלולות להיות כרוכות בזמן, עלויות, נזקים מהותיים ומשאבי הנהלה, לפגום בערך מותגי החברה ובמכירותיה ולהשפיע לרעה על תוצאות החברה. למיטב ידיעת החברה, עד למועד הדוח, תביעות כאמור שהסתיימו היו בסכומים לא מהותיים.

בנוסף, החברה מגנה על מותגיה וסודותיה המסחריים באמצעות פטנטים, סימני מסחר והגנות נוספות, אולם יתכן שהגנות אלה לא יספקו לשם שמירה על קניינה הרוחני. ככל שיעשה שימוש שלא כדין או שימוש לא מורשה אחר בזכויות הקניין הרוחני של החברה, עלול להיפגע שווי הקניין הרוחני והמוניטין שלה. כמו כן, עשויה החברה להידרש לנקוט בהליכים משפטיים, הכרוכים בעלויות כספיות ומשאבים על מנת לשמור על זכויות הקניין הרוחני שלה.

תנודות בתשומות ומחירי חומרי גלם ובמחירי מכירה

לפרטים ראה סעיף "סיכוני מחירי חומרי גלם" בדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם".

חשיפה בשל התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית (GMO)

כל התפתחות מהותית נוספת בשוק הזרעים המהונדסים גנטית לגידולים חקלאיים, לרבות עקב שינויי רגולציה במדינות מסוימות בהן נאסר כיום השימוש בזרעים מהונדסים גנטית ו/או גידול מהותי במכירות הזרעים המהונדסים גנטית או הגליפוסט ו/או ככל שיפתחו מוצרים חדשים

להגנת הצומח עבור גידולים נוספים שהיקפי השימוש בהם יהיו מהותיים (ומחליפים את המוצרים המסורתיים), משפיעים על הביקוש למוצרים להגנה על הצומח ועל החברה להיערך ולהתאים את סל מוצריה לביקושים השונים. על כן, ככל שלא תצליח החברה להתאים את תמהיל מוצריה כאמור, עלול הדבר להביא לירידה בביקושים למוצרי החברה, שחיקת מחירי מוצריה ובהכרח לפגיעה בתוצאותיה ונתח השוק שלה.

יחד עם זאת, העובדה כי החברה משווקת בעצמה את מוצר הגלייפוסט, ממתנת השפעה זו (אולם בשולי רווח שיווקיים בלבד).

סיכונים תפעוליים

פעילות החברה, לרבות פעילות הייצור, מבוססת, בין היתר, על שימוש במערכות ממוחשבות מתקדמות. החברה משקיעה באופן שוטף בשדרוג מערכות אלה ובאמצעי הגנה מפני תקלות בהן. כשל בלתי צפוי במערכות אלה, כמו גם הטמעת מערכות חדשות, עשויים להיות כרוכים בעלויות מהותיות ולפגוע בפעילות החברה עד לתיקון או להטמעת המערכת החדשה. ככל שמדובר בכשל מהותי, שאינו ניתן לתיקון בטווח סביר, הוא אף עלול להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה. למועד הדוח, לחברה פוליסת לביטוח רכוש ואובדן רווחים בהיקף של עד כ-1,433 מיליון דולר נזק שנתי מצטבר.

33.3 גורמי סיכון ייחודיים

שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה ונמלים

מחסור בחומרי גלם או מוצרים אחרים המשמשים לייצור מוצרי החברה עלול לגרום לאי יכולת החברה לספק את מוצריה או לעלייה משמעותית בעלות ייצורם. בנוסף, החברה מייבאת חומרי גלם אל מתקני הייצור שלה בישראל ו/או בחו"ל, ומשם מייצאת החברה מוצרים אל חברות הבנות מחוץ לישראל לצורך פורמולציה ו/או שיווק, לפי העניין. שיבושים באספקת חומרי גלם על-ידי ספקים קבועים עשויים להשפיע לרעה על פעילות החברה עד להתקשרותה עם ספק חלופי. ככל שספק של החברה לא יוכל לספק לה חומרי גלם במשך תקופה ממושכת, לרבות בשל שיבושים ממושכים ו/או שביתות ארוכות ו/או תשתיות פגומות בקשר עם פעילות נמלים רלוונטי, והחברה לא תצליח להתקשר עם ספק חלופי בתנאים מקובלים ובהתאם לדרישות רישוי המוצרים - עלול הדבר לפגוע בתוצאות החברה, להקשות מהותית על השגת חומרי הגלם בכלל או השגתם במחירים כלכליים ולהגביל את יכולת ההספקה של מוצרי החברה ועמידתה ביעדים שהתחייבה ללקוחותיה. גורמים אלה עלולים להשפיע לרעה על החברה, על מצבה הכספי ועל תוצאות הפעילות שלה. על מנת לצמצם את הסיכון האמור, נוהגת החברה מעת לעת, להתאים את היקף מלאי מוצריה ולעיתים עושה שימוש בהובלה אווירית.

כישלון מיזוגים ורכישות; קושי בהטמעת פעילויות נרכשות

חלק מהאסטרטגיה של החברה היא צמיחה בדרך של מיזוגים, רכישות, השקעות ושיתופי פעולה אשר ירחיבו באופן מושכל את תיק המוצרים שלה ועמיקו את נוכחותה בשווקים גיאוגרפיים מסוימים. רכישות והשקעות כאמור דורשות השקעת משאבי הנהלה משמעותיים, ועשויות להיות כרוכות בסיכונים, ובכלל כן: היעדר יכולת לזהות הזדמנויות עסקיות או להשלים עסקאות בתנאים מסחריים מקובלים (או בכלל); קשיים במימוש ההטבות הצפויות מרכישות והשקעות; וכן, מגבלות על יכולת מימון העסקאות בשל תנאי החוב הקיים של החברה.

עסקאות למכירת נכסים, בהן עשויה להתקשר החברה, עשויות אף הן להיות כרוכות בסיכונים, ובכלל כד: סיכון כי העסקאות יניבו תשואה נמוכה יותר מהצפוי (ואף הפסד); הכפפת החברה להתחייבויות שיפוי חוזיות; ויצירת חבויות מס מהותיות.

צמיחה בדרך של מיזוגים ורכישות מחייבת הטמעה של הפעילויות הנרכשות ומיזוגן היעיל בקבוצה בצורה מוצלחת, לרבות הגשמת תחזיות, רווחיות, תנאי שוק ותחרות מסוימים.

יתכן כי יתעוררו קשיים בהטמעת הפעילויות הנרכשות, בין היתר, עקב קושי בתיאום בין ארגונים הממוקמים באתרים גיאוגרפיים שונים; קושי בהטמעת מערכות ובקרות משותפות; שילוב עובדים בעלי רקע תרבותי ועסקי שונה; שילוב תרבות ארגונית ומערכת משפט וחשבונאות שונה; הוצאות אינטגרציה בלתי-צפויות (לרבות הוצאות טכניות, משפטיות ותפעוליות); הוצאות וחבויות בלתי-צפויות, לרבות בנוגע להיתרים, רישויים, הוצאות פיננסיות והוצאות הקשורות באיכות סביבה, בריאות ובטיחות; פיתוח מוצרים ושירותים חדשים ומיצוי נכסים של פעילויות נרכשות; אינטגרציה של מתקני הייצור וההפקה, הטכנולוגיה והמוצרים של הפעילות הנרכשת; ושמירת אנשי מפתח.

אי הצלחה בהטמעת הפעילויות הנרכשות ו/או אי התממשות התחזיות האמורות, עלולות לגרום לאי השגת הערך המוסף המתוכנן, הפסד לקוחות, חשיפה לחבויות לא צפויות, ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים שנכללו במהלך ואף אובדן כוח אדם מקצועי ומיומן.

ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם

חלק ניכר בפעילות הייצור של החברה מרוכז במספר מצומצם של אתרים. פגיעת נזקי טבע, פעילות עוינת, סכסוכי עבודה, תקלה תפעולית מהותית, או כל נזק מהותי אחר עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילות החברה, לאור הקושי, הזמן וההשקעה הנדרשים לשם העתקת מיקומן של פעילות הייצור או כל פעילות אחרת.

מיסוי בינלאומי

מעל ל- 95% ממכירות הקבוצה מבוצעות בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל באמצעות חברות בנות המאוגדות ברחבי העולם, בעלות תפקידים שונים במערך הכולל של פעילות העסקית של החברה (לעיתים בגין אותו מוצר), החל משלבי הייצור, אחזקה של ידע ופיתוח, וכן רכש, לוגיסטיקה, שיווק ומכירה של המוצרים השונים של החברה. חברות אלו נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן. שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה עשוי להיות מושפע מסיווג או ייחוס שונה באופן מהותי של התמורה בעבור רכיבי הערך של כל אחת מהחברות בקבוצה במדינות השונות; שינוי מאפייניהן (לרבות בקשר למקום השליטה והניהול) של חברות אלה; שינויים בפילוח רווחי החברה בין איזורים בהם חלים שיעורי מס שונים; שינויים בשיעורי המס הסטטוטוריים ושינויים חקיקתיים נוספים; שינויים בהערכת נכסי המס הנדחים או חבויות המס הנדחות של החברה; שינויים בקביעת האיזורים בהם חייבת החברה במס; ושינויים פוטנציאליים במבנה ההתאגדות של החברה.

שינויים בחקיקת מס ובאופן יישומה עשויים לגרום לגידול משמעותי בשיעורי המס החלים על החברה ולהשפיע מהותית לרעה על מצבה הפיננסי של חברה, תוצאותיה ותזרים המזומנים שלה. לפרטים נוספים וכן לפירוט בעניין דיני המס החלים על החברה ראה סעיף 0 לדוח. החברה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה מהותית ביחס לחשיפה בגין מיסוי בינלאומי כאמור לעיל,

בהסתמך על חוות דעת המצויות בידה.

סיכונים הנובעים מחוב החברה

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות אשראי ממקורות חיזוניים (בעיקר אגרות חוב וכן אשראי בנקאי). המקור העיקרי של החברה לשירות החוב והוצאות התפעול שלה, הינו הרווחים הנובעים מפעילות חברות הקבוצה. הטלת מגבלות על חברות הקבוצה ביחס לחלוקת דיבידנדים לחברה, עלולה לפגוע ביכולת החברה לממן את פעילותה ולשרת את החוב. החברה הינה חלק מ"קבוצת לוויים" של אי.די.בי חברה לפתוח בע"מ לעניין מערכת הבנקאות הישראלית (ראה סעיף 23.5 לדוח). לאור זאת החברה עשויה להיות מוגבלת באפשרות הגיוס של אשראי בנקאי, כמו גם באפשרות להשלים עסקאות מסוימות עם תאגידים שקיבלו אשראי בהיקף משמעותי מבנקים ישראליים.

בנוסף, מסמכי המימון של החברה כוללים דרישות לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות, כמפורט בבאור 20 לדוחות הכספיים. אי עמידת החברה באמות המידה כאמור עקב קרות אירוע חיזוני לחברה או אי התממשות תחזיות החברה, וככל שלא תתקבל הסכמת הגורמים המממנים להאריך או לעדכן את אמות המידה הפיננסיות בהתאם ליכולותיה של החברה, עלולה להביא להעמדה לפרעון מיידי של התחייבויות החברה (או חלקן) על ידי הגורמים המממנים.

חשיפה לסיכונים אשראי לקוחות

מכירות הקבוצה ללקוחותיה בישראל וברחבי העולם מתבצעות ברובן, באשראי לקוחות כמקובל בכל אחת מהמדינות. חלקם של האשראים הניתנים ללקוחות מובטח בביטוח אשראי, ויתרת האשראי מצויה בסיכון, במיוחד בתקופות האטה בשווקים הרלוונטיים. אשראי הקבוצה מפוזר בין לקוחות רבים ומדינות שונות, עובדה הממתנת את הסיכון האמור. יתרה מכך, באזורים מסוימים ברחבי העולם, בעיקר בדרום אמריקה, היקף ימי האשראי הוא ארוך (בהשוואה להיקף ימי האשראי הניתן ללקוחות באזורים כגון אירופה) ולעיתים, בין היתר, בשל עונות חקלאיות קשות או מצב כלכלי באותן מדינות, עלולה החברה להיתקל בקושי לגבות את חובות הלקוחות ומשך הגביה עשוי להתפרס על פני מספר שנים.

ככלל, קשיים אלה באים לידי ביטוי באופן מוגבר יותר במדינות מתפתחות, שבהן מידת ההיכרות של החברה עם הלקוחות מעטה יותר, טיב הביטחונות מוטל בספק והיקף הביטוח לגבי אותם לקוחות עשוי להיות מוגבל. לפרטים נוספים ראה הסברי הדירקטוריון ודוחותיה הכספיים של החברה. אי פירעון אשראי על ידי מי מהלקוחות, עלול לפגוע בתזרים המזומנים של הקבוצה ובתוצאותיה.

צרכי הון חוזר ותזרים המזומנים של החברה

בדומה לחברות אחרות הפועלות בתחום המוצרים להגנת הצומח, קיימים לחברה צרכי תזרים מזומנים והון חוזר משמעותיים במהלך העסקים הרגיל. לנוכח הצמיחה של החברה ובהתחשב באזורי הצמיחה העיקריים, סל המוצרים הרחב של החברה והשקעות החברה בתשתיות ייצוריות, לחברה צרכי מימון והשקעות משמעותיים. החברה פועלת באופן שוטף על מנת לטייב את מצב ואופן ניהול ההון החוזר שלה, ובשלוש השנים האחרונות, רשמה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת. על אף שלמועד הדוח החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שלה, עלולה הידרדרות משמעותית בתוצאות הפעילות של החברה לגרום לכך כי החברה לא תעמוד בעתיד באמות המידה

הפיננסיות שלה ולא תוכל לעמוד בצרכי המימון הנדרשים שלה. כתוצאה מכך עלולה להיפגע יכולת החברה לעמוד ביעדיה ובתוכניות הצמיחה שלה וכן יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות.

סיכונים בקשר עם השילוב העסקי והפעילות בסין

להערכת החברה, היא עשויה להיות חשופה למספר סיכונים ייחודיים בקשר עם השילוב העסקי והפעילות בסין, שהעיקריים בהם הינם כמפורט להלן:

- סביבה כלכלית, פוליטית וחברתית ומדיניות ממשלתית בסין - הסביבה העסקית בסין שונה מן הסביבה העסקית במדינות המפותחות, לרבות בשל המבנה הפוליטי, מידת המעורבות הממשלתית, שיעורי הצמיחה, הפיקוח על מטבע חוץ ואופן הקצאת המשאבים. ממשלת סין נוקטת באמצעים שונים לעידוד הצמיחה הכלכלית והכוונת הקצאת המשאבים, אשר חלקם עשויים להשפיע לרעה בעתיד על תוצאות החברות בסין.

- סביבה משפטית בסין - החברות בסין כפופות לחקיקה ורגולציה בסין. הליכים משפטיים בסין עשויים להתארך ולהיות כרוכים בעלויות משמעותיות ובתשומות ניהוליות. מערכת המשפט בסין מבוססת בחלקה על מדיניות ממשלתית, תקנות פנימיות ופרשנות רגולטורית, אשר עשויים להיות מיושמים רטרואקטיבית. לפיכך, עשויה החברה שלא להיות מודעת להפרות פוטנציאליות של הדין (לרבות בנוגע לרישויים, היתרים ואישורים מסוימים) בידי החברות בסין. באופן היסטורי, רמת האכיפה של הרשויות בסין בנוגע להפרות מסוימות של הדין (לרבות בקשר עם אישורים, רישיונות והיתרים שונים) הייתה יחסית נמוכה, אולם אין ודאות כי לא תוגבר בעתיד, באופן העלול לחשוף את החברות בסין לסנקציות, כל עוד לא יהיו בידיהן מלוא הרישיונות וההיתרים הנדרשים לפעילותן על-פי הדין בסין.

- שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בסין - החברות בסין כפופות לרגולציה נרחבת בסין, לרבות בתחומי הרישוי, ייצור, הפצה, תמחור, מיסוי, ייבוא וייצוא, איכות סביבה, בריאות ובטיחות. באופן היסטורי, נהנתה תעשיית הכימיה בסין ממדיניות ממשלתית מועדפת, אולם אין ודאות כי לא יחול שינוי במדיניות זו, או כי הסביבה החוקית והכלכלית (לרבות בנוגע לרישויים והיתרים נדרשים), המשפיעה על פעילות החברות בסין והתעשייה, לא תשתנה.

- פיקוח על מטבע חוץ - החברה עשויה להידרש להמיר את הכנסותיה מהחברות בסין מ-RMB למטבעות אחרים, לצורך פעילותה. בהתאם לדין בסין, ביצוע עסקאות מסוימות במטבע חוץ, לרבות פרעון התחייבויות הנקובות במטבע חוץ, כפוף לדרישות הרשות לניהול מטבע חוץ (State Administration for Foreign Exchange).

- התחייבויות החברה בקשר עם סנונדה - במסגרת הצעת הרכש החלקית למניות סנונדה שהושלמה בנובמבר 2013, התחייבה החברה, בין היתר: (א) לפעול לצמצום התחרות האופקית מול סנונדה בשוק הסיני; (ב) לפעול לצמצום עסקאות בעלי העניין עם סנונדה. התחייבויות אלה עשויות להגביל את תהליך הטמעת פעילות החברות בסין, להגביל את החברה או לחייב את החברה לבצע פעולות מסוימות, לרבות ריכוז פעילותה בסין תחת סנונדה.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי מידת השפעתם (בהנחה שיתממשו), להערכת החברה, על עסקי החברה :

מידת ההשפעה של התממשות גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם סיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
			סיכונים מקרו
		+	שינויי שער חליפין
	+		חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית, מדד ושער החליפין של השקל
		+	פעילות עסקית בשווקים מתפתחים
			סיכונים ענפיים
	+		פעילות בשוק תחרותי
		+	ירידה ברמת הפעילות החקלאית ; שינויים חריגים במזג אוויר
		+	חקיקה, תקינה, רגולציה וחשיפה בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות
	+		שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה
		+	חבות מוצר
	+		חדירה מוצלחת לשוק וגיוון מוצרים
+			זכויות קניין רוחני של החברה ושל צדדים שלישיים
		+	תנודות בתשומות ומחירי חומרי גלם ומחירי מכירה
	+		חשיפה בשל התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית
	+		סיכונים תפעוליים
			סיכונים מיוחדים לחברה
	+		שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה ונמלים
	+		כישלון מיוזגים ורכישות ; קושי בהטמעת פעילויות נרכשות
		+	ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם
	+		מיסוי בינלאומי
		+	סיכונים הנובעים מחוב החברה
	+		חשיפה לסיכונים אשראי לקוחות
		+	צרכי הון חוזר ותזרים המזומנים של החברה
	+		סיכונים בקשר עם השילוב העסקי והפעילות בסין



חלק ב'

דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ הינה אחת מהחברות המובילות בעולם בתחום הגנת הצומח. אנו שואפים ליצור פשטות בחקלאות ומציעים לחקלאים פתרונות ושירותים יעילים אשר מקלים עליהם ומסייעים להם לצמות. אדמה מחזיקה באחד מסלי המוצרים המקיפים והמגוונים בעולם, המציע מוצרים מבודלים ואיכותיים להגנת הצומח. כ- 4,900 עובדי אדמה מגיעים לחקלאים ביותר מ- 100 מדינות ברחבי העולם, ומספקים להם כלים להתמודד עם עשבים, מזיקים ונגעים, ולשפר את יבוליהם.

ADAMA



עיקרי התוצאות העסקיות המתואמות של החברה ברבעון הרביעי ובשנת 2015

שיפור ניכר ברווח וברווחיות ברבעון חותם שנה חזקה עבור אדמה

- מכירות של 650 מיליון דולר ברבעון ושל 3,064 מיליון דולר בשנה כולה.
- צמיחה במכירות של 12.6% ברבעון הרביעי ו-7.4% בשנה במונחי מטבע מקור.
- ירידה במכירות של 3.6% ברבעון ו-4.9% בשנה כתוצאה מהתחזקות הדולר.

הצמיחה החזקה נבעה מגידול משמעותי במכירות בשווקים צומחים, והתרחבות גיאוגרפית וכן ממכירות של מוצרים חדשים ומבודלים, אשר הביאו לגידול בכמויות המכירה בכל אזורי הפעילות של החברה, הן ברבעון הרביעי בשיעור של 7.0% והן בשנת 2015 בשיעור של 5.3%. זאת למרות התנאים הקשים המתמשכים בשווקים החקלאיים, וכן תנאי מזג אוויר מאתגרים באזורים רבים.

גידול ברווח הגולמי ברבעון לסך של 195 מיליון דולר ועליה משמעותית של 2.6 נקודות אחוז בשיעורו ל-30.0%, ושיעור רווח גולמי שנתי יציב של 31.6%, נבעו משיפור ניכר בתמהיל המוצרים, העלאת מחירים במונחי מטבע מקור, הצמיחה הכמותית שצויינה, וצמצום משמעותי בעלויות היצור.

הרווח התפעולי שולש ברבעון והסתכם ב-30 מיליון דולר. גידול זה, יחד עם עליה משמעותית של 3.2 נקודות אחוז בשיעורו ברבעון ל-4.7%, ושיעור רווח תפעולי שנתי יציב של 9.9%, נבעו מהקטנה מתמשכת של ההוצאות התפעוליות.

גידול משמעותי של 44.5% ב-EBITDA ברבעון לסך של 76 מיליון דולר, ועליה משמעותית של 3.9 נקודות אחוז בשיעורו ל-11.7%, וכן עליה בשיעור ה-EBITDA השנתי ל-15.5%.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ותזרים חופשי משופר ברבעון ויציב בשנה.

רמות מלאי ויתרת לקוחות בסוף 2015 נמוכות מאשתקד, כתוצאה מהמשך שיפור בשרשרת האספקה וניהול הדוק של הגביה, בדגש על סיכוני אשראי.

תוצאות הרבעון והשנה בולטות לטובה בענף.

תוצאות הפעילות – תמצית דו"חות רווח והפסד

דוח רווח והפסד מתואם לרבעון הרביעי לשנת 2015

	שינוי % במטבע דולר	שינוי % במטבע מקור	שינוי \$m	Q4 2014 \$m	Q4 2015 \$m	
הכנסות	-3.6%	+12.6%	-24	674	650	
רווח גולמי	+5.8		+10	185	195	
% מהכנסות				27.4%	30.0%	
הוצאות תפעוליות	-5.4		-9	174	165	
רווח תפעולי (EBIT)	+193.0		+19	11	30	
% מהכנסות				1.5%	4.7%	
הוצאות מימון, נטו	+24.5		+8	32	40	
רווח לפני מס	+43.7		+10	-22	-12	
רווח נקי	+37.7		+13	-33	-20	
% מהכנסות				-4.8%	-3.1%	
EBITDA	+44.5		+23	53	76	
% מהכנסות				7.8%	11.7%	

דוח רווח והפסד מתואם לשנת 2015

	שינוי % במטבע דולר	שינוי % במטבע מקור	שינוי \$m	2014 \$m	2015 \$m	
הכנסות	-4.9%	+7.4%	-157	3,221	3,064	
רווח גולמי	-5.4		-55	1,025	970	
% מהכנסות				31.8%	31.6%	
הוצאות תפעוליות	-6.4		-45	712	667	
רווח תפעולי (EBIT)	-3.3		-10	313	303	
% מהכנסות				9.7%	9.9%	
הוצאות מימון, נטו	+10.5		+13	120	133	
רווח לפני מס	-15.3		-30	198	168	
רווח נקי	-17.9		-27	151	124	
% מהכנסות				4.7%	4.1%	
EBITDA	-1.2		-6	480	474	
% מהכנסות				14.9%	15.5%	

סעיפי הרווח וההפסד אשר תואמו בטבלאות לעיל כפי שהם מוצגים בדוחות הכספיים (במיליוני דולר) הינם¹:

לרבעון הרביעי של 2015: הוצאות תפעוליות – 167 (25.7%), רווח תפעולי – 28 (4.3%), הפסד לפני מס – 15 (2.3%), הפסד נקי – 23 (3.5%) ו-EBITDA – 74 (11.3%). לרבעון הרביעי של 2014: הוצאות מימון נטו – 36 (5.3%), הפסד לפני מס – 26 (3.8%) והפסד נקי – 36 (5.4%). לשנת 2015: הוצאות תפעוליות – 669 (21.9%), רווח תפעולי – 300 (9.8%), הוצאות מימון נטו – 140 (4.6%), רווח לפני מס – 159 (5.2%), רווח נקי – 110 (3.6%) ו-EBITDA – 472 (15.4%). לשנת 2014: הוצאות תפעוליות – 714 (22.2%), רווח תפעולי – 311 (9.7%), הוצאות מימון נטו – 124 (3.7%), רווח לפני מס – 193 (6.2%), רווח נקי – 146 (4.5%) ו-EBITDA – 478 (14.8%).

¹ סעיפי הרווח וההפסד לשנת 2015 המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין: שערך ברבעון הראשון והשני של אופציות לאגרות חוב שהנפיקה החברה ברבעון הראשון של שנת 2015 בסך של כ-7 מיליון דולר, רווח הון ממכירת קניין רוחני ברבעון הראשון של שנת 2015 בסך של כ-10 מיליון דולר, הפרשה למס בגין אירוע משנת 1985 ברבעון הראשון והשלישי של שנת 2015 בסך של כ-6 מיליון דולר והפרשות בסך של כ-12 מיליון דולר במהלך הרבעון הראשון והרביעי של שנת 2015 בשל פרישה מוקדמת של עובדים בגין הסכם משנת 2010. סעיפי הרווח וההפסד לשנת 2014 המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין הוצאות שהוציאה החברה במסגרת הכנות להנפקה בסך של כ-4 מיליון דולר וכן בגין הפרשה במהלך הרבעון השלישי בשל פרישה מוקדמת של עובדים בסך של כ-2 מיליון דולר בגין הסכם משנת 2010.

לניתוח הפערים בין סעיפי הרווח וההפסד המתואמים לסעיפי הרווח וההפסד בדוחות הכספיים, ראו נספח א'.

תמצית שינויים בענף ובפעילות החברה והשפעתם על פעילויות החברה

הייצור והרכש של החברה בשנת 2015, באמצעות הוזלת עלויות אנרגיה, תובלה ועלות חומרי גלם וחומרי ביניים.

■ השפעות שליליות של אל-ניניו -

תנאי יובש קיצוניים בקנדה ודרום אפריקה, הצפות באזורים נרחבים בדרום אמריקה, והתחלה מאוחרת של עונת הגשמים בהודו הינן חלק מההשפעות השליליות של תבנית האקלים אל-ניניו, אשר הובילו לירידה בביקושים באזורים אלו.

■ רכישות ומיזוגי חברות בענף -

בהמשך למספר עסקאות אשר בוצעו בשנת 2014, במהלך 2015 ועד כה הוכרזו עסקאות נוספות אשר טרם הושלמו, וביניהן הצעה שהגישה כמציינה לרכישת סינג'יטה.

הושפעו תוצאות החברה והענף בברזיל אף מהורדת דירוג האשראי של המדינה מתחת לדירוג השקעה במהלך אותו רבעון, ובהקשר זה מירידה בהיקף האשראי הזמין ללקוחות. התוצאות בברזיל הושפעו עקב כך גם מקצב גבייה איטי יותר, עלות גבוהה של הגנות מטבע והוצאות מיסים שלא במזומן בגין שערך עתודות מיסים כתוצאה מהחלשות המטבע. החברה פעלה להקטין את החשיפה למטבע ואשראי הלקוחות בברזיל גם על ידי המנעות מביצוע הזמנות המצויות בידה.

שווקים חקלאיים נוספים שהושפעו מחוסר יציבות פוליטי וכלכלי משמעותי במהלך השנה כוללים את ארגנטינה, אוקראינה, יוון ורוסיה.

■ רמות נמוכות של מחירי הסחורות

החקלאיות המרכזיות בשנתיים

האחרונות תרמו לפגיעה ברווחיות

החקלאים, אשר בצירוף רמות

המלאי הגבוהות יחסית בצינורות

ההפצה הובילו להמשך מיתון

בביקושים לחומרי הגנת הצומח -

למרות תנאי התעשייה המאתגרים,

בשל השקת מוצרים חדשים

והרחבת פעילות המכירות בשווקים קיימים וחדשים, צמחו מכירותיה של החברה מבחינה כמותית הן ברבעון הרביעי והן בשנת 2015 כולה.

■ ירידה ניכרת במחירי הנפט ונגזרותיו

וכן ירידה במחירי תשומות כתוצאה

מההאטה בכלכלה העולמית -

הירידה במחירי הנפט ותשומות אחרות השפיעה לחיוב על עלויות

■ תוצאות פעילותה של החברה ברבעון הרביעי ובשנת 2015 בולטות

לטובה ביחס לענף - כתוצאה

מהמשך העמקת הנוכחות בשווקים, השקת מוצרים מבודלים בהיקף משמעותי, צמיחה כמותית ניכרת, הורדת עלויות יצור ורכש וכן הורדת הוצאות תפעוליות, בנוסף על הגנות מטבע, הצליחה החברה להשיג תוצאות אלה, למרות גורמים מאקרו-כלכליים שהשפיעו באופן שלילי על החברה וכלל הענף.

■ התחזקות ניכרת של דולר ארה"ב

מול המטבעות בעולם - הירידות

בשערי המטבע מול הדולר במהלך השנה ובפרט ירידת הריאל הברזילאי ב-33%, ירידת היורו ב-10%, וירידת הדולר האוסטרלי ב-11%, הקטינו באופן מהותי את ערך מכירות החברה, כמו גם את כלל המכירות בענף, הנרשמות בדולרים. עסקאות הגנה אשר ביצעה החברה מיתנו במידת מה את ההשפעה השלילית. מנגד, ושלא באותו שיעור, ירידת שערי המטבעות, ובכללה ירידת שער השקל ביחס לדולר, סייעה לחברה בהקטנת עלויותיה.

■ שינויים בתנאים המאקרו כלכליים

בברזיל ובשווקים אחרים - השפעת

המשבר הפוליטי והכלכלי בברזיל על תוצאות החברה והענף במחצית השנייה של 2015 הייתה ניכרת, עקב המשקל העונתי הגבוה של ברזיל בתקופה זו. פרט לירידה החדה בשער הריאל הברזילאי אל מול הדולר, אשר החלה בתחילת 2015 והחריפה במהלך הרבעון השלישי,



הערכת החברה ביחס להשפעות על תוצאות החברה בשנת 2016 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.

להערכת החברה המגמות המאקרו כלכליות הללו והתנאים השוררים בענף צפויים להימשך גם בשנת 2016. בהתאם, מעריכה החברה כי רמת המלאי אשר מצויה בצינורות ההפצה צפויה להקשות על מכירות הענף והחברה בשנת 2016, וכמו כן, כי תוצאות החברה ימשיכו להיות מושפעות בצורה משמעותית משחיקת המטבעות ביחס לדולר. בפרט, עסקאות הגנת המטבע שביצעה החברה ביחס לשנת 2016 הינן בשערי חליפין נמוכים מאלה שביצעה ביחס לשנת 2015, כך שצפויה השפעה שלילית של מטבע בניכוי הגנות, בעיקר במחצית הראשונה של 2016.



ניתוח התוצאות העסקיות המתואמות

מכירות החברה

מכירות החברה צמחו בכ-12.6% ברבעון ובכ-7.4% בשנה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת כתוצאה מצמיחה כמותית באזורי הפעילות המרכזיים של החברה שהסתכמה ב-7.0% ברבעון וב-5.3% בשנה ומהעלאה של מחירי המכירה, במונחי מטבע מקור, ובפרט בברזיל, וזאת חרף תנאי השוק המתגרים. שחיקת המטבעות המקומיים באזורי הפעילות המרכזיים בהם פועלת החברה, אשר קוזזה בחלקה על ידי הגנות

מטבע, הביאה לירידה במכירות החברה במונחי דולר ב-3.6% וב-4.9% ברבעון ובשנה, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי²

התפלגות המכירות הרבעוניות

	% שינוי במטבע דולר	% שינוי מוערך במטבע מקור	Q4 2014 \$m	Q4 2015 \$m	
אירופה	-5.8	+7.6	140	132	
צפון אמריקה	+9.4	+9.7	134	147	
אמריקה הלטינית	-9.9	+20.2	265	238	
אסיה-פאסיפיק	+3.9	+14.3	54	57	
הודו, המזה"ת ואפריקה	-5.7	0.2	81	76	
מתוכו ישראל	-1.1	-0.3	23	23	
סה"כ	-3.6%	12.6%	674	650	

התפלגות המכירות השנתיות

	% שינוי במטבע דולר	% שינוי מוערך במטבע מקור	2014 \$m	2015 \$m	
אירופה	-6.0	+2.9	1,187	1,116	
צפון אמריקה	+5.2	+ 6.0	545	573	
אמריקה הלטינית	-10.5	+16.6	822	736	
אסיה-פאסיפיק	-7.0	+4.1	294	273	
הודו, המזה"ת ואפריקה	-2.1	+5.8	373	366	
מתוכו ישראל	-8.6	-1.2	103	94	
סה"כ	-4.9%	+7.4%	3,221	3,064	

² בעקבות השינוי הארגוני שהשלימה החברה בסוף שנת 2014 (לפרטים ראו סעיף 1.4.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2014), החל מהרבעון הראשון לשנת 2015 מציגה החברה בדוחותיה את התפלגות המכירות בהתאם לפילוח הגיאוגרפי שלעיל.

מגמות ואירועים ייחודיים אשר אירעו באזורים השונים והשפיעו על פעילות החברה

המידע המובא במסגרות בעלות הרקע הצבעוני הינו מידע מרחיב על התפתחויות ואירועים נוספים אשר השפיעו, אך לא באופן מהותי, על פעילות החברה בתקופת הדוח.

אירופה

מכירות החברה באירופה צמחו ב-7.6% ברבעון וב-2.9% בשנה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, חרף יובש ניכר בחלק מהמדינות באזור, וזאת בשל צמיחה כמותית משמעותית הנובעת מהשקת מוצרים חדשים והעמקת הפעילות בשווקים, אשר קוזזה במידת מה על ידי שחיקה במחירי המכירה.

במונחי דולר, מכירות החברה באירופה ירדו בכ-5.8% וב-6.0% ברבעון ובשנה, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, כתוצאה מירידת שערי החליפין של המטבעות המקומיים.

- הקטנת שטחי גידול של סלק סוכר בחלק הצפוני של אירופה במחצית הראשונה של שנת 2015 עקב הפחתת מכסות של האיחוד האירופי בשל יבול עודף בשנה הקודמת הובילה לירידה בביקוש למוצרים לגידול מרכזי זה. זאת בעוד שעקב תנאי החום במרכז אירופה נוצר ביקוש גבוה לקוטלי פטריות לדגנים. במחצית השנייה של שנת 2015, בצורת במדינות מרכז אירופה הובילה להקטנת שטחי גידול לפתית ומספר דגני חורף, ובכך לירידה בביקוש למוצרים לגידולים אלה.
- החברה הגדילה באופן ניכר את מכירותיה ושיפרה את רווחיותה באוקראינה כתוצאה מהרחבת מערך המכירות והקשר עם לקוחות מובילים, לצד המשך השקת מוצרים מבודלים, וזאת חרף המצב המאקרו-כלכלי במדינה. ניהול הדוק של אשראי הלקוחות אפשר תגובה מהירה וגבייה טובה גם לנוכח מצב זה.
- ביצועי החברה במדינות דרום-מזרח אירופה ובאיטליה בלטו לחיוב בשל מיקוד במוצרים מבודלים ובלקוחות מרכזיים.
- החברה המשיכה לשפר את תמהיל המוצרים, ובמסגרת זו השיקה במדינות מרכזיות ביבשת את ה-BREVIS™, שהינו מוצר חדשני ומוגן פטנט לדילול חנטים בתפוח ואגס, המסייע ליבול של פירות גדולים יותר, ללא צורך בעבודה ידנית, ציוד הרמה ואנרגיה.



צפון אמריקה

מכירות החברה בצפון אמריקה צמחו ב-9.7% ברבעון וב-6.0% בשנה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת חרף תנאי השוק המתאגרים במדינות באזור ובכלל זה בצורת קשה בקנדה. גידול זה במכירות נבע מהמשך הגדלת פעילות מול לקוחות מרכזיים וכן מהשקת מוצרים נוספים, אשר הובילו לצמיחה כמותית משמעותית הן ברבעון והן בשנה.

במונחי דולר, וחרף שחיקת הדולר הקנדי ב-16.3% במהלך שנת 2015, מכירות החברה בצפון אמריקה צמחו ב-9.4% ברבעון וב-5.2% בשנה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

- החברה העמיקה את מערך השיווק והמכירות שלה בארה"ב, במטרה לחזק את הקשר עם חקלאים בגידולים עם ערך מוסף גבוה, לשפר את תמהיל המוצרים הייחודיים שלה כדי לענות על הצרכים בגידולים אלה, ולהגביר את הביקוש למוצריה עבורם. בין השאר, החברה השיקה את ה-NIMITZ™, שהינו מוצר חדש ומוגן פטנט המפשט את תהליך הטיפול בנמטודות קרקע על כל היבטיו, ובפרט מאפשר המנעות מצורך בטיפולים מורכבים בחומרים המשמשים לחיטוי קרקע.
- החברה קידמה את שיתוף הפעולה שלה עם חברות בקבוצת כמצ'יינה ושיווקה לראשונה בהיקף ניכר מוצרים מרכזיים של חברות אלו בארה"ב, כגון PARAZONE® ו-ETHEPHON.
- ביצועי החברה בקנדה הושפעו לרעה בשל הבצורת הקשה במדינה וכן שחיקת הדולר הקנדי.
- מגמה חיובית בפעילות החברה בארצות הברית בתחום המוצרים להגנת הצומח לשימושים שאינם חקלאיים (Consumer and Professional Solutions) וזאת כתוצאה ממימוש אסטרטגיית החברה לחיזוק הגישה הישירה לשוק והשקת מוצרים מבדלים אשר תרמו לשיפור ניכר ברווחיות, דוגמת ENCLAVE® קוטל פטריות רחב-טווח חדשני וייחודי שהנו תערובת של ארבעה חומרים פעילים.



מגמות ואירועים ייחודיים אשר אירעו באזורים השונים והשפיעו על פעילות החברה - המשך

אמריקה הלטינית

מכירות החברה באמריקה הלטינית צמחו ב- 20.2% ברבעון וב- 16.6% בשנה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת על אף התנאים המתגרים במדינות האזור, לרבות בצורת קשה והצפות של שטחים נרחבים כתוצאה מאל ניניו, וכן המשבר המאקרו-כלכלי בברזיל אשר החריף במחצית השנייה של שנת 2015. הגידול במכירות נבע מצמיחה כמותית, וכן מהעלאה של מחירי המכירה. במונחי דולר, מכירות החברה באמריקה הלטינית ירדו ב- 9.9% ברבעון וב- 10.5% בשנה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, באופן אשר משקף את השפעת הירידה הניכרת של המטבעות המקומיים, אשר פוצתה באופן חלקי על ידי העלאת מחירי המכירה במטבעות אלה.

- המשבר הפוליטי והכלכלי בברזיל אשר החריף במחצית השנייה של השנה ויצר מחסור באשראי וירידה בערך הריאל תוך תנודתיות רבה בשער, עליה בסיכון החוב של המדינה ובעלויות ההגנה על יתרות מאזניות, בצירוף המחירים הנמוכים יחסית של הסחורות החקלאיות, הביאו לתנאים קשים לענף החקלאות במדינה, הכוללים מיצוי קווי אשראי של לקוחות ורמות מלאי גבוהות בערוצי ההפצה.
- תנאים אלו הביאו את החברה לנקוט בצעדים יזומים כדי להפחית את חשיפתה למשבר, ביניהם החלטה להימנע מביצוע חלק מן ההזמנות שהיו מצויות בידה ועקב כך בלימת מכירות. באמצעות פעולות אלה הצליחה החברה לשמור ואף להגדיל במידת מה את היקף פעילותה ביחס לשוק, תוך הפחתה משמעותית של חשיפתה לסיכונים מטבע ואשראי.
- החברה המשיכה להשקיע בחיזוק פעילותה השייווקית בברזיל ובגידול סל המוצרים שלה, והשיקה 4 מוצרים ייחודיים במהלך השנה.
- בקולומביה ובמדינות האנדים וכן במכסיקו, הציגה החברה ביצועים טובים, למרות שחיקת מטבעות ותנאי מזג אוויר קשים.



- החברה המשיכה לבדל את סל המוצרים שלה באזור, והשיקה 10 מוצרים ייחודיים, ביניהם הנמטוציד NIMITZ™, שהושק בהצלחה באוסטרליה.
- החברה התאימה את המיקוד שלה במספר שווקים באזור, הכוללים את תאילנד, וויאטנאם וקוריאה, בדגש על בניית מערכי שיווק והפצה שמשפרים את הנגישות ללקוחות הקצה, וכן קידום מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה לחקלאי.
- באוסטרליה וניו זילנד החברה המשיכה בתנופת שיפור הנתמכת במותג החדש, שורת מוצרים מבודלים וחיזוק קירבה שיווקית לחקלאים.

אסיה-פאסיפיק

מכירות החברה באסיה-פאסיפיק צמחו ב-14.3% ברבעון וב-4.1% בשנה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד וזאת חרף בצורת קשה כתוצאה מאל ניניו במספר מדינות בדרום מזרח אסיה, כגון תאילנד. הגידול במכירות נבע מהעמקת הפעילות השיווקית והשקת מוצרים חדשים אשר הובילו לצמיחה כמותית משמעותית. מחירי המכירה של מוצרים לא מבודלים נשחקו במידה מה. במונחי דולר, מכירות החברה באסיה-פאסיפיק צמחו ב-3.9% ברבעון וירדו ב-7.0% בשנה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, באופן ששיקף את השפעת שחיקת המטבעות המקומיים, ובמיוחד שחיקת הדולר האוסטרלי במהלך השנה ב-11%.



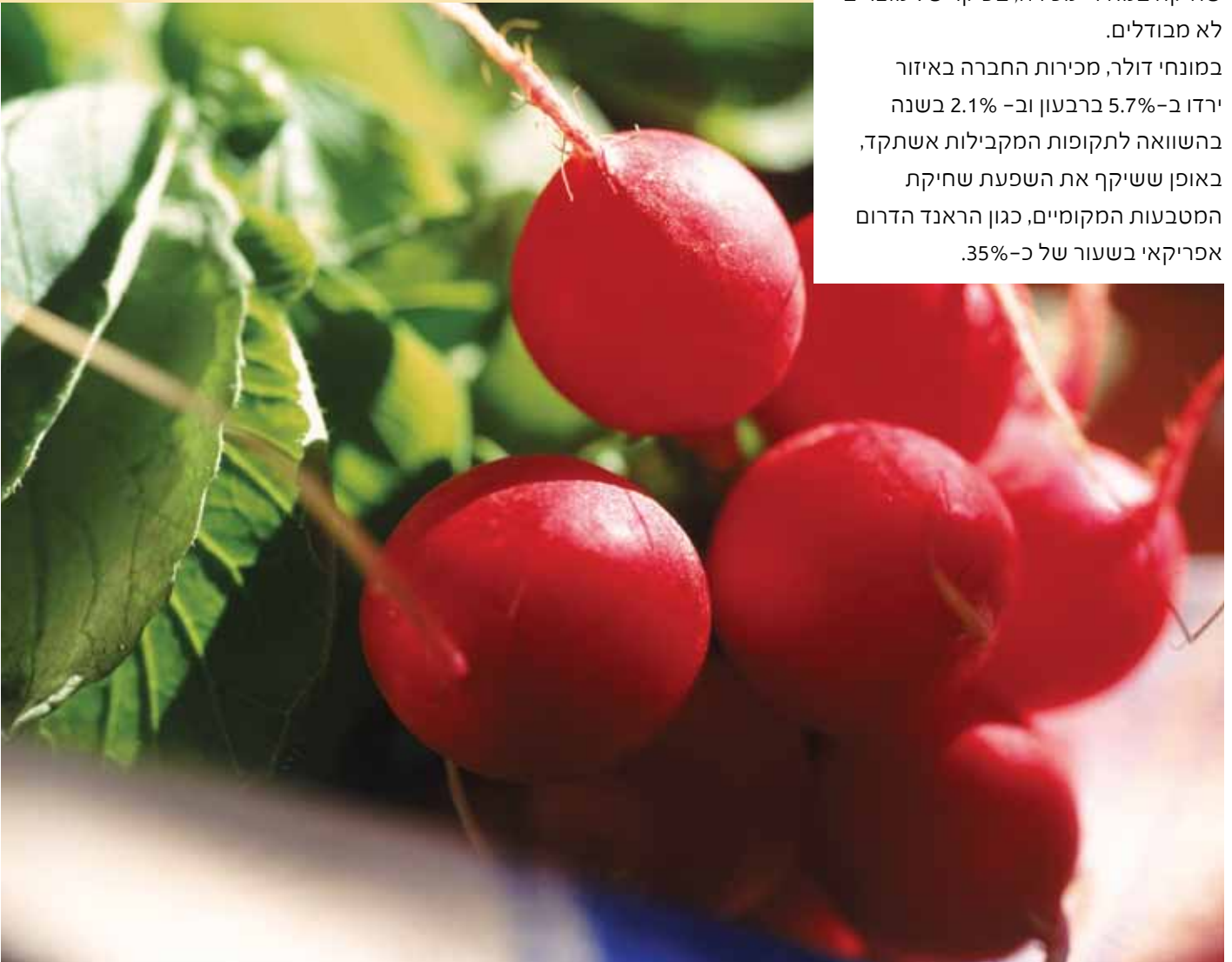
מגמות ואירועים ייחודיים אשר אירעו באזורים השונים והשפיעו על פעילות החברה - המשך

הודו, המזה"ת ואפריקה

מכירות החברה באזור נשאר יציבות ברבעון, כך שהמכירות בשנה כולה צמחו ב-5.8% במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הגידול במכירות באזור בשנת 2015 נבע מצמיחה כמותית משמעותית כתוצאה של השקת מוצרים מבודלים, הרחבת מכירות מוצרים שהושקו בשנה הקודמת, והתרחבות בשווקי מיקוד, חרף בצורת במספר מדינות מרכזיות באזור, ביניהן הודו ודרום אפריקה. חלק מהצמיחה קוזז בשל שחיקה במחירי מכירה, בעיקר של מוצרים לא מבודלים.

במונחי דולר, מכירות החברה באזור ירדו ב-5.7% ברבעון וב-2.1% בשנה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, באופן ששיקף את השפעת שחיקת המטבעות המקומיים, כגון הראנד הדרום אפריקאי בשעור של כ-35%.

- חרף הבצורת בדרום מזרח הודו, החברה צמחה במכירותיה והשיקה, בין היתר, בהצלחה את קוטל הפטריות המבודל CUSTODIA™, שהנו תערובת של שני חומרים פעילים, המאפשר פעולה כפולה כנגד מגוון רחב של נגעים.
- במהלך שנת 2015 השיקה החברה בהצלחה את פעילותה בתורכיה.
- ביצועי החברה בדרום אפריקה נפגעו בשל בצורת קשה, ובשל רמות מלאים גבוהות בערוצי ההפצה עקב הבצורת.
- החברה התאימה את המיקוד שלה בכל השווקים באזור, בדגש על מכירות רווחיות יותר וצמצום מכירת מוצרים פחות מבודלים, במיוחד בשווקים במערב אפריקה.



החברה ממשיכה לממש את יעדיה האסטרטגים, הכוללים פיתוח והעמקת הגישה השיווקית ומערך המכירות, שיפור סל המוצרים ובידולו, חיזוק המותג הגלובלי החדש וביצוע השילוב העסקי בסין.

חדשנות, מחקר, פיתוח ורישוי (IDR)

- חטיבת IDR, שהוקמה בסוף שנת 2014, החלה בתהליך מקיף ושיטתי של בחינה לעומק של סל המוצרים של החברה, והפניית משאבי מחקר, פיתוח ורישוי, לטובת מוצרים ייחודיים ומבודלים אשר תרומתם גדולה יותר.
- במהלך שנת 2015 הושגו מאות רישויים חדשים וכן הושקו מוצרים חדשניים ומוגני פטנט כגון NIMITZ™ ו-BREVIS™ במספר מדינות מפתח באמריקות, אוסטרליה ואירופה, וכן בישראל.

שיווק ואסטרטגית מוצר

- החברה מיישמת גישה שיווקית חדשה המסייעת בידה ליצור קשר ישיר עם לקוחות קצה ולהתקרב לחקלאים, להבין את צרכיהם ולתת להם מענה טוב יותר. גישה זו יושמה במספר שווקים מרכזיים כגון ברזיל וצרפת וצפויה להתרחב ל-20 מדינות נוספות בשנתיים הקרובות.
- תחום השיווק אוחד עם תחום אסטרטגיית המוצר לחטיבה אחת, המנוהלת בידי וולטר קוסטה, אשר הצטרף לחברה לאחר שניהל את פעילות האגרוכימיה של FMC בברזיל.

תפעול

- מפעלי החברה בישראל, באשדוד ובנאות חובב, חוברו בסיומו של פרויקט שנמשך כ-10 שנים, לתחנות כוח עצמאיות המופעלות בגז טבעי, מהלך שצפוי להביא לשיפור בהשפעה הסביבתית של החברה ולחסכון בעלויות.
- החברה השיקה מתקני ייצור מרכזיים בנאות חובב וביניהם מתקן הייצור של NIMITZ™, קווי ייצור חדשים במתקן לייצור RIMON™, קוטל חרקים מבודל.

בנייה ושילוב פעילות בסין

- החברה ממשיכה בתנופת מימוש האסטרטגיה שלה בסין, ובפרט בבניית הפעילות המסחרית והתפעולית. במהלך השנה החלה בניית מערך המכירות של החברה תוך גיוס עשרות אנשי מכירות חדשים, ובתחילת 2016 הושקה פעילות המכירות הישירה. כמו כן, החברה הפכה לפלטפורמת מכירות בלעדית של מוצרים מפורמלים של חלק מחברות CNAC. בצד התפעולי, בניית מרכז הפורמולציה והאריזה החדשני של החברה בעיר הואיאן מתקדמת, והמפעל צפוי להתחיל בפעילות בסוף שנת 2016.



רווח גולמי

החברה שיפרה את סך הרווחיות הגולמית שלה ברבעון בכל אזורי פעילותה המרכזיים ואת שיעור הרווחיות באופן ניכר של 2.6 נקודות אחוז, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. השיפור נבע משיפור בסל המוצרים של החברה לבידול ומיקוד מוצריה, העלאת מחירי המכירה במונחי מטבע מקור, וצמיחה כמותית משמעותית, כמו גם בשל ירידה משמעותית בעלויות הייצור וירידה בעלויות רכש, והכל על רקע השפעת מטבע נטו שלילית משמעותית. בשנת 2015 כולה, על אף שיפור שיעור הרווחיות הגולמית במרבית אזורי פעילותה המרכזיים, הציגה החברה יציבות בשיעור הרווחיות הגולמית הכולל, וכן ירידה ברווח הגולמי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, המשקפת את השפעת שחיקת המטבעות המקומיים, וכן את גישת הניהול ההדוקה של סיכוני מטבע ואשראי בברזיל תוך מיקוד בגביה, אשר קוזזו בחלקן על ידי המשך השיפור בסל המוצרים של החברה, ירידה משמעותית בעלויות הייצור והרכש והשפעת עסקאות הגנת מטבע.

הוצאות תפעוליות

שליטה הדוקה בהוצאות והשפעות מטבע חיוביות, כמו גם ירידה בהוצאות המשתנות, תרמו לקיטון ניכר בסך ההוצאות התפעוליות ובשיעורן, הן ברבעון והן בשנה כולה. הקיטון בסך הוצאות המכירה והשיווק ושיעורן ברבעון ובשנה לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נבע בעיקר מקיטון בהוצאות שכר, הוצאות שיווק והוצאות משתנות. הקיטון בסך הוצאות הנהלה וכלליות ובשיעורן ברבעון ובשנה, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נבע בעיקר מקיטון בשירותים מקצועיים. הוצאות המכירה והשיווק ברבעון ובשנה הסתכמו בסך של 130 מיליון דולר (19.9% מהמכירות), ו-534 מיליון דולר (17.4% מהמכירות) בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 140 מיליון דולר (20.8% מהמכירות), ו-571 מיליון דולר (17.7% מהמכירות) בתקופות המקבילות בשנת 2014. הוצאות המו"פ ברבעון ובשנה הסתכמו בסך של 7 מיליון דולר (1.2% מהמכירות) ו-30 מיליון דולר (1.0% מהמכירות), בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 8

מיליון דולר (1.1% מהמכירות) ו-34 מיליון דולר (1.0% מהמכירות), בתקופות המקבילות בשנת 2014.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון ובשנה הסתכמו בסך של 27 מיליון דולר (4.1% מהמכירות) ו-103 מיליון דולר (3.3% מהמכירות), בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 28 מיליון דולר (4.2% מהמכירות) ו-112 מיליון דולר (3.5% מהמכירות) בתקופות המקבילות בשנת 2014.

הוצאות מימון

הוצאות המימון ושיעורן ברבעון ובשנה גדלו בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת כתוצאה מעלות גבוהה יותר של הגנות פיננסיות וכן הפרשי ריביות בין הדולר ארה"ב והמטבעות המקומיים המתווספים לעלויות ההגנה. העלות הגבוהה יותר הינה בשל תנודתיות המטבעות בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בגין חשיפת החברה למטבעות שאינם דולר ארה"ב. עליה זו קוזזה חלקית בגין ירידה בעלויות ההצמדה על אגרות החוב של החברה, בשל ירידת מדד המחירים לצרכן.





הוצאות מס

הוצאות המס ברבעון ובשנה הסתכמו בסך של 8 מיליון דולר ו- 44 מיליון דולר בהתאמה לעומת הוצאות מס בסך של 10 מיליון דולר ו- 47 מיליון דולר בתקופות המקבילות בשנת 2014.

על אף הקיטון בהפסד לפני מס ברבעון, הוצאות המס היו נמוכות ביחס לרבעון המקביל אשתקד בשל התחזקות הריאל הברזילאי מול הדולר, במהלך הרבעון, אשר הביאה לשערוך של נכסי מס ושחיקה של עתודות מס שאינן במזומן בברזיל.

הקיטון בהוצאות המס בשנה הינו מתון יחסית בהינתן הירידה ברווח לפני מס, וזאת בשל הוצאות מס שאינן במזומן בברזיל בגין ההחלשות המשמעותית של הריאל הברזילאי מול הדולר במהלך השנה אשר הביאה לשחיקה של נכסי מס ושערוך של עתודות מס שאינן במזומן בברזיל.

הכנסות לפי תחומי פעילות

התפלגות המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2015 לפי תחומי פעילות

מוצרים להגנת הצומח (Agro)	Q4 2015 \$m	%	Q4 2014 \$m	%	שינוי \$m	% שינוי
מוצרים להגנת הצומח (Agro)	605	93.0	631	93.7	-26	-4.2
פעילויות נוספות (Non-Agro)	45	7.0	43	6.3	+2	+5.6

התפלגות המכירות בשנת 2015 לפי תחומי פעילות

מוצרים להגנת הצומח (Agro)	2015 \$m	%	2014 \$m	%	שינוי \$m	% שינוי
מוצרים להגנת הצומח (Agro)	2,884	94.1	3,029	94.0	-145	-4.8
פעילויות נוספות (Non-Agro)	180	5.9	192	6.0	-12	-6.3

המצב הכספי והנזילות

בהתאם לשינויים שבוצעו בתוכנית האיגוח של החברה ברבעון הראשון של 2015, יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח בסך של כ- 192 מיליון דולר נכון לסוף שנת 2015 אינה כלולה במאזן.³

תזרים מזומנים והשקעות ברכוש קבוע

ברבעון הרביעי הסתכם התזרים השוטף בסך של 14 מיליון דולר, ובנטרול גריעת הלקוחות בהתאם לשינוי בתוכנית האיגוח כמתואר לעיל הסתכם בסך של 97 מיליון דולר, לעומת תזרים שוטף בסך של 44 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השיפור בתזרים השוטף ברבעון, בנטרול גריעת הלקוחות, נבע מקיטון בהפסד הנקי, הקטנה של יתרות מלאי, קיטון ביתרת הלקוחות, בין היתר, לאור קיטון בהיקף המכירות הדולרי ומנגד קיטון ביתרת הספקים בשל ירידה בהיקף הכספי של הרכש והוזלת עלויות.

בשנה הסתכם התזרים השוטף בסך של 107 מיליון דולר, ובנטרול גריעת הלקוחות בהתאם לשינוי בתוכנית האיגוח הסתכם בסך של 168 מיליון דולר, לעומת תזרים שוטף בסך של 179 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

על אף הירידה ברווח הנקי לא חל שינוי משמעותי בתזרים השוטף בתקופה, בנטרול גריעת הלקוחות, וזאת כאמור בשל הקטנה של יתרות המלאי, קיטון ביתרת הלקוחות, בין היתר, לאור קיטון בהיקף המכירות הדולרי ומנגד קיטון ביתרת הספקים לאור ירידה בהיקף הכספי של הרכש והוזלת עלויות.

השקעות החברה הסתכמו ברבעון ובשנה בסך של 54 מיליון דולר ו- 193 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת השקעות

רכוש שוטף

סך הרכוש השוטף לסוף שנת 2015 הסתכם בסך של 2,627 מיליון דולר לעומת סך של 3,039 מיליון דולר לסוף שנת 2014.⁴

מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך

היקף האשראי של החברה הכולל אשראי בנקאי ואגרות חוב הסתכם בסוף שנת 2015 בסך של 1,554 מיליון דולר (מתוכו 20.8% לזמן קצר) לעומת סך של 1,640 מיליון דולר (מתוכו 28.9% לזמן קצר) בסוף שנת 2014.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר בסוף שנת 2015 עמדו על סך של 400 מיליון דולר לעומת סך של 416 מיליון דולר בסוף שנת 2014.

החוב נטו של החברה הכולל הלוואות מבנקים, אגרות חוב, השפעת עסקאות הגנה המיוחסות לחוב ובניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר, הסתכם בסוף שנת 2015 בסך של 1,184 מיליון דולר לעומת סך של 1,333 מיליון דולר בסוף שנת 2014, כולל איגוח לקוחות בסך של 155 מיליון דולר.

ליום 31 בדצמבר 2015, במהלך שנת 2015 ונכון למועד פרסום דוח זה, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות שבתוכנית האיגוח והסכמי המימון שלה.⁵

בסך של 39 מיליון דולר ו- 199 מיליון דולר (בנטרול פיקדון בסך 53 מיליון דולר שתנאיו שונו והוא סווג כמזומן) בתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע ברבעון ובשנה, כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה על איכות הסביבה, והסתכמו, בניכוי מענקי השקעה, בסך של 24 מיליון דולר ו- 117 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת סך של 14 מיליון דולר ו- 101 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה. ההשקעות כללו היקף יציב של השקעה בישראל והיקף מוגדל של השקעה לצורך הבנייה בסין.

ברבעון הרביעי הסתכם התזרים החופשי לתזרים שלילי בסך של 40 מיליון דולר, ובנטרול גריעת הלקוחות בהתאם לשינוי בהסכם האיגוח כמתואר לעיל הסתכם בתזרים חיובי בסך של 43 מיליון דולר, וזאת לעומת תזרים חופשי בסך של 5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בשנה הסתכם התזרים החופשי לתזרים שלילי בסך של 86 מיליון דולר ובנטרול גריעת הלקוחות בהתאם לשינוי בהסכם האיגוח כאמור הסתכם לתזרים שלילי בסך של 25 מיליון דולר, וזאת לעומת תזרים חופשי חיובי בסך של 33 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ובנטרול פיקדון בסך של 53 מיליון דולר שתנאיו שונו והוא סווג כמזומן, הסתכם לתזרים שלילי בסך של 20 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

³ לפרטים נוספים אודות תוכנית האיגוח של החברה ובדבר השינויים שהוכנסו בה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 ראו באור 4 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.

⁴ בוצעה התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה של שנת 2014.

⁵ לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות אשר חלות על החברה על פי תוכנית האיגוח והסכמי המימון ראו סעיף 23.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2015 ובאור 20 לדוחות הכספיים לשנת 2015.

הון החברה

הון החברה לסוף שנת 2015, ולאחר חלוקת דיבידנד בסך 100 מיליון דולר, הסתכם בסך של 1,567 מיליון דולר לעומת סך של 1,591 מיליון דולר לסוף

שנת 2014.⁴ שיעור ההון מסך המאזן עמד על 36.2%, לסוף שנת 2015 ועל 33.6% לסוף שנת 2014.
 ההון המונפק והנפרע של החברה לסוף שנת 2015 הוא 137,990,881 מניות רגילות בנות 3.12 ₪ ע.נ כ"א.

יחסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר של השנים:		2015	2014
היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף) ⁴		1.87	1.64
היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)		1.05	0.98
שיעור התחייבויות פיננסיות לסך המאזן ברוטו ⁶		35.9%	34.6%
שיעור התחייבויות פיננסיות לסך הון החברה ברוטו ⁷		99.2%	103.1%

מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות מימון חיצוני.⁸

בחינת קיומם של סימני אזהרה⁹

לנוכח המבנה הפיננסי המאוחד של הקבוצה ועל בסיס הנתונים הכספיים המפורטים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כפי שנסקרו על ידי הנהלת

מיליון דולר, מהווה את המקור העיקרי לפירעון התחייבויות החברה. בהתאם למבנה הפעילות של הקבוצה, החברות היצרניות בישראל אדמה מכתשים ואדמה אגן, הינן היצרניות העיקריות של מוצרי הקבוצה הנמכרים על ידי חברות השיווק של הקבוצה בעולם, באופן שקיימת התחייבות שוטפת של חברות השיווק כלפי החברות היצרניות ותמורת אגרות החוב אשר הונפקו על ידי החברה, הוענקו לחברות היצרניות כהלוואות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב, לרבות מועדי הפירעון.

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: הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים הון חוזר חיובי ותזרים מזומנים מתמשך חיובי מפעילות שוטפת. הון חוזר חיובי זה, הכולל נכון למועד הדוח יתרת מזומנים בסך של כ- 395

⁶ במספרי ההשוואה של שנת 2014 ההתחייבויות הפיננסיות כוללות יתרת חוב בגין תוכנית האיגוח בסך של 155 מיליון דולר, אשר החל מהרבעון הראשון של 2015, אינה כלולה במאזן.
⁷ במספרי ההשוואה של שנת 2014 בוצעה התאמה לא מהותית וכן ההתחייבויות הפיננסיות כוללות יתרת חוב בגין תוכנית האיגוח בסך של 155 מיליון דולר, אשר החל מהרבעון הראשון של 2015, אינה כלולה במאזן.
⁸ לפרוט, ראו סעיף 23 - מימון ואשראי, וכן סעיף 22.2 - אשראי לקוחות וסעיף 22.5 - אשראי ספקים, לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2015.
⁹ כהגדרתם של אלה בתקנה 10ב(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהולם

החברה מנהלת את עסקיה 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 לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.¹⁰

השינויים בשערי החליפין של המטבעות ברבעון ובשנה נזקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה.¹¹ ההשפעה נטו של השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה שלאחר תאריך הדוח על החשיפה המאזנית על המצב הכספי אינה מהותית, בשל השיעורים הגבוהים של ההגנה המאזנית שמבצעת החברה.

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים מר אבירם להב.¹²

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכוני שוק

מדיניות החברה הינה לשמור על מתאם גבוה ככל האפשר בין המטבע בו נמכרים המוצרים שלה לבין המטבע בו

נרכשים חומרי הגלם. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה המאזנית ואת החשיפה הכלכלית ל-12 חודשים מראש בהתאם לתחזית ההכנסות וההוצאות של החברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מגדרת החברה את מרבית החשיפה המאזנית וחלק מחשיפתה הכלכלית ביחס למטבעות העיקריים בהם פועלת החברה, כאשר לא קיימת קורלציה ביניהן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

סיכוני מטבע

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים המאוחדים במטבע דולר ארה"ב שהוא המטבע הפונקציונאלי שלה ואילו פעילותה, מכירותיה ורכישות חומרי הגלם שלה, נעשות במטבעות שונים. לכן, לתנודות בשערי החליפין של מטבע המכירה אל מול מטבע הרכישה השפעה על תוצאות החברה. להערכת החברה, החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי מטבעות האירו, השקל, והריאל הברזילאי. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר למטבעות שונים. התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה, מקטינה את היקף המכירות הדולרי של החברה ולהיפך.

בראייה שנתית, כ-36% ממכירות החברה הן לגוש האירופי ולכן להשפעת מגמות ארוכות טווח על מטבע היורו יכולות

להיות השפעות על תוצאות החברה ורווחיותה.

באופן שוטף נערך ריכוז חשיפה מטבעית הנובעת מתנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים על נכסים לרבות מלאי תוצרת גמורה בארץ המכירה, התחייבויות ותזרימי מזומנים הנקובים במטבעות זרים. תנודתיות גבוהה של שערי המטבעות האמורים עלולה להגדיל את עלויות עסקאות ההגנה לחשיפה המטבעית ובכך להגדיל את עלויות המימון של החברה.

החברה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים מקובלים לביצוע הגנות למרבית החשיפה המאזנית נטו המהותית למטבע מסוים. יחד עם זאת, מאחר שבמסגרת פעולות אלו מבצעת החברה הגנות על מרבית החשיפה המאזנית ורק על חלק מהחשיפה הכלכלית - תנודות בשערי המטבעות האמורים עלולות להשפיע על תוצאות החברה ורווחיותה. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה המאזנית לשנת 2016 כפי שהיא במועד פרסום דוח זה.

בנוסף, מכירות מוצרי החברה תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות החברה וכן חשיפתה למטבעות השונים אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של הכדור מאופיינות בהתנהגות דומה של העונות החקלאיות ולכן בדרך כלל במדינות אלה המכירות הגבוהות

¹⁰ לפרטים בדבר סיכון אשראי וסיכון נזילות ראו באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2015.

¹¹ לפירוט נתוני שערי החליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הלייבור, ראו נספח ד'.

¹² לפרטים על השכלתו, כישוריו וניסיונו העסקי ראו תקנה 26א' בפרק ד' לדוח תקופתי זה.



החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור ובוחנת מעת לעת הגנה על ריבית משתנה על ידי הפיכתה לריבית קבועה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה הגנה בגין חשיפה זו, מאחר וסביבת הריבית הדולרית הנה יציבה יחסית.

החברה שומרת תיעוד פנימי בדבר הייעוד של המכשירים הפיננסיים לחשיפות, המצביע על הקשר שבין המכשירים לחשיפות. הדירקטוריון והוועדה לבחינת דוחות כספיים דנים לפחות אחת לרבעון בחשיפות החברה לסיכוני השוק ובפעולות בהן נוקטת הנהלת החברה. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את נהלי הבקרה ומעדכנת אותם בהתאם להיקפי הפעילות והסיכון הנגזר מהפעילות.

סיכוני מחירי חומרי גלם

כ- 75% מעלות המכר של החברה נובעת מעלות חומרי גלם. מרבית חומרי הגלם של החברה הם נגזרות רחוקות של מחירי הנפט, ולכן, עלייה או ירידה משמעותית במחירי הנפט משפיעה על מחירי חומרי הגלם.

על מנת להקטין את החשיפה לשינוי מחיר חומרי גלם נוהגת החברה להתקשר בחוזי רכישה ארוכי טווח לרכישת חומרי גלם עיקריים, במקום בו התקשרות כזו אפשרית. כמו כן החברה פועלת להתאמת מחירי המכירה במידת האפשר לשינוי בעלויות חומרי הגלם.

למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה עסקאות הגנה על הנפט ועל עלויות חומרי הגלם.

סיכוני ריבית

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב מאחר ולחברה קיימות התחייבויות דולריות, אשר נושאות ריבית לייבור משתנה.

ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדרית. בתקופה זו נוצרות לחברה חשיפות מהותיות כלפי האירו, הזלוטי והפאונד. בחלק הדרומי של הכדור העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות במחצית השנייה של השנה. בחודשים אלה מרבית החשיפה שנוצרת היא ביחס לריאל הברזילאי. לחברה מכירות רבות יותר בשווקים הגדולים יותר שבחצי הכדור הצפוני ולכן היקף מכירות החברה במחצית הראשונה של השנה גבוה מהיקף המכירות במחצית השנייה של השנה.¹³

חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן

חלקן העיקרי של אגרות החוב שהנפיקה החברה הינו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעור המדד, עלולה להביא לעלייה משמעותית בהוצאות המימון של החברה. למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה גידרה באופן שוטף בעסקאות הגנת מדד את מרבית חשיפתה לסיכון זה.

¹³ לפרטים נוספים ראו באור 29 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.

שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות שמבצעת החברה לשינויים בשערי חליפין בגין יתרות מאזניות בניכוי מכשירים להגנה על יתרות אלו (באלפי דולר), הנ"ל:

דולר / ₪	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	3.512	3.707	3.902	4.097
סה"כ	8,945	3,531	(4,289)	(10,381)

יורו / דולר	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	1.197	1.143	1.088	1.034
סה"כ	839	582	(4,828)	(179)

דולר / ריאל ברזילאי	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	3.514	3.710	3.905	4.100
סה"כ	5,929	2,642	35,449	(2,801)

ליש"ט / דולר	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	1.631	1.556	1.482	1.408
סה"כ	181	91	1296	(91)

דולר / זלוטי פולני	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	3.511	3.706	3.901	4.096
סה"כ	3,472	1,728	34,359	(1,728)

דולר / ראנד דרום אפריקאי	רווח (הפסד) מהשינויים	נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים
	-10%	-5%	+5%	+10%
שער	7.637	8.062	15.558	16.336
סה"כ	264	100	(732)	(100)

ממשל תאגידי

תנאי ההעסקה והתגמול של נושאי המשרה

המשרה הבכירה המקדישים ממיטב מרצם וזמנם לטובת קידום ענייניה של החברה, תרומתם להתפתחות עסקיה של החברה, האתגר בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בסביבה התחרותית הגלובאלית של החברה ומאפייניה כחברה פרטית שהינה חברת אגרות חוב.

והוצגה בפניו תרומתו של כל אחד מהם בשנת 2015 וכן נתונים השוואתיים, הגיע דירקטוריון החברה לכלל מסקנה כי תגמולים אלו תואמים את מדיניות התגמול והינם ראויים, הוגנים וסבירים בשים לב לגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה, המטלות והיקף האחראיות של כל אחד מנושאי

במסגרת אישור הדוחות הכספיים לשנת 2015, ערך דירקטוריון החברה דיון בתנאי ההעסקה והתגמול של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה בחברה¹⁵, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה¹⁶.

לאחר שבחן את התגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

טרייבר (דח"צ), גב' דלית בראון (דח"צית),
מר Jiashu Cheng (דירקטור בלתי תלוי)
ומר Lu Xiaobao (דירקטור)¹⁷.

נכון למועד פרסום דוח זה, מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים אשר דירקטוריון החברה אישר כי הם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, מר גוסטבו

דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים.



¹⁵ לרבות אלו המפורטים במסגרת תקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

¹⁶ לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראו דיווח מייד שפרסמה החברה מיום 10 בנובמבר 2014 (אסמכתא 191292-01-2014).

¹⁷ על פי החלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה הינו שניים. לפרטים נוספים אודות הדירקטורים האמורים, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

מבקר פנים

- מר יהושע הזנפרץ, רואה חשבון, מכהן כמבקר הפנימי של החברה.
- למיטב ידיעת הנהלת החברה, בהתאם להצהרת המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בדרישות החוקיות הרלוונטיות¹⁸.
- נכון למועד זה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור אליה.
- למיטב ידיעת הנהלת החברה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה ואין בקשרים עסקיים אחרים של המבקר הפנימי בכדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.
- המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לחברה מטעם משרד שיף, הזנפרץ ושות' ייעוץ, בקרה וניהול סיכונים, בו הינו שותף. מלבד תפקידו כמבקר הפנימי של החברה, אין המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה או מעניק לה שירותים חיצוניים נוספים.
- מר יהושע הזנפרץ מונה לכהן כמבקר הפנימי של החברה על פי המלצת ועדת הביקורת והחלטת דירקטוריון החברה בנובמבר 2007. בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מונה מר הזנפרץ כמבקר הפנימי לאחר בחינה של השכלתו וניסיונו. מר הזנפרץ נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה,

- בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה. בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את המשך כהונתו של מר הזנפרץ כמבקר הפנימי של החברה.¹⁹
- הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל החברה.
- תכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תכנית שנתית, הנגזרת מתכנית עבודה רב שנתית. תכניות העבודה של הביקורת הפנימית נערכות ע"י המבקר הפנימי של החברה, בתאום ואישור הדירקטוריון ובפיקוח של המנהל הכללי, ומאושרות ע"י דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצות ועדת הביקורת. השיקולים המנחים בעריכת התכנית מתבססים על נושאים הנצפים כראויים לבחינה לפי רמת הסיכון שלהם, במטרה לאתר ליקויים, לייעל מערכות, להבטיח שמירה על נכסי החברה, ולוודא את קיום נוהלי החברה וחוקי המדינות בהן היא פועלת. תכנית העבודה של הביקורת מותאמת על-פי התפתחויות וממצאים המתגלים במהלך הביקורת. שינויים בתכנית העבודה כפופים לאישור הדירקטוריון.
- תכנית העבודה של הביקורת הפנימית כוללת גם ביצוע ביקורת על מעקב יישום המלצות המבקר הפנימי וועדת הביקורת על-ידי הנהלת החברה או על ידי המבקר הפנימי.
- מבקר הפנים מקבל זימון, לרבות חומר רקע, לשיבות ועדת הביקורת של החברה ונוכח בשיבות הועדה בהן נבחנות ומאושרות עסקאות

- מהותיות²⁰. כמו-כן, מבקר הפנים מקבל, לפי דרישתו, פרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון החברה בהן אושרו עסקאות כאלה.
- מבקר הפנים משמש גם כמבקר הפנים של חברות הקבוצה בישראל, אדמה מכתשים ואדמה אגן. עבודת הביקורת בחברות הקבוצה מחוץ לישראל מתבצעת ע"י משרדי רוא"ח Deloitte.
- הביקורת בתאגידים המוחזקים בהחזקה מהותית על ידי החברה מתבצעת על פי תכנית רב-שנתית המקיפה את מגוון נושאי הביקורת, אחת לכמה שנים בכל חברה מוחזקת.
- היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע על ידי ועדת הביקורת בהתאם לתכנית הביקורת שמאושרת על ידי הדירקטוריון. בשנת 2015 הסתכמו שעות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות על ידה בכ- 3,059 שעות. היקף העבודה נקבע על-פי הצרכים של תכנית הביקורת ואינו מוגבל ע"י החברה.

שעות עבודה

3,059	ביקורת פנימית בחברה ובתאגידים מוחזקים
2,340	ביקורת פנימית בתאגידים המוחזקים של החברה
2,115	ביקורת פנימית על פעילות בישראל
944	ביקורת פנימית על פעילות מחוץ לישראל

¹⁸ המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

¹⁹ בעקבות כניסתן לתוקף של הוראות תיקון מס' 17 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

²⁰ נהגדרת מונח זה בסעיף 5 לתוספת הרביעית של תקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומיידים), התשל"ל-1970.

הצעה לתוכנית ביקורת שנתית, שכוללת מסגרת שעות מתוכננת. הדירקטוריון קובע את תכנית הביקורת ואת מכסת השעות, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. המבקר לא חורג ממכסת השעות ללא אישור של הדירקטוריון. במקרה שמוטלות על המבקר משימות נוספות במהלך שנת הביקורת – קובע הדירקטוריון את מכסת השעות למשימות הנוספות. בשנת 2015 עמד התשלום למבקר הפנים על פעילותו בישראל על סך של 109.1 אלפי דולר. סך התשלום בגין פעילות ביקורת מחוץ לישראל הינו 162.3 אלפי דולר. להערכת החברה, בשל העובדה שהתגמול הינו על בסיס שעות עבודה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים.

לרבות נתונים כספיים, וכן מעמד עצמאי. לגבי חברות מוחזקות מחוץ לישראל, המבקר הפנימי עורך בדיקה שקיימת ביקורת בכל חברת בת וכן קיום תכנית עבודה לשנה הבאה וזאת על סמך דוחות שהוא מקבל ממבקרי החברות הרלוונטיות.

- בישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו במהלך שנת 2015 נדונו, בין היתר, דוחות מבקר הפנים אשר הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה.²¹
- להערכת דירקטוריון החברה היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- התשלום למבקר הפנימי נעשה על פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שאושרה על ידי הדירקטוריון. בתחילת כל שנה מגיש המבקר

היקף השעות לעבודת הביקורת בחברה ובחברות המוחזקות נקבע בהתאם לתוכנית הביקורת המוצעת על ידי המבקר הפנימי בשיתוף ההנהלה ומאושרת על ידי ועדות הביקורת של הדירקטוריונים השונים.

- המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת.
- למבקר הפנימי של החברה גישה חופשית, בתיאום, למסמכים, למידע ולמערכות המידע הרלבנטיות של החברה, וכן של חברות מוחזקות,



²¹ ביום 19 בינואר 2015 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בינואר 2015; ביום 16 בפברואר 2015 דנה ועדת הביקורת בשני דוחות שהוגשו בפברואר 2015; ביום 9 ביוני 2015 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש ביוני 2015; ביום 22 ביולי 2015 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש ביולי 2015; ביום 5 בנובמבר 2015 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש באוקטובר 2015; ביום 13 בינואר 2016 דנה ועדת הביקורת בשני דוחות אשר אחד הוגש בסוף דצמבר 2015 והשני בינואר 2016 וביום 17 בינואר 2016 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בינואר 2016.

תרומות

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל ובמדינות בהן היא פועלת ברחבי העולם, חלק בלתי נפרד מפעילותה. תרומה וסיוע אלה, בישראל בעיקר בדרום הארץ בסמוך לאזורים בה ממוקמים מפעלי החברה, ובכל העולם ביחס לקהילות הסמוכות לאתרי פעילותה, מהווים נדבך מרכזי בחזון ובמטרות של החברה. החברה מאמינה כי יש לה אחריות כלפי הקהילה במקומות בהם היא פועלת, מתוך הכרה כי מובילות עסקית דרה בכפיפה אחת עם מובילות ערכית-חברתית.

אחריות חברתית, השתלבות ונתינה לקהילה, הינם יעדים אסטרטגיים המהווים חלק שלוב בתכנית העבודה של החברה, אשר מקצה משאבים כספיים ניכרים לנושא מדי שנה. הפעילות למען הקהילה נעשית גם על ידי שיתוף ומעורבות של אנשי החברה בכל הדרגים תוך הטמעת ערכים של אחריות חברתית והגנה על הסביבה.

החברה בחרה להתמקד בפעולה למען הקהילה בתחומי החינוך במגוון תכניות לעידוד מצוינות כמו גם צמצום פערים וחיזוק אוכלוסיות חלשות. החברה שמה דגש מיוחד על קידום החינוך לכימיה, חקלאות וקיימות שהינם תחומים העולים בקנה אחד עם ליבת פעילותה העסקית, זאת לצד השקעה גם בתחומי הבריאות, התרבות, האמנות, הספורט, המורשת, הרווחה, ובישראל גם למען המשרתים בצה"ל.

בשנת 2015 תרמה החברה סך של 1,522 אלפי דולר, מתוכם סך של 1,284 אלפי דולר בישראל.

מבקר החברה

רואי החשבון המבקרים הראשיים של החברה והחברות המוחזקות על ידה הינם רואי החשבון סומך חייקין מקבוצת KPMG ("KPMG"). שכר הטרחה עבור שנת 2015 ל-KPMG בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות ביקורת על אפקטיביות הבקרה הפנימית ושירותי ייעוץ מס בקשר לדוחות כספיים לחברה בישראל, הסתכם בסך של כ- 950.3 אלפי דולר (עבור כ- 20.6 אלפי שעות עבודה), בהשוואה לסך של 1,069 אלפי דולר (עבור כ- 21.1 אלפי שעות עבודה) בשנת 2014. KPMG לא סיפקו לחברה בישראל שירותים אחרים בשנת 2015. בשנת 2014 שכר הטרחה ל-KPMG בגין שירותים אחרים הסתכם בסך של כ- 350 אלפי דולר (עבור כ- 6 אלפי שעות עבודה).

שכר הטרחה עבור שנת 2015 ל-KPMG בגין שירותי ביקורת מחוץ לישראל, הסתכם בסך של כ- 2,522 אלפי דולר (עבור כ- 30.0 אלף שעות עבודה) בהשוואה לסך של כ- 3,028 אלפי דולר (עבור כ- 27.6 אלף שעות עבודה) בשנת 2014. KPMG לא סיפקו שירותים אחרים מחוץ לישראל בשנת 2015. שכר הטרחה ל-KPMG בגין שירותים אחרים מחוץ לישראל הסתכם בסך של כ- 763 אלפי דולר (עבור כ- 5.6 אלפי שעות עבודה).

שכר הטרחה עבור שירותי הביקורת מהווה יותר ממחצית ההכנסה הכוללת של המבקר מהחברה בשנת הדיווח. שכר הטרחה משולם על בסיס שעות עבודה. הגורם המאשר את שכר הטרחה של המבקר הינו דירקטוריון החברה.

הליך אישור הדוחות הכספיים

חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים בחברה הנם חברי ועדת הביקורת, מר גוסטבו טרייבר המכהן כיו"ר הוועדה, גב' דלית בראון ומר Jiashu Cheng. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים²². במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים הוצג לוועדה לבחינת דוחות כספיים מסמך מפורט בדבר התוצאות הכספיות על ידי סמנכ"ל הכספים והיא דנה בתוצאות הכספיות, כפי שבאות לידי ביטוי בדוחות הכספיים, 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 הוועדה בסוגיות מהותיות נוספות. הוועדה קיימה ביום 10 במרץ, 2016 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015²³.

לישיבת הוועדה לבחינת דוחות כספיים כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהם נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, אשר נשלחים מספר ימים קודם לקיום הישיבות, הוזמנו גם נציגי רואה החשבון המבקר של החברה, אשר נתנו את התייחסותם וכן השיבו על שאלות אשר הופנו אליהם הנוגעות לסוגיות מהותיות הנובעות מהנתונים המוצגים בדוחות הכספיים. מבקר הפנים של החברה קיבל הודעה על קיום ישיבות הוועדה והדירקטוריון והוזמן להשתתף בהן. לאחר דיון בדוחות, גיבשה הוועדה

²² לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם של חברי הוועדה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

²³ בישיבה השתתפו, מלבד חברי הוועדה נושאי המשרה הבכירה הבאים: יועצת משפטית, סמנכ"ל כספים וחשבת החברה.

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 בדצמבר, 2015.

למהלכים מרכזיים ולאירועים מהותיים שאירעו במהלך התקופה. בנוסף, הציג סמנכ"ל הכספים מסמך מפורט בדבר התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, השיבה ההנהלה

את המלצותיה לעניין אישור הדוחות והעבירה אותן בכתב לדירקטוריון החברה זמן סביר לפני הדין בדירקטוריון.

במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, הציג סמנכ"ל החברה את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות

רכישות עצמיות

החברה לא ביצעה רכישות עצמיות של ניירות ערך החברה בשנת 2015.

לפרטים בדבר מאזני הצמדה ואירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראו באור 29 ובאור 32 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015, בהתאמה. לפרטים בדבר אגרות החוב המוחזקות בידי הציבור בתאריך הדוח, ראו הטבלה המצורפת כנספח ב'.



דירקטוריון והנהלת החברה מביעים הערכתם הרבה לנושאי המשרה בחברה, מנהליה ועובדיה ומודים להם על תרומתם הרבה, ככונותם, מסירותם ועל התמודדותם עם האתגרים שעמדו בפני החברה בשנת 2015.

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang
יו"ר דירקטוריון

נספחים

נספח א' - ניתוח הפערים בין סעיפי הרווח והפסד המתואמים לסעיפי הרווח והפסד בדוחות הכספיים

מדווח		התאמות		מתואם		\$M
Q4 2014	Q4 2015	Q4 2014	Q4 2015	Q4 2014	Q4 2015	
674	650	-	-	674	650	הכנסות
185	195	-	-	185	195	רווח גולמי
174	167	-	2.4	174	165	הוצאות תפעוליות
11	28	-	-2.4	11	30	רווח תפעולי (EBIT)
36	40	3.5	-	32	40	הוצאות מימון, נטו
-26	-15	-3.5	-2.4	-22	-12	הפסד לפני מס
-36	-23	-3.5	-2.4	-33	-20	הפסד נקי
53	74	-	-2.4	53	76	EBITDA

מדווח		התאמות		מתואם		\$M
2014	2015	2014	2015	2014	2015	
3,221	3,064	-	-	3,221	3,064	הכנסות
1,025	970	-	-	1,025	970	רווח גולמי
714	670	1.8	2.4	712	667	הוצאות תפעוליות
311	300	-1.8	-2.4	313	303	רווח תפעולי (EBIT)
124	140	3.5	6.5	120	133	הוצאות מימון, נטו
193	159	-5.3	-8.9	198	168	רווח לפני מס
146	110	-5.3	-14.5	151	124	רווח נקי
478	472	-1.8	-2.4	480	474	EBITDA

שהוציאה החברה במסגרת הכנות להנפקה בסך של כ-3.5 מיליון דולר וכן בגין הפרשה במהלך הרבעון השלישי בשל פרישה מוקדמת של עובדים בסך של כ-1.8 מיליון דולר בגין הסכם משנת 2010.

השלישי של שנת 2015 בסך של כ-5.6 מיליון דולר והפרשות בסך של כ-12.4 מיליון דולר במהלך הרבעון הראשון והרביעי של שנת 2015 בשל פרישה מוקדמת של עובדים בגין הסכם משנת 2010.

סעיפי הרווח וההפסד המתואמים לשנת 2014 כוללים התאמות בגין הוצאות

סעיפי הרווח וההפסד המתואמים לשנת 2015 כוללים התאמות בגין: שערך ברבעון הראשון והשני של אופציות לאגרות חוב שהנפיקה החברה ברבעון הראשון של שנת 2015 בסך של כ-6.5 מיליון דולר, רווח הון ממכירת קניין רוחני ברבעון הראשון של שנת 2015 בסך של כ-10 מיליון דולר, הפרשה למס בגין אירוע משנת 1985 ברבעון הראשון

נספח ב' - פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד נכון לתום שנת הדיווח

סדרה	מועד הנפקה	דירוג	סך שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	סוג ריבית	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	שווי בורסאי ליום 31.12.2015 (במיליוני ₪)	
סדרה ב' (1)(3)(4)(5)(8)	דצמ' 06	ilAA-(9)	1,650	ריבית שנתית צמודת מדד	5.15%	5.1%	4,225.3 (10)	
	ינו' 12		514					
	ינו' 13		600					
	פב' 15		533					
	פב'-מאי 15		267					
סדרה ד' (2)(3)(5)(6)(7)	דצמ' 06	ilAA-(9)	235	ריבית שנתית	6.5%	0.6%	411.7	
	מרץ 09		472					
	ינו' 12		541					
	פב' 14		488					
סדרה	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	בסיס ההצמדה	ע.נ. נומינלי ליום 31.12.2015 (במיליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום 31.12.2015 (במיליוני ש"ח)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.2015 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום 31.12.2015 (במיליוני דולרים)	שווי הוגן ליום 31.12.2015 (במיליוני דולרים)
סדרה ב' (1)(3)(4)(5)(8)	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2036	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2020-2036	מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	3,483.1 (10)	4,162.5 (10)	1,056.4 (10)	4.5 (10)	1,082.9 (10)
	סדרה ד' (2)(3)(5)(6)(7)	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	388.5	388.5	100.8	0.5	105.5

(1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ב') הנו אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ: דרך נמחם בגין 12 רמת גן (טלפון: 03-5274867; פקס: 03-5271736). איש קשר: דן אבנן או מירב עופר. דואר אלקטרוני: ishlevin@aurorafidelity.com. סדרה ב' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.

(2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד') הנו הרמטיק נאמנות בע"מ: רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון: 03-5274867; פקס: 03-5271736). איש קשר: דן אבנן 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 אג"ח לפירעון מידי.

(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 ראו דיווחים מיידים של החברה מיום ה-6 וה-8 בינואר 2013 (מס' אסמכתא 004971-01-2013 ו-0085591-01-2013).

(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. אגרות חוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 017373-01-2012) והדוח המתקן לו מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 018225-01-2012).

(6) ביום 25 במרץ, 2009, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2008, 472,000,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרץ, 2009 (מס' אסמכתא 067944-01-2009).

(7) ביום 11 בפברואר 2014, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 487,795,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 12 בפברואר 2014 (מספר אסמכתא 01-2014-038191).

(8) ביום 1 בפברואר 2015, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 533,330,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 2 בפברואר 2015 (מספר אסמכתא 01-2015-023371). 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'). אשר למועד פרסום דוח זה מומשו במלואם.

(9) ביום 15 בספטמבר 2013, אישרה מעלות דירוג של ilAA+ לאגרות החוב של החברה (מס' אסמכתא 01-2013-146784). ביום 3 בפברואר 2014, אישרה מעלות דירוג של ilAA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח. של החברה (מס' אסמכתא 01-2014-030130). ביום 1 ביולי 2014 הודיעה מעלות על העלאת דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') מדירוג ilAA- עם תחזית דירוג יציבה (מס' אסמכתא 01-2014-104136). 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 01-2015-017026). ביום 6 ביולי 2015 הודיעה מעלות על אשור הדירוג האמור לחברה (מספר אסמכתא 01-2015-066279). ביום 18 באוגוסט 2015 הודיעה מעלות כי אין שינוי מידי בדירוג החברה בעקבות העסקה האפשרית של בעלי המניות של החברה להחלפת מניות החברה שברשותם במניות של חברת Hubei Sononda Co. Ltd (אסמכתא 01-2015-098901).

(10) ביכיו אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2015 מחזיקה ב-67,909,858 אגרות חוב (סדרה ב') שהיוו 1.91% מסך אגרות החוב (סדרה ב') המונפקות.

נספח ג' – טבלאות מבחני רגישות

השפעות שינוי בשער החליפין של עסקאות ההגנה על יתרות מאזניות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(1,077)	(376)	(42,039)	779	1,539	EUR/USD
(1,385)	(693)	1,627	693	1,385	GBP/USD
(1,336)	(700)	1,911	700	1,336	USD/ZAR
(346)	(181)	1,591	181	346	USD/PLN
146,559	72,338	(33,919)	(77,158)	(147,994)	USD/ILS
(21,766)	(11,205)	101	11,046	21,185	USD/BRL

השפעות שינוי בתנודתיות של עסקאות ההגנה על יתרות מאזניות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(7)	(3)	(42,039)	3	7	EUR/USD
0	0	1,627	0	0	GBP/USD
0	0	1,911	0	0	USD/ZAR
0	0	1,591	0	0	USD/PLN
37	18	(33,919)	(17)	(32)	USD/ILS
31	15	101	(14)	(28)	USD/BRL

השפעות שינוי בריבית המטבע המובל של עסקאות ההגנה על יתרות מאזניות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
18	9	(42,039)	(9)	(18)	EUR/USD
3	1	1,627	(1)	(3)	GBP/USD
(11)	(6)	1,911	6	11	USD/ZAR
(3)	(1)	1,591	1	3	USD/PLN
5	3	(33,919)	(3)	(5)	USD/ILS
(733)	(367)	101	367	733	USD/BRL

השפעות שינוי בריבית המטבע המוביל של עסקאות ההגנה על יתרות מאזניות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
4	2	(42,039)	(2)	(4)	EUR/USD
(2)	(1)	1,627	1	2	GBP/USD
2	1	1,911	(1)	(2)	USD/ZAR
2	1	1,591	(1)	(2)	USD/PLN
(16)	(8)	(33,919)	8	16	USD/ILS
52	26	101	(26)	(52)	USD/BRL

השפעות שינוי בשער החליפין על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(41,476)	(21,113)	24,483	22,013	44,384	EUR/USD
(1,385)	(1,643)	1,060	1,643	1,385	GBP/USD
(1,865)	(977)	710	977	1,865	USD/PLN
10,659	5,584	(3,331)	(5,584)	(10,659)	USD/ILS

השפעות שינוי בתנודתיות על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(70)	(35)	24,483	35	70	EUR/USD
(0)	0	1,060	0	0	GBP/USD
0	0	710	0	0	USD/PLN
0	(0)	(3,331)	0	0	USD/ILS

השפעות שינוי בריבית המטבע המובל על עסקאות ההגנה הכלכליות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
333	167	24,483	(167)	(333)	EUR/USD
8	4	1,060	(4)	(8)	GBP/USD
(4)	(2)	710	2	4	USD/PLN
12	6	(3,331)	(6)	(12)	USD/ILS

השפעות שינוי בריבית מטבע המוביל על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(13)	(7)	24,483	7	13	EUR/USD
(6)	(3)	1,060	3	6	GBP/USD
2	1	710	(1)	(2)	USD/PLN
(47)	(24)	(3,331)	24	47	USD/ILS

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ש" (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.512	3.707	3.902	4.097	4.292	שער
נכסים					
2,181	1,091	21,810	(1,091)	(2,181)	מזומנים ושווי מזומנים
1,009	504	10,088	(504)	(1,009)	לקוחות
1,667	833	16,667	(833)	(1,667)	נכסים פיננסיים
3	2	32	(2)	(3)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
4,860	2,430	48,597	(2,430)	(4,860)	סה"כ נכסים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך					
0	0	(1)	(0)	(0)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(11,985)	(5,992)	119,848	5,992	11,985	ספקים ונותני שירותים
(8,739)	(4,370)	87,391	4,370	8,739	זכאים ויתרות זכות
(72)	(36)	724	36	72	התחייבויות מיסים שוטפים
(115,717)	(57,858)	1,157,169	57,858	115,717	אגרות חוב
(18)	(9)	180	9	18	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(5,942)	(2,971)	59,423	2,971	5,942	הטבות לעובדים
(142,473)	(71,237)	1,424,734	71,237	142,473	סה"כ התחייבויות
(137,614)	(68,807)	(1,376,137)	68,807	137,614	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
58,380	27,353	659,250	(33,257)	(64,183)	אופציות
64,155	33,605	712,598	(33,605)	(64,155)	עסקאות אקדמה
146,559	72,338	1,371,848	(77,158)	(147,994)	סה"כ
8,945	3,531	(4,289)	(8,351)	(10,381)	הפרש
מכשירים להגנה על עסקאות חזויות					
10,659	5,584	116,397	(5,584)	(10,659)	עסקאות אקדמה
10,659	5,584	116,397	(5,584)	(10,659)	סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ אירו (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.197	1.143	1.088	1.034	0.980	שער
נכסים					
6,448	3,224	64,476	(3,224)	(6,448)	מזומנים ושווי מזומנים
1	0	8	(0)	(1)	השקעות לזמן קצר
10,381	5,190	103,808	(5,190)	(10,381)	לקוחות
1,514	757	15,137	(757)	(1,514)	נכסים פיננסיים
268	134	2,682	(134)	(268)	נכסי מיסים שוטפים
234	117	2,342	(117)	(234)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
18,845	9,423	188,453	(9,423)	(18,845)	סה"כ נכסים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך					
(588)	(294)	5,879	294	588	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(9,188)	(4,594)	91,884	4,594	9,188	ספקים ונותני שירותים
(6,212)	(3,106)	62,115	3,106	6,212	זכאים ויתרות זכות
(192)	(96)	1,920	96	192	התחייבויות מיסים שוטפים
(1)	(0)	5	0	1	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(65)	(33)	653	33	65	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(304)	(152)	3,039	152	304	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(381)	(190)	3,805	190	381	הטבות לעובדים
(16,930)	(8,465)	169,300	8,465	16,930	סה"כ התחייבויות
1,915	958	19,153	(958)	(1,915)	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(1,077)	(376)	(23,981)	779	1,539	אופציות + עסקאות אקדמה
(1,077)	(376)	(23,981)	779	1,539	סה"כ
839	582	(4,828)	(179)	(376)	הפרש
מכשירים להגנה על עסקאות חזויות					
(24,040)	(12,394)	(298,880)	13,295	26,947	אופציות
(22,838)	(11,419)	(222,004)	11,419	22,838	עסקאות אקדמה
(41,476)	(21,113)	(520,884)	22,013	44,384	סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ ריאל ברזילאי (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
3,514	3,710	3,905	4,100	4,295	שער
נכסים					
2,496	1,248	24,955	(1,248)	(2,496)	מזומנים ושווי מזומנים
25,983	12,992	259,831	(12,992)	(25,983)	לקוחות
1,918	959	19,175	(959)	(1,918)	נכסים פיננסיים
2,610	1,305	26,101	(1,305)	(2,610)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
33,006	16,503	330,062	(16,503)	(33,006)	סה"כ נכסים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך					
(1,051)	(526)	10,510	526	1,051	ספקים ונותני שירותים
(2,389)	(1,194)	23,887	1,194	2,389	זכאים ויתרות זכות
(285)	(142)	2,849	142	285	התחייבויות מיסים שוטפים
(144)	(72)	1,438	72	144	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(1,443)	(721)	14,429	721	1,443	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(5,311)	(2,656)	53,113	2,656	5,311	סה"כ התחייבויות
27,695	13,847	276,949	(13,847)	(27,695)	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(3,169)	(1,477)	(28,000)	1,318	2,589	אופציות
(18,596)	(9,728)	(213,500)	9,728	18,596	עסקאות אקדמה
(21,766)	(11,205)	(241,500)	11,046	21,185	סה"כ
5,929	2,642	35,449	(2,801)	(6,510)	הפרש



רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ ליש"ט (באלפי דולרים)

	רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
	-10%	-5%		+5%	+10%	
שער	1.631	1.556	1.482	1.408	1.334	
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים	372	186	3,723	(186)	(372)	
לקוחות	2,171	1,085	21,705	(1,085)	(2,171)	
נכסים פיננסיים	43	22	432	(22)	(43)	
סה"כ נכסים	2,586	1,293	25,860	(1,293)	(2,586)	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך						
אשראי מתאיגדים בנקאיים ואחרים	(112)	(56)	1,121	56	112	
ספקים ונותני שירותים	(162)	(81)	1,618	81	162	
זכאים ויתרות זכות	(746)	(373)	7,455	373	746	
סה"כ התחייבויות	(1,019)	(510)	10,194	510	1,019	
הפרש	1,567	783	15,666	(783)	(1,567)	
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות						
עסקאות אקדמה	(1,385)	(693)	(14,370)	693	1,385	
סה"כ	(1,385)	(693)	(14,370)	693	1,385	
הפרש	181	91	1,296	(91)	(181)	
מכשירים להגנה על עסקאות חזיות						
עסקאות אקדמה	(1,385)	(1,643)	34,004	1,643	1,385	
סה"כ	(1,385)	(1,643)	34,004	1,643	1,385	



רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ לזלוטי הפולני (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
3,511	3,706	3,901	4,096	4,291	שער
נכסים					
2,002	1,001	20,022	(1,001)	(2,002)	מזומנים ושווי מזומנים
(630)	(315)	(6,299)	315	630	לקוחות
274	137	2,739	(137)	(274)	נכסים פיננסיים
64	32	636	(32)	(64)	מקדמות בניכוי הפרשה במסים
1,710	855	17,098	(855)	(1,710)	סה"כ נכסים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך					
(969)	(485)	9,691	485	969	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(432)	(216)	4,322	216	432	ספקים ונותני שירותים
(390)	(195)	3,904	195	390	זכאים ויתרות זכות
(82)	(41)	820	41	82	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(41)	(21)	410	21	41	התחייבויות מסים שוטפים
(4)	(2)	39	2	4	הטבות לעובדים
(1,919)	(959)	19,186	959	1,919	סה"כ התחייבויות
(209)	(104)	(2,088)	104	209	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(346)	(181)	(3,823)	181	346	עסקאות אקדמה
(346)	(181)	(3,823)	181	346	סה"כ
(555)	(286)	(5,911)	286	555	הפרש
4,027	2,014	40,270	(2,014)	(4,027)	מלאי*
3,472	1,728	34,359	(1,728)	(3,472)	הפרש כולל מלאי
מכשירים להגנה על עסקאות חזויות					
(1,865)	(977)	21,257	977	1,865	עסקאות אקדמה
(1,865)	(977)	21,257	977	1,865	סה"כ

*ההגנות החשבונאיות על המלאי בוצעו כנגד מלאי המיועד בארץ הלקוח למכירה בזלוטי ללקוחות הסופיים

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ לרנד הדרום אפריקני (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
14.002	14.780	15.558	16.336	17.114	שער
נכסים					
323	161	3,229	(161)	(323)	מזומנים ושווי מזומנים
1,334	667	13,337	(667)	(1,334)	לקוחות
34	17	338	(17)	(34)	נכסים פיננסיים
1,690	845	16,904	(845)	(1,690)	סה"כ נכסים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך					
(11)	(5)	108	5	11	ספקים ונותני שירותים
(70)	(35)	696	35	70	זכאים ויתרות זכות
(10)	(5)	103	5	10	התחייבויות מיסים שוטפים
(91)	(45)	907	45	91	סה"כ התחייבויות
1,600	800	15,997	(800)	(1,600)	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(1,336)	(700)	(16,729)	700	1,336	עסקאות אקדמה
(1,336)	(700)	(16,729)	700	1,336	סה"כ
264	100	(732)	(100)	(264)	הפרש
מכשירים להגנה על עסקאות חזויות					
(33)	(17)	(448)	17	33	עסקאות אקדמה
(33)	(17)	(448)	17	33	סה"כ

רגישות המכשירים הפיננסיים לשינויים בשיעורי הריבית (באלפי דולרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
שינויים בריבית השיקלית הצמודה					
(48,695)	(23,920)	(1,082,871)	23,103	45,424	אג"ח סדרה ב'
(0)	(0)	(1,970)	0	0	עסקת מדד/דולר
(48,695)	(23,920)	(1,084,841)	23,103	45,424	סה"כ
שינויים בריבית השיקלית הצמודה					
(53)	(26)	(105,521)	26	52	אג"ח סדרה ד'
(53)	(26)	(105,521)	26	52	סה"כ
שינויים בריבית הדולרית					
(766)	(381)	(66,603)	377	750	הלוואות בדולר
5	2	573	(2)	(5)	השקעות בדולר
(761)	(379)	(66,030)	375	745	סה"כ
שינויים בריבית הריאלי					
197	97	3,001	(93)	(182)	השקעות בריאל ברזילאי
(20)	(10)	(1,282)	10	19	הלוואות בריאל ברזילאי
177	87	1,719	(83)	(163)	סה"כ

נספח ד' - שערי חליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה

	ממוצע שנתי			ממוצע Q4			31 בדצמבר			
	שינוי	2014	2015	שינוי	2014	2015	שינוי	2014	2015	
(16.4%)	1.327	1.110	(12.3%)	1.249	1.095	(10.4%)	1.215	1.088	EUR/USD	
41.5%	2.354	3.331	51.0%	2.545	3.842	47.0%	2.656	3.905	USD/BRL	
19.5%	3.155	3.770	15.4%	3.374	3.893	11.2%	3.507	3.901	USD/PLN	
17.6%	10.836	12.742	26.6%	11.213	14.195	34.6%	11.557	15.558	USD/ZAR	
(16.6%)	0.901	0.752	(15.8%)	0.855	0.720	(10.8%)	0.819	0.731	AUD/USD	
(7.2%)	1.647	1.529	(4.1%)	1.583	1.518	(4.9%)	1.559	1.482	GBP/USD	
8.6%	3.571	3.878	1.3%	3.824	3.872	0.3%	3.889	3.902	USD/ILS	
34.8%	0.23%	0.31%	70.8%	0.24%	0.41%	138.8%	0.26%	0.61%	USD L 3M	

חלק ג'

דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2015

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2015
בדולרים של ארה"ב**

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואי חשבון המבקרים – בקרה פנימית על דיווח כספי
2	דוח רואי חשבון המבקרים – דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2015
	הדוחות הכספיים
3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים
7	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
10	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
12	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
73	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2015. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על רישום הכנסות; (3) בקרות על רכישות; (4) בקרות על מלאי; (5) בקרות על נגזרים (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2015.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 14 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

סומך חייקין
רואי חשבון

14 במרס 2016

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 5% וכ- 4.9% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 9%, כ- 9.1% וכ- 8.6% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013 בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 7,387 אלפי דולר וכ- 7,126 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, בהתאמה וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 1,268 אלפי דולר, כ- 1,820 אלפי דולר וכ- 405 אלפי דולר לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-2013 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים, שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו מיום 14 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

סומך חייקין
רואי חשבון

14 במרס 2016

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2014	2015		
אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
			רכוש שוטף
405,276	395,352		מזומנים ושווי מזומנים
11,008	4,730		השקעות לזמן קצר
1,073,735	771,818	4	לקוחות
-	26,367	4	לקוחות במסגרת עסקת האיגוח שטרם נגרעו
-	71,293	4	שטר חוב נדחה בגין מכירת חובות לקוחות
18,268	15,811		הוצאות מראש
298,297	180,528	5	נכסים פיננסיים ואחרים, לרבות נגזרים
13,720	12,361	17	מקדמות בניכוי הפרשה למסים
*1,219,191	1,149,058	6	מלאי
3,039,495	2,627,318		סה"כ נכסים שוטפים
			השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
76,993	70,397		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
45,143	48,035	7	השקעות וחובות אחרים פיננסיים
22,548	35,941	8	השקעות וחובות אחרים, לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף
144,684	154,373		
			רכוש קבוע
1,574,623	1,651,652	9	עלות
808,167	864,345		בניכוי - פחת שנצבר
766,456	787,307		
*82,623	75,196	17	נכסי מס נדחה
			נכסים בלתי מוחשיים
1,609,214	1,651,529	10	עלות
905,323	964,080		בניכוי - הפחתה שנצברה
703,891	687,449		
1,697,654	1,704,325		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
4,737,149	4,331,643		סה"כ נכסים

2014	2015	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
			התחייבויות שוטפות
371,206	222,800	11	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
102,022	100,789	15	חלויות שוטפות של אגרות חוב
650,829	554,357	12	ספקים ונותני שרותים
659,814	469,292	13	זכאים אחרים
34,321	25,627	17	התחייבויות מסים שוטפים
33,384	32,430		אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,851,576	1,405,295		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לזמן ארוך
264,139	173,708	14	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
902,638	1,056,380	15	אגרות חוב
29,161	29,233	16	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
19,695	22,595	17	התחייבויות מסים נדחים
70,457	70,552	18	הטבות לעובדים
8,434	7,040		אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,294,524	1,359,508		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
3,146,100	2,764,803		סה"כ התחייבויות
			הון
125,595	125,595		הון מניות
623,829	623,829		פרמיה על מניות
(265,354)	(309,030)		קרנות הון
*1,106,592	1,126,239		יתרת רווח
1,590,662	1,566,633		ההון המיוחס לבעלים של החברה
387	207		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,591,049	1,566,840	21	סה"כ הון
4,737,149	4,331,643		סה"כ התחייבויות והון

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

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 במרס 2016

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
				דוח רווח והפסד
3,076,355	3,221,298	3,063,870	22	הכנסות
2,108,282	2,195,993	2,094,281	23	עלות המכר
968,073	1,025,305	969,589		רווח גולמי
(12,815)	(4,711)	(14,385)		הכנסות אחרות
522,050	570,581	534,454	24	הוצאות מכירה ושיווק
114,485	111,933	102,535	25	הוצאות הנהלה וכלליות
33,667	33,554	30,197	26	הוצאות מחקר ופיתוח
1,697	2,947	16,681		הוצאות אחרות
659,084	714,304	669,482		
308,989	311,001	300,107		רווח תפעולי
273,176	252,693	286,498		הוצאות מימון
(132,611)	(128,724)	(146,926)		הכנסות מימון
140,565	123,969	139,572	27	הוצאות מימון, נטו
3,197	5,885	(1,498)		חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
171,621	192,917	159,037		רווח לפני מיסים על הכנסה
44,550	46,902	49,262	17	הוצאות מס
127,071	146,015	109,775		רווח לשנה
127,248	146,405	110,108		מיוחס ל:
(177)	(390)	(333)		בעלים של החברה
127,071	146,015	109,775		זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
127,071	146,015	109,775	רווח לשנה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(16,691)	(25,499)	(32,159)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
(19,145)	56,426	58,521	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
(13,174)	14,356	(70,060)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
118	(3,023)	106	
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממש
(48,892)	42,260	(43,592)	
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
170	935	3,404	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(47)	(53)	(436)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
123	882	2,968	
78,302	189,157	69,151	סה"כ רווח כולל לשנה
			סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
78,351	189,592	69,483	בעלים של החברה
(49)	(435)	(332)	זכויות שאינן מקנות שליטה
78,302	189,157	69,151	סה"כ רווח כולל לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר

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	(265,354)	*1,106,592	1,590,662	387	1,591,049
-	-	-	110,108	110,108	(333)	109,775
-	-	(32,160)	-	(32,160)	1	(32,159)
-	-	58,521	-	58,521	-	58,521
-	-	(70,060)	-	(70,060)	-	(70,060)
-	-	-	3,404	3,404	-	3,404
-	-	106	(436)	(330)	-	(330)
-	-	(43,593)	2,968	(40,625)	1	(40,624)
-	-	(43,593)	113,076	69,483	(332)	69,151
-	-	-	(2,427)	(2,427)	-	(2,427)
-	-	(83)	-	(83)	152	69
-	-	-	8,998	8,998	-	8,998
-	-	-	(100,000)	(100,000)	-	(100,000)
125,595	623,829	(309,030)	1,126,239	1,566,633	207	1,566,840

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

יתרה ליום 1 בינואר 2015

**סה"כ רווח כולל לשנה
רווח לשנה**

מרכיבים של רווח כולל אחר

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים
שינוי נטו בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
מסים בגין פריטי רווח כולל אחר

רווח (הפסד) 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
דיבידנד לבעלים של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

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

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

זוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר

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	-	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

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 ההון של גידור תזרימי מזומנים
שינוי נטו בשווי ההון 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 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.ד.

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים 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	(257,662)	*828,978	1,320,740	636	1,321,376
-	-	-	127,248	127,248	(177)	127,071
-	-	(16,819)	-	(16,819)	128	(16,691)
-	-	(19,145)	-	(19,145)	-	(19,145)
-	-	(13,174)	-	(13,174)	-	(13,174)
-	-	-	170	170	-	170
-	-	118	(47)	71	-	71
-	-	(49,020)	123	(48,897)	128	(48,769)
-	-	(49,020)	127,371	78,351	(49)	78,302
-	-	-	(2,926)	(2,926)	-	(2,926)
-	-	(414)	-	(414)	414	-
125,595	623,829	(307,096)	*953,423	1,395,751	1,001	1,396,752

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

יתרה ליום 1 בינואר 2013

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 (הפסד) 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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

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

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
127,071	146,015	109,775	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לשנה
			התאמות
157,001	167,180	168,457	פחת והפחתות
-	-	3,084	הפסד מירידת ערך נכסים
(3,619)	-	-	רווח הון ממכירת השקעה
(442)	258	(10,659)	הפסד (רווח) הון מממוש רכוש קבוע ואחרות, נטו
667	(2,813)	(2,334)	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
(3,197)	(5,885)	1,498	חלק בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	7,984	8,998	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
10,878	3,185	433	שיערוך אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
106,599	(132,639)	(12,221)	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
(7,882)	(481)	(481)	עסקת SWAP
11,461	(7,395)	851	שינוי בהפרשה למס ובמקדמות למס הכנסה, נטו
(8,060)	(370)	9,602	קיטון (גידול) במסים נדחים, נטו
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות
(139,548)	(252,736)	26,708	ירידה (עליה) בלקוחות, חייבים ויתרות חובה
10,648	(22,668)	26,426	ירידה (עליה) במלאי
98,787	299,319	(225,346)	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים, בזכאים ויתרות זכות שינוי בהטבות לעובדים
2,161	(19,834)	2,219	
362,525	179,120	107,010	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(84,867)	(100,525)	(117,859)	רכישת רכוש קבוע
(113,554)	(101,009)	(97,669)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
(9,456)	(1,136)	6,108	השקעות לזמן קצר, נטו
(52,429)	52,208	7	השקעה לזמן ארוך, נטו
1,616	3,925	13,323	תמורה מממוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	1,340	מענק השקעה שהתקבל
(58,294)	(6,528)	-	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
2,097	7,288	1,509	דיבידנד מחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(1,603)	(261)	(101)	יציאה מאיחוד
4,508	-	-	תמורה ממכירת השקעה
(9,568)	-	-	רכישת חברות בנות בניכוי המזומנים שנרכשו
(321,550)	(146,038)	(193,342)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
118,304	97,237	15,650	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
			קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(130,649)	(109,974)	(74,320)	פירעון הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
(160,959)	(99,909)	(99,909)	פרעון אגרות חוב
15,191	(1,426)	76,796	עליה (ירידה) בהתחייבויות זמן קצר לתאגידים בנקאיים, נטו
21,309	-	-	פרעון SWAP
-	-	(100,000)	דיבידנד ששולמו לבעלים של החברה
(2,412)	(2,185)	(2,427)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
177,215	146,806	256,859	הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	4,505	תמורה בגין אופציות אג"ח
-	(30,000)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	(5,000)	-	תשלום תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
-	(2,741)	(746)	עלויות גיוס הון
37,999	(7,192)	76,408	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
78,974	25,890	(9,924)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
300,412	379,386	405,276	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
379,386	405,276	395,352	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
(95,215)	(96,384)	(107,478)	מידע נוסף:
21,878	29,786	41,276	ריבית ששולמה במזומן
(29,257)	(47,798)	(34,108)	ריבית שהתקבלה במזומן
			מיסים ששולמו במזומן, נטו

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. תאור החברה ופעילותה

(1) אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית הינה רחוב גולן, פארק איירפורט סיטי. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 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.

ליום 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 מוחזקת החברה בשיעור של 60% על ידי China National Agrochemical Corporation (להלן: "CNAC") ובשיעור של 40% על ידי כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור"). החברה מהווה תאגיד מדווח.

(2) מכירות מוצרי הגנת הצומח מושפעות באופן ישיר ממועדי העונות החקלאיות (בכל אחד מהשווקים השונים), מזג האויר 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 שלקבוצה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

ב. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה -
- (1) החברה - אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ.
 - (2) הקבוצה - אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
 - (3) חברות מאוחדות - חברות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
 - (4) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי מאזני.
 - (5) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
 - (6) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
 - (7) מדד - מדד המחירים לצרכן בישראל שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 - (8) דולר - דולר של ארצות הברית.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 במרס 2016.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- מלאי הנמדד כנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- הפרשות;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
- השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה ביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר וודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בבאורים הבאים:

- התחייבויות תלויות - בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו חברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הנסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות / תביעות משפטיות שטרם נטענו / הוגשו (Unasserted claims), וזאת בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר באמצעות פניות אל גורמים בחברה. בהערכת הסיכון הנובע מטענות / תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הנסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל הניתוח של הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני שבו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

למידע נוסף בדבר חשיפת החברה לתביעות ראה באור 19, בדבר התחייבויות תלויות.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)**

- ירידת ערך נכסים - החברה בוחנת לפחות אחת לשנה, בתאריך קבוע, את הצורך ברישום הפחתה לירידת ערך מוניטין. כמו כן בוחנת החברה בכל מועדי הדיווח אם ארעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים האחרים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על נסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכות החברה כאמור עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות.
- אומדן אורך החיים של הנכסים הבלתי מוחשיים - הנכסים הבלתי מוחשיים, בעלי אורך חיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם באופן שיטתי. תקופת ההפחתה משקפת את האומדן הטוב ביותר של התקופה בה צפויות לנבוע לחברה הטבות כלכליות עתידיות. שימוש בהנחות אחרות עשוי להביא להערכה שונה של אומדן התקופה בה צפויות להתקבל הטבות כלכליות עתידיות.
- הפרשה לחובות מסופקים - לקוחות החברה מוצגים בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. ההפרשה לחובות מסופקים נבחנת על ידי הנהלת החברה באופן שוטף ונקבעת בין היתר על פי היכרות הלקוח, טיב הלקוח והיקף הביטחונות מהלקוח. שינויים בהנחות לחישוב ההפרשה עשויים להוביל לשינויים מהותיים בהפרשה הנדרשת.
- מיסים - החברה וחברות הקבוצה נישומות לצרכי מס במספר רב של תחומי שיפוט ועל כן נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת משמעותי על מנת לקבוע את ההפרשה הכוללת בגין מיסים וייחוס הכנסות. המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים במועד מימושם. חלק מחברות הקבוצה יוצרות נכסי מס נדחה בגין הפסדים מועברים לצורכי מס במקרים בהם קיים צפי למימוש הפסדים אלו, בעתיד הנראה לעין. שינויים בהנחות אלה עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של נכסי המס, ההתחייבויות למס ובתוצאות הפעילות. למידע נוסף בדבר מיסים נדחים והוצאות מיסים ראה באור 17.
- הטבות לעובדים - מחוייבות הקבוצה להטבות לעובדים לאחר העסקה והטבות לטווח ארוך מחושבת לפי אומדן הסכום העתידי של ההטבה לה יהיה זכאי העובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. ההטבה מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התוכנית בהתבסס על הנחות אקטואריות. שינויים בהנחות אקטואריות עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של ההתחייבויות ובתוצאות הפעילות. למידע נוסף בדבר הטבות לעובדים ראה באור 18.
- מכשירים פיננסיים נגזרים - הקבוצה מתקשרת בעסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע חוץ, סיכונים אינפלציה וסיכונים ריבית. הנגזרים נרשמים לפי שוויים ההוגן. השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנגזרים מבוסס על ציטוטים של בנקים. סבירות הציטוטים נבחנת באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה. שינויים בהנחות הכלכליות ובמודל החישוב עשויים להביא לשינויים מהותיים בשווי ההוגן של הנכסים, ההתחייבויות ותוצאות הפעילות.
- מלאי- המלאי נמדד בדוחות הכספיים כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. מחיר המכירה מוערך על בסיס מחיר המכירה הצפוי בעת מימוש המלאי. ירידה במחיר המכירה הצפוי עלולה להביא לירידה בערכו של המלאי בספרים ובתוצאות הפעילות בהתאמה.

ד. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 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

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה. בבאור זה סומנו בהדגשה נושאים לגביהם בחרה הקבוצה בחלופות חשבונאיות שהותרו בתקני חשבונאות.

א. בסיס האיחוד**(1) צירופי עסקים**

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method). מועד הרכישה הינו המועד בו הרכשת משיגה שליטה על הנרכשת. שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות במוחזקת על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת וכן השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו.

הקבוצה מכירה במועד הרכישה בהתחייבות תלויה שניטלה בצירוף עסקים אם קיימת מחויבות בהווה שנובעת מאירועי העבר ושוויה ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.

התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של תמורה מותנית. לאחר מועד הרכישה, הקבוצה מכירה בשינויים בשווי ההוגן של תמורה מותנית המסווגת כהתחייבות פיננסית בדוח רווח והפסד. עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים כגון: עמלות משפטיות, הערכת שווי ועמלות אחרות בגין שירותים מקצועיים או שירותי ייעוץ, מוכרות כהוצאות בתקופה שבה השירותים מתקבלים.

(2) חברות מאוחדות

חברות מאוחדות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות מאוחדות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של מאוחדות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

(3) עסקאות שבטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

(4) ישויות מובנות

הקבוצה פועלת מול ישות מובנת לצרכי איגוח לקוחות. לקבוצה אין כל החזקות ישירות או עקיפות במניות של אותה ישות. הישות המובנת שהוקמה לצורך איגוח הלקוחות נכללה בדוחות הקבוצה כאשר התקיימה שליטה על אותה ישות כהגדרתה בסעיף (1) לעיל.

(5) השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת. קיימת הנחה, הניתנת לסתירה, לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות החברה המוחזקת.

עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים בהם לקבוצה יש זכויות לנכסים נטו של ההסדר. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או בהפסד וברוח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס האיחוד (המשך)

(6) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

מידת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים

זכויות שאינן מקנות שליטה, שהינן מכשירים המקנים זכות בעלות בהווה והמעניקים למחזיק בהן חלק בנכסים נטו במקרה של פירוק (לדוגמה: מניות רגילות), נמדדות במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח או ההפסד והרווח הכולל האחר מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, מטופלות כעסקאות הוניות. כל הפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לשינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לחלק הבעלים של החברה בהון ישירות לקרן הון.

הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה מחושב בעלייה בשיעור ההחזקה לפי החלק היחסי הנרכש מיתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוחות הכספיים המאוחדים ערב העסקה.

כמו כן, בעת שינויים בשיעור ההחזקה בחברה בת, תוך שימור שליטה, החברה מייחסת מחדש את הסכומים המצטברים שהוכרו ברווח כולל אחר בין הבעלים של החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה.

הנפקת אופציית מכר (put) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המסולקת במזומן או במכשיר פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש. בתקופות עוקבות, שינויים בערך של ההתחייבות בגין אופציות מכר שהונפקו החל מיום 1 בינואר 2010, מוכרים בדוח רווח והפסד, לפי שיטת הריבית האפקטיבית. שינויים בהתחייבויות בגין אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה לפני יום 1 בינואר 2010, ממשיכים להיזקף למוניטין ולא מוכרים בדוח רווח והפסד. חלק הקבוצה ברווחי חברה בת כולל את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה הקבוצה אופציית מכר גם במקרים של זכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה לתשואות הנובעות מהזכויות בחברה המוחזקת. דיבידנדים שמחולקים לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת, המחזיקות באופציית מכר, מוכרים בהון.

(7) אובדן שליטה

בעת אובדן שליטה הקבוצה גורעת את הנכסים ואת ההתחייבויות של החברה בת, זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה ורכיבים אחרים של הון המיוחסים לחברה בת.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

(1) כללי

הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה, בהתאם לכך מהווה הדולר את מטבע הפעילות וההצגה בדוחות כספיים אלה.

(2) עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ בתאריך הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינם ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות בתחילת השנה, כשהיא מתואמת לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך התקופה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף התקופה. הפרשי השער נזקפים ישירות לסעיף הוצאות מימון בדוח רווח והפסד. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה (המשך)

(3) פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות.

הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרנות הון.

כאשר פעילות חוץ הינה חברה בת שאינה בבעלות מלאה של הקבוצה, החלק היחסי של הפרשי השער בגין פעילות החוץ מוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה.

בעת מימוש של פעילות חוץ המביא לאובדן שליטה, השפעה מהותית או שליטה משותפת, הסכום המצטבר בקרן התרגום שנובע מפעילות החוץ מסווג מחדש לרווח והפסד כחלק מהרווח או ההפסד מהמימוש.

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים. כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה הקבוצה לקנות את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים, לקוחות וחייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה הועברו כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה הקבוצה למכור את הנכס.

סווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך. הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים אחרים.

מזומנים ושווה מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד שלושה חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

קיצוץ נכסים והתחייבויות פיננסיות

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, מכשירי חוב סחירים, התחייבויות בגין חכירה מימונית, ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע חוץ, סיכונים אינפלציה וסיכונים ריבית וכן נגזרים שאינם משמשים לגידור.

חשבונאות גידור

במועד תחילת הגידור החשבונאי הקבוצה מתעדת באופן פורמאלי את יחסי הגידור בין המכשיר המגדר והפריט המגודר, לרבות מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לביצוע הגידור וכן האופן בו הקבוצה תעריך את אפקטיביות יחסי הגידור.

הקבוצה מעריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, האם הגידור חוזי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (highly effective) בהשגת שינויים מקוזזים בשווי הוגן או בתזרימי המזומנים שניתן לייחס לסיכון המגודר במשך התקופה שאליה מיועד הגידור, וכן האם התוצאות בפועל של הגידור נמצאות בטווח של 80-125 אחוזים.

לגבי גידור תזרים מזומנים, עסקה חזויה המהווה פריט מגודר צריכה להיות צפויה ברמה גבוהה ולגרום לחשיפה לשינויים בתזרימי מזומנים שעשויים בסופו של דבר להשפיע על רווח והפסד.

מדידה של מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

לאחר ההכרה לראשונה, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים דרך רווח כולל אחר ישירות לקרן גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד. הסכום שנצבר בקרן גידור מסווג מחדש לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים המגודרים משפיעים על דוח רווח והפסד ומוצג באותו סעיף בדוח רווח והפסד בו נמצא הפריט המגודר.

אם המכשיר המגדר אינו עונה עוד לקריטריונים לגידור חשבונאי, או שהוא פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש, אזי נפסק הטיפול לפי חשבונאות גידור. הרווח או ההפסד שנצבר קודם לכן בקרן גידור דרך רווח כולל אחר נשאר בקרן עד אשר מתקיימת העסקה החזויה או עד אשר העסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש. במידה והעסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש, הרווח או ההפסד המצטבר בגין המכשיר המגדר שנצבר בקרן גידור יסווג מחדש לרווח והפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור (המשך)

גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של נכסים והתחייבויות פיננסיים הנקובים במטבע חוץ או הצמודים למדד. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

נגזרים שאינם משמשים לגידור

שינויים בשווי הוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

(4) נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית/ירידת המדד בפועל.

(5) הון מניות

מניות רגילות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות ואופציות למניות, מוצגות כהפחתה מההון.

עלויות תוספתיות המתייחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כמכשיר הוני מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. העלויות מנוכות מההון בעת ההכרה לראשונה במכשירים ההוניים, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

מניות באוצר

כאשר הון מניות שהוכר בהון נרכש מחדש על ידי הקבוצה, סכום התמורה ששולם, הכולל עלויות ישירות בניכוי השפעת המס, מנוכה מההון ומסווג כמניות באוצר. בעת ביטול המניות באוצר סכום התמורה ששולם עבורן מנוכה מקרנות ההון.

ד. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, אומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים, שיקום האתר בו ממוקם הפריט וכן עלויות אשראי שהווננו. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

חלקי חילוף, ציוד עזר וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל- IAS 16, אחרת הם מסווגים כמלאי.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

שינויים במחויבות לפירוק ופינוי פריטים ושיקום האתר בו הם ממוקמים, למעט שינויים הנובעים מחלוף הזמן, מתווספים או מנוכים מעלות הנכס בתקופה בה מתרחשים. הסכום שמנוכה מעלות הנכס לא יעלה על ערכו בספרים, והיתרה, אם קיימת, מוכרת מיידית בדוח רווח והפסד.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

(2) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות מוכרות כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בהן תזרום אל הקבוצה ואם עלותן ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של חלק מרכוש קבוע שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות של פריט רכוש קבוע נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע (המשך)

(3) פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר של הנכס.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נוקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

• בניינים	25-50 שנים
• מתקנים וציוד	22 שנים
• רהוט, ציוד ואביזרים	7-17 שנים-בעיקר 14 שנים.
• כלי רכב	5-7 שנים
• מחשבים וציוד עזר	3-5 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ה. נכסים בלתי מוחשיים

(1) מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות מוצג במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה סעיף א(1) לעיל.

בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

(2) מחקר ופיתוח

יציאות הקשורות בפעילויות מחקר המבוצעות במטרה לרכוש ידע והבנה מדעיים או טכניים חדשים, נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

פעילויות פיתוח קשורות בתכנית לייצור מוצרים או תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים. עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהמוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי בגין פעילויות הפיתוח כוללות את עלות החומרים והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

(3) נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי הקבוצה, בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

(4) עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)****(5) הפחתה**

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס בניכוי ערך השייר שלו. הפחתה נקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין בעל אורך חיים בלתי מוגדר אינו מופחת באופן שיטתי, אלא ניבחן לפחות אחת לשנה לצורך ירידת ערך. נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בקבוצה אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש, כלומר אינם במצב הנדרש להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

- רישוי מוצרים - בעיקר שמונה שנים.
- נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים - בעיקר עשרים שנה.
- זכויות שיווק - חמש עד עשר שנים.
- זכויות לשימוש בסימני מסחר – בעיקר ארבע שנים.

עלויות רישוי בגין מוצרים שנתהוו אשר ניתן לזהותן ולהפרידן ואשר להערכת החברה צפוי כי תופקנה תועלת כלכלית עתידית, מוכרות כנכס במסגרת הנכסים הבלתי מוחשיים ומופחתות על פני תקופת ההנאה הכלכלית הצפויה מהן.

האומדנים בדבר שיטת הפחתה ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

הקבוצה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת (מוניטין) בכל שנת דיווח על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

ו. נכסים חכורים

חכירות, לרבות חכירות של קרקעות ממנהל מקרקעי ישראל או מצדדים שלישיים אחרים בהן נושאת הקבוצה באופן מהותי בכל הסיכונים והתשואות מהנכס, מסווגות כחכירות מימוניות. בעת ההכרה לראשונה נמדדים הנכסים החכורים בסכום השווה לנמוך מבין השווי ההוגן והערך הנוכחי של דמי החכירה המינמאליים העתידיים. תשלומים עתידיים למימוש אופציה להארכת תקופת החכירה מול מינהל מקרקעי ישראל אינם מוכרים כחלק מהנכס וההתחייבות המתייחסת מאחר והם מהווים דמי חכירה מותנים, הנגזרים משווה ההוגן של הקרקע במועדי החידוש העתידיים של הסכם החכירה. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למדיניות החשבונאית הנהוגה לגבי נכס זה.

יתר החכירות מסווגות כחכירות תפעוליות, כאשר הנכסים החכורים אינם מוכרים בדוח הכספי של הקבוצה. תשלומים במסגרת חכירה תפעולית נקפים לרווח והפסד לאורך תקופת החכירה.

בחכירה של קרקע ומבנים, מרכיבי הקרקע והמבנים נבחנים בנפרד לצרכי סיווג החכירות, כאשר שיקול משמעותי בסיווג מרכיב הקרקע הינו העובדה כי קרקע בדרך כלל בעלת אורך חיים בלתי מוגדר.

ז. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. **עלות המלאי של חומרי גלם, חומרי אריזה, חלפים, חומרי אחזקה וחומרים קנויים נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע"**, והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. עלות מוצרים גמורים ותוצרת בעיבוד נקבעת על בסיס הוצאות ייצור ממוצעות, הכוללות חומרים, עבודה והוצאות חרושת. העלות כוללת את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. מלאי לא שוּף הינו מלאי שהחברה צופה לממש בתקופה שעולה על 12 החודשים הקרובים.

ח. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי ועלויות אשראי שאינו ספציפי הונו לנכסים כשירים, במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי שאינו ספציפי מהוונות באותו אופן לאותה השקעה בנכסים כשירים או לאותו חלק ממנה שלא ממומן באשראי ספציפי תוך שימוש בשיעור שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי העלות בגין אותם מקורות אשראי שעלותם לא הוונה באופן ספציפי. עלויות אשראי אחרות נקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ט. ירידת ערך****(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים**

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי יתרות לקוחות הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. יתרות הלקוחות שהינן משמעותיות באופן פרטני נבחנות ספציפית לירידת ערך. יתרת הלקוחות אלה אשר בגינן לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצות יחדיו ולגביהן נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה. לגבי יתרת הלקוחות שאינן משמעותיות באופן פרטני, מבוצעת בחינה קולקטיבית לירידת ערך על ידי קיבוצן בהתאם למאפייני סיכון דומים.

כל ההפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקף לרווח והפסד.

(2) נכסים שאינם פיננסיים**עיתוי בחינת ירידת הערך**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. אחת לשנה, בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבה מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידת מניבת מזומנים בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים, העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מיחידת מניבת המזומנים.

הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת הערך של המוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים). במקרים בהם לא קיים מעקב על מוניטין לצרכי הנהלה פנימיים, המוניטין מוקצה למגזרי פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים) ולא ליחידה מניבת מזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) הקטנה ממגזר פעילות.

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם ערב צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום המוניטין, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ט. ירידת ערך (המשך)****(2) נכסים שאינם פיננסיים****ביטול הפסד מירידת ערך**

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

(3) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת נבחנת לירידת ערך, כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך. מוניטין המהווה חלק מחשבון ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, אינו מוכר כנכס נפרד ולכן אינו נבחן בנפרד לירידת ערך.

במידה וקיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על כך שיתכן שנפגם ערכה של ההשקעה, הקבוצה מבצעת הערכה של סכום בר ההשבה של ההשקעה שהינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו שלה. בקביעת שווי שימוש של השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת הקבוצה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, אשר חזוי שיופקו על ידי החברה הכלולה או העסקה המשותפת, כולל תזרימי המזומנים מהפעילויות של החברה הכלולה או העסקה המשותפת והתמורה ממשימוש הסופי של ההשקעה, או אומדת את הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים אשר חזוי כי יבצעו מדיבידנדים שיתקבלו ומהמימוש הסופי.

י. הטבות לעובדים**(1) הטבות לאחר סיום העסקה**

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

(א) תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

(ב) תכניות להטבה מוגדרת

תוכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תוכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו, בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס) נטו, בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו השקל ושמועד פירעוןן דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לקבוצה, הנכס אינו מוכר כנכס של הקבוצה מאחר והקבוצה לא זכאית להחזרים או להקטנת הפקדות עתידיות.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

(1) הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

מדידה מחדש של התחייבות (נכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים ותשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת והכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית שנוקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

(2) הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי וממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו השקל ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים ישירות לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

(3) הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמאלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון וכאשר צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ-12 חודשים מסוף תקופת הדיווח, הן מהווות לערכן הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן ומועד הפירעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה.

(4) הטבות עובד לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס. הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין בונוס במזומן, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

(5) עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול ביתרת עודפים במסגרת ההון, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנוקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את סך המענקים אשר צפויים להבשיל.

יא. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

הקבוצה מכירה בנכס שיפוי אם ורק אם וודאי למעשה (Virtually certain) שהשיפוי יתקבל אם הקבוצה תסלק את המחויבות. הסכום שמוכר בגין השיפוי אינו עולה על סכום ההפרשה.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר וכי יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הכנסות

(1) מכירת סחורות

ההכנסה ממכירת סחורות במהלך העסקים הרגיל נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה או העומדת להתקבל, בניכוי החזרות והנחות, הנחות מסחריות והנחות כמות. במקרים בהם תקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף, התמורה העתידית אינה מהוונת.

במקרים בהם תקופת האשראי חורגת מהאשראי המקובל בענף הקבוצה מכירה בתמורה העתידית כאשר היא מהוונת תוך שימוש בריבית הסיכון של הלקוח. ההפרש בין השווי ההוגן והסכום הנקוב של התמורה העתידית מוכר כהכנסות ריבית על פני תקופת האשראי.

הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הסיכונים המשמעותיים וההנאות מהבעלות על הסחורה עוברים לקונה, קבלת התמורה צפויה, קיימת אפשרות להעריך באופן מהימן את אפשרות החזרת הסחורה והעלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות לאמידה באופן מהימן, כאשר אין להנהלה מעורבות נמשכת עם הסחורה, וכן ההכנסה ניתנת למדידה באופן מהימן.

אם צפוי כי תוענק הנחה וסכומה ניתן למדידה באופן מהימן, ההנחה מנוכה מההכנסה ממכירת הסחורות. הנחות ללקוחות שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסויימים, כגון היקף רכישות שנתי מינמלי, נכללות בדוחות הכספיים כהקטנת הכנסה, באופן יחסי לקצב השלמת היעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר.

עיתוי העברת הסיכונים והתשואות משתנה בהתאם לתנאים הספציפיים של חוזה המכירה. לגבי מכירת מוצרים בישראל, העברת הסיכונים והתשואות מתקיימת, בדרך כלל, כאשר המוצרים מגיעים למחסניו של הלקוח, ואולם לגבי משלוחים בינלאומיים מסויימים מתקיימת ההעברה כאשר הסחורה מועמסת על כלי התחבורה של המוביל.

(2) עמלות

כאשר הקבוצה פועלת, במסגרת עסקה, כסוכן ולא כספק עיקרי, מוכרת ההכנסה בגובה סכום העמלה נטו.

יג. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים מהפרשי שער ורווחים ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי הוגן של תמורה מותנית במסגרת צירוף עסקים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות) והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. עלויות האשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו.
תוצאות עסקאות נגזרים שאינם משמשים לגידור מדווחים בנטו.**

יד. הוצאת מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר, במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות להון או לרווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הוצאת מסים על הכנסה (המשך)

עמדות מס לא וודאיות
הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים:

- ההכרה לראשונה במוניטין,
- ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן
- הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד ההיפוך וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי, כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מאוחדות וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

תוספת מס בגין חלוקת דיבידנד

הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי חברות הקבוצה. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים, כאשר מדיניות חברות הקבוצה היא שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס לחברה המקבלת, בעתיד הנראה לעין.

עסקאות בינחברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

טו. מענקי ממשלה

מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטי מחקר ופיתוח מטופלים כהלוואות הניתנות למחילה (forgivable loans), בהתאם ל- IAS 20, מענקי מדען שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שוויה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום וודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים, אם קיימים, בערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המהוונים בריבית המקורית של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד. ההפרש בין התמורה לשווי הוגן במועד קבלת המענק מוכר כהקטנת הוצאות מחקר ופיתוח.

מענקי ממשלה המתקבלים לצורך רכישת נכס, מוצגים בניכוי מהנכס המתייחס ונזקפים לדוח רווח והפסד באופן שיטתי, לאורך תקופת החיים השימושיים של הנכס.

טז. דיווח מגזרי

מגזר פעילות הינו רכיב של הקבוצה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות, לרבות הכנסות והוצאות המתייחסות לעסקאות בין חברות הקבוצה;

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. דיווח מגזרי (המשך)

2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

יז. עלויות סביבתיות

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

יח. תקנים חדשים שטרם אומצו

(א) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים

(IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפק בנושא חשבונאות גידור – כללי שפורסם בשנת 2013.

סיווג ומדידה

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

חשבונאות גידור - כללי

בהתאם לתקן, אסטרטגיות גידור נוספות אשר נעשה בהן שימוש לצורכי ניהול סיכונים עשויות להיות כשירות לחשבונאות גידור. התקן מחליף את מבחן ה-125% - 80% הנוכחי לקביעת אפקטיביות הגידור, בדרישה לקשר כלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר, מבלי לקבוע סף כמותי. בנוסף, התקן מציג מודלים חדשים המהווים חלופות לחשבונאות גידור בהתייחס לחשיפות אשראי ולחוזים מסוימים אשר אינם בתחולת התקן וקובע עקרונות חדשים לטיפול במכשירים מגדרים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרופקטיבי מלא, יישום רטרופקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תקנים חדשים שטרם אומצו (המשך)

(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות (המשך)

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

(ג) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS16, חכירות

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או כמימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים, מציג התקן החדש מודל אחד לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס ובהתחייבות בגין החכירה בדוחותיו הכספיים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2019, עם אפשרות ליישום מוקדם, ובלבד שהחברה מיישמת באימוץ מוקדם גם את IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות.

התקן כולל חלופות שונות עבור יישום הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרוספקטיבי מלא או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

באור 4 - לקוחות

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
1,073,930	792,669	בחוץ לארץ בארץ
35,476	10,296	
1,109,406	802,965	
(35,671)	(31,147)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
1,073,735	771,818	
31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
12,492	20,089	לקוחות לא שוטפים לקוחות שוטפים לקוחות במסגרת עסקת האיגוח שטרם נגרעו בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
1,109,406	802,965	
-	26,367	
(35,671)	(31,147)	
1,086,227	818,274	

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 "תוכנית האיגוח").

על פי תוכנית 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. Rabobank International קבוצת

הלקוחות הנכללים במסגרת תוכנית 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 2016.

באור 4 - לקוחות (המשך)

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, ראה באור 20ה'.

עד ליום 26 במרס 2015, חברות הקבוצה נשאו במלוא ההפסדים שנוצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת תוכנית 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 תוכנית 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 תוכנית האיגוח הינו: החברה ממשיכה להכיר בחובות הלקוחות הכלולים בתוכנית האיגוח לפי מידת המעורבות הנמשכת בהם.

עד לחודש מרס 2015, החברה הרוכשת אוחדה בדוחות הקבוצה מכיוון שהתקיימה שליטה על החברה הרוכשת. מחודש מרס 2015, בעקבות עדכון הסכם האיגוח כמתואר לעיל, חדלה החברה לשלוט בחברה הרוכשת ולכן אינה מאוחדת בדוחות החברה החל מאותו מועד.

בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בתוכנית האיגוח שטרם נתקבלה בגינם תמורה במזומן, אך החברה העבירה בגינם את סיכון האשראי, נרשם שטר חוב נדחה.

באור 5 - נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
56,799	59,331	תביעות ממשרדי ממשלה בגין השתתפויות והחזרי מיסים
167,986	78,790	חייבים בגין עסקאות בנגזרים
55,505	4,528	מוסדות פיננסיים
1,918	982	הכנסות לקבל
5,422	23,200	מקדמות לספקים
10,667	13,697	אחרים
298,297	180,528	

* פרט לעסקאות בנגזרים אשר מוצגות לפי שווי הוגן ונכסים שאינם פיננסיים, יתר הסעיפים מסווגים לקטגורית הלוואות וחייבים.

באור 6 - מלאי

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
*759,913	735,768	מוצרים מוגמרים ומלאי מסחרי
106,052	81,317	תוצרת בעיבוד
317,970	296,748	חומרי גלם
13,725	15,081	חומרי אריזה
21,531	20,144	חלפים וחומרי אחזקה
1,219,191	1,149,058	
37,776	19,315	פרטים נוספים: סחורות בדרך (הכלולות ביתרת המלאי)

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

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
21,938	35,565	מלאי לא שוטף
1,219,191	1,149,058	מלאי שוטף
1,241,129	1,184,623	

הקבוצה רשמה הפחתה בערך המלאי בשל מלאי איטי, מלאי פגום ומלאי ששווי המימוש שלו נטו נמוך מעלותו. יתרת ההפחתה ליום 31 בדצמבר 2015 הינה בסך של 29 מיליון דולר וליום 31 בדצמבר 2014 בסך של 19.8 מיליון דולר.

באור 7 - השקעות וחובות אחרים פיננסיים

א. הרכב:

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
20,142	17,844	השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך
12,492	20,089	לקוחות לא שוטפים
9,448	6,860	חייבים בגין עסקאות בנגזרים
3,068	3,249	אופציות רכש בגין עסקת צירופי עסקים
45,150	48,042	
7	7	בניכוי - חלויות שוטפות
45,143	48,035	

באור 7 - השקעות וחובות אחרים פיננסיים (המשך)

ב. מועדי פרעון

ההשקעות והחובות הפיננסיים האחרים עומדים לפרעון בשנים הבאות כדלהלן:

אלפי דולר	
7	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
8,516	שנה שנייה
2,925	שנה שלישית
3,255	שנה רביעית
24,615	שנה חמישית ואילך
8,724	ללא תאריך פרעון מוגדר
48,042	

באור 8 - השקעות וחובות אחרים לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
21,938	35,565	מלאי לא שוטף נכסים לא פיננסיים
610	376	
22,548	35,941	

באור 9 - רכוש קבוע

א. תנועה:

סך הכל אלפי דולר	ריהוט, מחשבים וציוד משרדי אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	מתקנים וציוד אלפי דולר	קרקע ומבנים אלפי דולר	
1,574,623	36,008	14,057	1,286,594	237,964	עלות -
81,827	2,575	2,117	74,076	3,059	יתרה ליום 1 בינואר 2015
(3,866)	(545)	(2,625)	(629)	(67)	רכישות **
(932)	(2)	-	(930)	-	גריעות
1,651,652	38,036	13,549	1,359,111	240,956	יציאה מאיחוד
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
*808,167	24,268	6,171	669,730	107,998	פחת נצבר
57,428	3,469	1,975	46,753	5,231	יתרה ליום 1 בינואר 2015
(2,953)	(366)	(1,949)	(571)	(67)	תוספות **
1,909	48	-	600	1,261	גריעות
(206)	(2)	-	(204)	-	הפסד מירידת ערך
864,345	27,417	6,197	716,308	114,423	יציאה מאיחוד
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
787,307	10,619	7,352	642,803	126,533	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015

באור 9 - רכוש קבוע (המשך)

א. תנועה: (המשך)

קרקע ומבנים	מתקנים וציוד	כלי רכב	ריהוט, מחשבים וציוד משרדי	סך הכל	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
					עלות -
237,060	1,201,596	13,004	33,971	1,485,631	יתרה ליום 1 בינואר 2014
6,029	90,230	3,137	3,293	102,689	רכישות **
(5,086)	(4,743)	(2,062)	(1,228)	(13,119)	גריעות
(39)	(489)	(22)	(28)	(578)	יציאה מאיחוד
237,964	1,286,594	14,057	36,008	1,574,623	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
					פחת נצבר
103,637	630,930	5,827	22,043	*762,437	יתרה ליום 1 בינואר 2014
4,806	43,259	1,886	3,355	53,306	תוספות **
(439)	(4,215)	(1,535)	(1,125)	(7,314)	גריעות
(6)	(244)	(7)	(5)	(262)	יציאה מאיחוד
107,998	669,730	6,171	24,268	808,167	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
129,966	616,864	7,886	11,740	766,456	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

* כולל הפרשה לירידת ערך משנת 2010 בסך של 15.8 מיליון דולר, מתוכם סך של 14.9 מיליון דולר בגין מתקנים וציוד.
 ** כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.

ב. פרטים נוספים

(1) מתקני אדמה מכתשים ממוקמים על קרקע של כ- 1,086 דונם בנאות חובב (הכולל מבנים, משרדים, מתקנים ומחסנים) מכוח הסכמי חכירה לתקופות שונות המסתיימות בין השנים 2029 - 2023 עם זכות להארכה וכן על קרקע של כ- 407 דונם בבאר-שבע, החכורה בחכירה ממינהל מקרקעי ישראל, עליה שטח בנוי הכולל מבנים, משרדים, מתקנים ומחסנים. בנוסף בתחומי המקרקעין בבאר שבע ממוקם מתקן של ליקורד, חברה בת של החברה.

מתקני אדמה אגן ממוקמים באשדוד בשטח בבעלות של כ- 242 דונם, מתוכם שטח של כ- 90 דונם נרשם על שם החברה בפנקסי רשם המקרקעין, שטח של כ- 112 דונם אשר יירשמו על שם החברה בכפוף לביצוע הליכי איחוד וחלוקה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו, וכן שטח של 40 דונם בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל לתקופות חכירה המסתיימות בין השנים 2050 עד 2054. על המקרקעין שטח בנוי הכולל, בין היתר, מתקני יצור, מחסנים, שטחי אחסון של אריזות ריקות, שירותים הנדסיים, ציוד טכני, משרדים, מעבדות, משטחים, שירותי רווחה לעובדים ומבני עזר שונים. בנוסף שוכרת אדמה אגן ממשכירים שונים, שהנם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, שטחים של כ- 7 דונם, בסמוך לשטח המפעל, לצרכי חניה ואחסון, וזאת בתמורה לסכומים שאינם מהותיים לחברה. בחודש אפריל 2006 התקשרה החברה עם עיריית אשדוד בהסכם לתקופה כוללת של 24 שנה לפיו החברה רשאית לעשות שימוש בשטח של כ- 20 דונם לצורך הקמת מתקן טיהור שפכים. החברה משלמת מידי שנה דמי שימוש בקרקע.

מתקני חברות מוחזקות בחוץ לארץ ממוקמים על קרקע בבעלותן.

(2) לגבי שיעבודים - ראה באור 20.

באור 9 - רכוש קבוע (המשך)

ג. בטחונות

ליום 31 בדצמבר 2015, פריטי רכוש קבוע בסך של 1,975 אלפי דולר (2014: 3,618 אלפי דולר) משועבדים בגין הבטחת הלוואות מבנק (ראה באור 14 בדבר הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בדבר תנאים ומועדי פירעון).

ד. רכישת רכוש קבוע באשראי

ליום 31 בדצמבר 2015 לחברה יתרת רכוש קבוע שנרכש באשראי ועלותו טרם שולמה בסך 11,771 אלפי דולר.

ה. מענקי השקעה

מענקי ההשקעה שהתקבלו בשל רכישת רכוש קבוע:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
112,683	114,023

מבנים וציוד במפעלי הקבוצה

מענקי ההשקעה אשר נוכו מעלות המבנים והציוד במפעלי הקבוצה נתקבלו בגין השקעות ב"מפעל מאושר" במהלך מספר רב של שנים. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת המענקים, נרשם שעבוד שוטף על נכסי החברות המאוחדות בישראל לטובת מדינת ישראל. לגבי חלק מהמענקים - אם לא תעמוד הקבוצה בתנאים הקשורים בקבלת אותם מענקים, יהיה עליה להחזיר את סכום המענקים, כולם או חלקם בצרוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק.

ו. עלויות שהוונו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
22,705	23,248

עלויות אשראי

ז. מידע נוסף

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של נכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2015 הינה בסך של 308,621 אלפי דולר (31 בדצמבר 2014 - 298,047 אלפי דולר).

חלק מהקרקות בבעלות מנהל מקרקעי ישראל טרם נרשם על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

באור 10 - נכסים בלתי מוחשיים

סך הכל אלפי דולר	אחר אלפי דולר	זכויות שיווק וסימני מסחר אלפי דולר	תוכנה אלפי דולר	נכסים ברכישת מוצרים(1) אלפי דולר	מוניטין אלפי דולר	רישוי אלפי דולר	
1,609,214	44,923	67,761	60,718	320,141	236,253	879,418	עלות - יתרה ליום 1 בינואר 2015
87,481	4,338	(223)	8,389	-	(8,028)	83,005	תוספות (2)
(44,243)	(4)	(6,960)	(737)	(5,549)	-	(30,993)	גריעות
(923)	(5)	-	-	-	-	(918)	יציאה מאיחוד
<u>1,651,529</u>	<u>49,252</u>	<u>60,578</u>	<u>68,370</u>	<u>314,592</u>	<u>228,225</u>	<u>930,512</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
905,323	27,123	56,511	37,083	215,604	47,483	521,519	פחת נצבר יתרה ליום 1 בינואר 2015
101,014	3,566	1,912	6,234	14,152	(1,481)	76,631	תוספות (2)
(43,354)	(4)	(6,960)	(711)	(5,549)	-	(30,130)	גריעות
1,175	-	-	-	-	-	1,175	הפסד מירידת ערך
(78)	-	-	-	-	-	(78)	יציאה מאיחוד
<u>964,080</u>	<u>30,685</u>	<u>51,463</u>	<u>42,606</u>	<u>224,207</u>	<u>46,002</u>	<u>569,117</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
<u>687,449</u>	<u>18,567</u>	<u>9,115</u>	<u>25,764</u>	<u>90,385</u>	<u>182,223</u>	<u>361,395</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל אלפי דולר	אחר אלפי דולר	זכויות שיווק וסימני מסחר אלפי דולר	תוכנה אלפי דולר	נכסים ברכישת מוצרים(1) אלפי דולר	מוניטין אלפי דולר	רישוי אלפי דולר	
1,546,382	49,043	71,193	52,348	329,583	245,368	798,847	עלות - יתרה ליום 1 בינואר 2014
83,755	(687)	(259)	10,166	-	(9,115)	83,650	תוספות (2)
(20,190)	(2,700)	(3,173)	(1,796)	(9,442)	-	(3,079)	גריעות
(733)	(733)	-	-	-	-	-	יציאה מאיחוד
<u>1,609,214</u>	<u>44,923</u>	<u>67,761</u>	<u>60,718</u>	<u>320,141</u>	<u>236,253</u>	<u>879,418</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
822,684	25,664	49,411	33,826	210,525	48,722	454,536	פחת נצבר יתרה ליום 1 בינואר 2014
102,808	4,159	10,273	5,053	14,521	(1,239)	70,041	תוספות (2)
(20,169)	(2,700)	(3,173)	(1,796)	(9,442)	-	(3,058)	גריעות
<u>905,323</u>	<u>27,123</u>	<u>56,511</u>	<u>37,083</u>	<u>215,604</u>	<u>47,483</u>	<u>521,519</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
<u>703,891</u>	<u>17,800</u>	<u>11,250</u>	<u>23,635</u>	<u>104,537</u>	<u>188,770</u>	<u>357,899</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

- (1) נכסים ברכישת מוצרים כוללים בעיקר תמורה ששולמה במסגרת הסכמים מהשנים 2001 ו- 2002 שיוחסה לזכויות קניין רוחני, סימני מסחר, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם.
 (2) כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.

באור 11 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. הרכב

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
10,234	15,225
286,587	103,725
<u>296,821</u>	<u>118,950</u>
109	109
74,276	103,741
<u>371,206</u>	<u>222,800</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים :
משיכות יתר
אשראי לזמן קצר

חלויות שוטפות של אחרים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

ב. לגבי אמות מידה פיננסיות - ראה באור 20 ג'.

באור 12 - ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
615,014	511,534
35,815	42,823
<u>650,829</u>	<u>554,357</u>

חובות פתוחים
המחאות לפרעון

באור 13 - זכאים אחרים

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
109,415	103,333
9,642	11,819
295,554	125,640
6,471	13,078
81,618	77,904
9,042	11,757
827	8,237
92,955	61,004
11,233	12,930
43,057	43,590
<u>659,814</u>	<u>469,292</u>

התחייבויות לעובדים והתחייבויות
אחרות בשל שכר ונלוות
מוסדות ממשלתיים
זכאים בגין עסקאות בנגזרים
מוסדות פיננסיים
הוצאות לשלם
זכאים בגין נכסים בלתי מוחשיים
זכאים בגין צרופי עסקים
התחייבויות להנחות
הפרשה לתביעות
אחרים

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
338,415	277,449	הלוואות מתאגידים בנקאיים
74,276	103,741	בניכוי - חלויות שוטפות
<u>264,139</u>	<u>173,708</u>	

ב. באשר להתחייבות החברה וחברות מאוחדות מסוימות כלפי בנקים לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ביחס התחייבויות להון ולרווחיות - ראה באור 20 ג'.

באור 15 - אגרות חוב

ביום 4 בדצמבר 2006 הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים סדרות של אגרות חוב ב', ג' ו- ד' בסכום כולל של 2,350 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב תמורת ערך הנקוב.

במהלך שנת 2008, רכשה החברה, הן בעצמה והן באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, סך מצטבר של 80.4 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב'), בעלות שהסתכמה בכ- 16,425 אלפי דולר. בשל הרכישה של החברה נמחקו אגרות חוב בע.נ. של 12.5 מליון ש"ח מהמסחר בבורסה.

ביום 25 במרס 2009, הנפיקה החברה אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרות ג' ו- ד', בסכום כולל של 1,133 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 101.56% ו- 98.95% מערך הנקוב, בהתאמה.

ביום 16 בינואר 2012 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרות ב' ו- ד' בסכום כולל של 1,054 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 85.84% ו- 103.36% מערך הנקוב, בהתאמה.

ביום 7 בינואר 2013 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרה ב' בסכום כולל של 600 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 94.88% מערך הנקוב.

ביום 9 בפברואר 2014 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרה ד' בסכום כולל של 487.8 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב תמורת 106.74% מערך הנקוב.

ביום 1 בפברואר 2015 הנפיקה החברה 533,330 יחידות המורכבות מ-533.3 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב' אשר הונפקו על דרך של הרחבת תמורת 103.59% מערך הנקוב ו-2,667 אלפי כתבי אופציה לא סחירים. כל כתב אופציה ניתן למימוש ל-100 ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב' בתמורה ל-127 ש"ח. במהלך הרבעון הראשון והשני של שנת 2015 מומשו כתבי האופציה במלואם.

סך אגרות החוב שהונפקו מחולקות לשלוש סדרות כדלהלן:

1. סדרה ב' בסך של 3,563.5 מליון ש"ח ע.נ. אג"ח 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 סדרה זו הסתכמו בסך של כ- 4,144 אלפי דולר.

2. סדרה ג' בסך של 1,126 מליון ש"ח ע.נ. אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 4.45%. הקרן נפרעה ב-4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 1,591 אלפי דולר.

3. סדרה ד' בסך של 1,735.4 מליון ש"ח ע.נ. אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 6.5% ואינה צמודה. הקרן בגין הסדרות שהונפקו בשנים 2006 ו 2009 נפרעת ב-6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016. הקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2012 נפרעת ב- 5 תשלומים שווים בשנים 2012 עד 2016 והקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2014 נפרעת ב- 3 תשלומים שווים בשנים 2014-2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 2,775 אלפי דולר.

בימים 30 בנובמבר 2010 עד 2013, פרעה החברה סך של כ- 1,126 מליון ש"ח ע.נ. אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של כ- 358.3 מליון דולר כפרעונות של קרן אג"ח סדרה ג'. תשלום הקרן ביום 30 בנובמבר 2013 היה התשלום האחרון שבעקבותיו נפרעה הקרן במלואה.

בימים 30 בנובמבר 2011 עד 2015, פרעה החברה סך של כ- 1,346.8 מליון ש"ח ע.נ. אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של כ- 354.3 מליון דולר כפרעונות של קרן אג"ח סדרה ד'.

באור 15 - אגרות חוב (המשך)

א. בסיס הצמדה ושיעורי ריבית:

סה"כ אלפי דולר	ערך נקוב אלפי ש"ח	שיעור הריבית ליום המאזן %	בסיס הצמדה	
1,056,380	3,483,117	5.15	מדד	אג"ח - סדרה ב'
100,789	388,546	6.5	לא צמוד	אג"ח - סדרה ד'
<u>1,157,169</u>	<u>3,871,663</u>			סה"כ

ב. מועדי הפרעון:

אלפי דולר	
100,789	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
-	שנה שנייה
-	שנה שלישית
-	שנה רביעית
1,056,380	שנה חמישית ואילך
<u>1,157,169</u>	

באור 16 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

31 בדצמבר 2014 אלפי דולר	31 בדצמבר 2015 אלפי דולר
1,920	2,267
5,865	4,107
8,360	1,991
1,730	1,590
11,286	19,278
<u>29,161</u>	<u>29,233</u>

התחייבויות בגין תביעות
עסקאות בנגזרים לזמן ארוך
התחייבות בגין צירופי עסקים
התחייבות בגין תשלומים למדען
הפרשות והתחייבויות אחרות

באור 17 - מיסים על ההכנסה

פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

א. שיעור מס חברות

- (1) להלן שיעורי המס בישראל הרלוונטיים לחברה בשנים 2013-2015:
- 2015 - 26.5%
 - 2014 - 26.5%
 - 2013 - 25%

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25% החל משנת 2016 ואילך. אילו החקיקה הייתה מושלמת למעשה עד ליום 31 בדצמבר 2015, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015 הייתה לא מהותית.

(2) ביום 12 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון 188 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו תוקן סעיף 87א' לפקודה, כך שנקבע בהוראת שעה שתקן חשבונאות מס' 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2007 עד 2011, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013. ההכנסה החייבת לשנת 2014 חושבה אף היא בהתאם להוראת שעה זו.

(3) חברות מאוחדות בחוץ לארץ נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן.

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון

מפעליהן של החברות בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" או "מפעל מוטב" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" או "מפעל מוטב" במשך תקופת ההטבות, חייב במס בשיעור של עד 25% (תקופת ההטבות הכוללת הינה שבע שנים ובתנאים מסויימים עד עשר שנים, אך לא מעבר ל- 14 שנים מתאריך כתב האישור ו- 12 שנים מתאריך ההפעלה במפעל מאושר או לא מעבר ל- 12 שנים משנת הבחירה במפעל מוטב).

למפעלים אחרים של חברות מאוחדות בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחבות מס בשיעור של עד 25% במשך יתרת שנות ההטבות. במידה ויחולק דיבידנד מההכנסה שלגביה ניתן הפטור ממס, תתחייבנה החברות המאוחדות במס בשיעור של 25% מההכנסה ממנה חולק הדיבידנד.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת ההנהלה, החברות עומדות בתנאים האמורים.

ג. תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959

ביום 29 בדצמבר 2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, אשר במסגרתו תוקן החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 (להלן: "התיקון לחוק"). תוקפו של התיקון לחוק הוא מיום 1 בינואר 2011 והוראותיו יחולו ביחס להכנסה מועדפת שהופקה או שנצמחה בידי חברה מועדפת, כהגדרתה בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך. חברה רשאית לא לעבור לתחולת התיקון לחוק העידוד ולהישאר בתחולת החוק, טרם תיקונו, עד תום תקופת ההטבות של המפעל המאושר/המוטב שבבעלותה.

במסגרת התיקון נקבע כי למסלול המענקים יהיו זכאיות החברות באזור פיתוח א' בלבד והן יהיו זכאיות ליהנות הן ממסלול זה והן ממסלול הטבות המס במקביל. כמו כן, בוטלו מסלולי הטבות המס הקיימים (מסלול הפטור ממס, מסלול "אירלנד" ומסלול "אסטרטגי") ובמקומם נקבעו שני מסלולי מס חדשים, "מפעל מועדף" ו"מפעל מועדף מיוחד", שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות. ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר קבע העלאת שיעורי המס על הכנסה מועדפת החל משנת 2014 כדלקמן: 9% באזור פיתוח א' ו- 16% בשאר הארץ (לעומת 7% באזור פיתוח א' ו- 12.5% בשאר הארץ בשנת 2013).

בנוסף, מפעל העומד בהגדרת מפעל "מועדף מיוחד", זכאי לתקופת הטבות של 10 שנים רצופות, לשיעור מס מופחת של 5% אם הוא ממוקם באזור פיתוח א' או לשיעור מס מופחת של 8% בשאר הארץ. עוד נקבע בתיקון לחוק, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה תושבת ישראל. על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס, יחול מס בשיעור של 20%.

כמו כן, בתיקון לחוק נקבעה הקלה בנוגע לאי חיוב במס המשולם על דיבידנד שמתקבל על ידי חברה תושבת ישראל מרווחי מפעל מאושר/חלופי/מוטב, שנצמחו בתקופת ההטבות לפי נוסח החוק טרם תיקונו, אם החברה מחלקת הדיבידנד תודיע לרשויות המס עד ליום 30 ביוני 2015 על החלת הוראות התיקון לחוק והדיבידנד יחולק לאחר מועד ההודעה. כמו כן, חלוקה מרווחי המפעל הפטור תחוייב במס בחברה המחלקת.

נכון למועד הדוח החברות בישראל אימצו את התיקון לחוק, על כן המסים הנדחים שצפוי שימומשו נוצרו לפי שיעורי המס של החוק המתוקן.

ד. הטבות מתוקף החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969

על פי החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969, החברה הינה חברת אחזקות תעשייתית וחלק מהחברות המאוחדות בארץ הינן "חברות תעשייתיות". ההטבות העיקריות על פי חוק זה הינן הגשת דוחות מאוחדים לצורכי מס (החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת אדמה מכתשים) והפחתה במשך 8 שנים של ידע.

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו

המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. מיסים נדחים בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל חושבו לפי שיעורי המס הרלוונטיים בכל מדינה.

התנועה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	אחרים	מלאי	הפסדים להעברה לצרכי מס	הטבות לעובדים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
65,651	26,198	*52,405	37,354	14,664	(64,970)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2014
(216)	(3,038)	4,159	2,942	(2,061)	(2,218)	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
(42)	-	-	(42)	-	-	יציאה מאיחוד
(2,465)	(3,045)	107	77	(264)	660	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
62,928	20,115	56,671	40,331	12,339	(66,528)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2015
(10,798)	(5,477)	1,706	(3,742)	712	(3,997)	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
471	681	-	(14)	(415)	219	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
52,601	15,319	58,377	36,575	12,636	(70,306)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015
31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015					
אלפי דולר	אלפי דולר					
*82,623	75,196					מוצג במסגרת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות בגין מיסים נדחים
(19,695)	(22,595)					
62,928	52,601					סה"כ

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור ד2.

נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה לצרכי מס הינם בעיקר בגין חברה בת בברזיל וחברות בנות בישראל. נכסי המיסים הנדחים הוכרו כיוון שצפויה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפסדים לצורכי מס שטרם נוצלו או בגובה יתרת העתודות למס.

לפי חוקי המס הקיימים במדינות בהן הוכרו מיסים נדחים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, עם זאת בברזיל ישנה הגבלה על גובה ההפסדים המועברים הניתנים לקיזוז בכל שנה (30% מההכנסה החייבת השנתית).

הראיות התומכות העיקריות ששימשו את החברה לצורך ההכרה בנכסי המס נסמכות על מאפייני הענף בהם פועלת החברה ובהן: ענף האגרו כימיה מאופיין ביציבות והמוצרים הינם מוצרים ותיקים המבוססים על כימיה מסורתית ללא השפעה של התפתחויות טכנולוגיות משמעותיות.

ברזיל מהווה את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של הקבוצה בעיקר בשל שטחי גידול פנויים ובשל כך שברזיל מהווה גורם מרכזי בייצור גידולים חקלאיים מרכזיים, בצריכה המקומית ובייצוא העולמי.

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים (המשך)

(2) נכסי מיסים נדחים שלא הוכרו

נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין:

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015
אלפי דולר	אלפי דולר
262,757	242,373

הפסדים לצורך מס

נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין חלק מההפסדים לצרכי מס בקבוצה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הנראה לעין הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ו. הרכב הוצאות המס

מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
50,204	48,250	34,381
3,133	(1,564)	4,083
53,337	46,686	38,464
(17,105)	216	9,982
8,318	-	816
(8,787)	216	10,798
44,550	46,902	49,262

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
שינוי בשיעור המס

סך הוצאות מיסים על הכנסה

ז. מס תיאורטי

להלן התאמה בין המס התאורטי להוצאות (הטבות) המס שנרשמו בדוח רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
171,621	192,917	159,037
25%	26.5%	26.5%
42,905	51,123	42,145
(3,246)	(1,668)	(4,278)
8,106	11,663	26,925
(14,677)	(19,949)	(26,569)
3,133	(1,564)	4,083
9,816	7,545	5,009
(4,235)	(1,904)	(2,484)
(20,288)	(5,525)	(1,228)
14,718	7,181	4,843
8,318	-	816
44,550	46,902	49,262
25.96%	24.31%	30.98%

שיעור מס אפקטיבי

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ח. מיסים על ההכנסה שנזקפו להון

מיסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013			2014			2015		
נטו ממס	הטבת (הוצאות) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבות (הוצאות) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת (הוצאות) מס	לפני מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(19,765)	(620)	(19,145)	54,926	(1,500)	56,426	52,267	(6,254)	58,521
(12,436)	738	(13,174)	12,833	(1,523)	14,356	(63,700)	6,360	(70,060)
123	(47)	170	882	(53)	935	2,968	(436)	3,404
(32,078)	71	(32,149)	68,641	(3,076)	71,717	(8,465)	(330)	(8,135)

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת

סך הכל

ט. שומות סופיות

שומות מס סופיות - באדמה אגן, באדמה מכתשים בליקורד ובחברה עד וכולל שנת המס 2011.

י. הפסדים וניכויים להעברה לשנים הבאות

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום של כ- 489.6 מליון דולר. בגין הפסדים נצברים הקבוצה יצרה נכס מס בסך כ-37 מיליון דולר, בהתאם להערכת ההנהלה צפוי כי הפסדים אלו ימומשו בשנים הקרובות.

יא. מידע נוסף

בדבר תביעות מס כנגד חברה בת בברזיל, ראה באור 19(ד1).

באור 18 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות לטווח קצר, הטבות בגין פיטורין וכן תשלום מבוסס מניות. כמו כן לחברה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשנ"ג - 1963.

פיצויים ומענקי פרישה בישראל

החברה והחברות המאוחדות בארץ מפקידות באופן שוטף סכומים ב"נתיב" (קרן פנסיה של פועלי ועובדי משק ההסתדרות בע"מ) ובחברות ביטוח המיועדים להקניית זכויות פנסיה או פיצויי פרישה לעובדים בהגיעם לגיל פרישה. במאזן לא נכללו הסכומים שהופקדו בקרן הפנסיה, מאחר ואינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה ושסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין לא חל עליהם יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. במקרים שהסכומים שנצברו בקרן הפנסיה לא יהיה בהם כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור, ישלימו החברות את החסר.

בנוסף לזכויות לקבלת פנסיה כדלעיל, מוקנות למרבית העובדים זכויות לקבלת מענקי פרישה בשיעור 2.33% מהשכר בהגיעם לגיל פרישה. ההתחייבות מייצגת את מלוא התחייבות החזויה לתשלום מענקי פרישה, כאמור לעיל, וכן את מלוא התחייבות החזויה של החברות לתשלום פיצויי פרישה לגבי חלק מהעובדים בגין התקופה שקדמה להצטרפותם לתכנית הפנסיה ואשר בעבורם לא נעשו הפקדות על שם העובד בקרנות הפנסיה.

פנסיה מוקדמת

בדוחות הכספיים נכללה התחייבות לתשלום פנסיה למספר עובדים שעבודתם הופסקה לפני הגיעם לגיל הפנסיה. ההתחייבות חושבה על בסיס אקטוארי בהתחשב בתקופה ממועד הפסקת העבודה ועד למועד הקבוע בהסכם ועל בסיס הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיה.

לגבי ההסכמות שהגיעה החברה עם ההסתדרות הכללית ועם ועדי העובדים של חברות הבנות בישראל במהלך שנת 2010 ראה ביאור 19א(9).

הטבות לעובדים

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
24,159	23,757	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
40,630	36,658	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
64,789	60,415	סך ערך נוכחי של מחויבויות
18,408	(16,794)	בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות
46,381	43,621	סך התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו
30,598	32,271	התחייבות בגין פרישה מוקדמת
19,827	19,734	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח קצר
16,956	16,758	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
113,762	112,384	סך הטבות לעובדים, נטו
43,305	41,832	מוצג בסעיפים הבאים:
70,457	70,552	זכאים ויתרות זכות
113,762	112,384	הטבות לעובדים לזמן ארוך

התחייבות בגין שכר עבודה, נלוות ובנוספים נכללות במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הטבה מוגדרת

(1) התנועה בהתחייבות (נכסים), נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן

סה"כ		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחוייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
2014	2015	2014	2015	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
51,187	46,381	20,085	18,408	71,272	64,789	יתרה ליום 1 בינואר
3,409	3,308	-	-	3,409	3,308	הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד :
154	-	-	-	154	-	עלות שירות שוטף
1,436	1,608	559	607	1,995	2,215	עלות שירות עבר
(5,502)	(503)	(2,216)	(575)	(7,718)	(1,078)	עלויות ריבית
						שינויים בהפרשי שער
(672)	(469)	-	-	(672)	(469)	הוכר ברווח כולל אחר :
						הפסדים אקטואריים שנבעו
8,213	(3,614)	-	-	8,213	(3,614)	משינויים בהנחות הדמוגרפיות
(8,101)	420	641	(663)	(7,460)	(243)	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנבעו
(375)	259	479	(309)	104	(50)	משינויים בהנחות פיננסיות
(81)	(44)	-	-	(81)	(44)	רווחים (הפסדים) אקטואריים אחרים
						התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
						הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(1,857)	(2,206)	(2,570)	(2,008)	(4,427)	(4,214)	תנועות נוספות :
(1,430)	(1,334)	1,430	1,334	-	-	הטבות ששולמו
-	(185)	-	-	-	(185)	סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
						סיווג להטבות עובד לטווח קצר
46,381	43,621	18,408	16,794	64,789	60,415	יתרה ליום 31 בדצמבר

(2) הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (ממוצע משוקלל):

2013	2014	2015	
%	%	%	
0.8	1.4	1.7	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמורה מקובלים.

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעות על המחוייבות להטבה מוגדרת כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר 2015		
קיטון באחוז אחד	גידול באחוז אחד	
אלפי דולר	אלפי דולר	
6,742	(5,399)	שיעור ההיוון

באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

(3) השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

אומדן החברה להפקדות הצפויות בשנת 2016 בתוכנית הטבה מוגדרת ממומנת הוא בסך 1,084 אלפי דולר.

(4) תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הפקדה מוגדרת

2013	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,202	3,237	3,093

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

(1) ביום 30 בדצמבר, 2015 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 30 בדצמבר, 2015 ואישור ועדת התגמול וועדת הביקורת מיום 29 בדצמבר 2015) לאשר החלטת מסגרת של החברה בדבר התקשרות בפוליסות ביטוח שנתיות לביטוח דירקטורים ונושאי משרה, במסגרתן תבוטח אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה, בחברה ובחברות בנות של החברה בישראל ובחו"ל, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה (להלן: "פוליסות הביטוח") ובלבד שההתקשרויות תעמודנה בתנאים שפורטו במסגרת החלטת המסגרת. פוליסות הביטוח תהיינה למספר תקופות ביטוח אשר לא יעלו במצטבר על חמש שנים (דהיינו ל-5 תקופות ביטוח שנתיות שהאחרונה שבהן הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2020).

חבותם של הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה ושל חברות מאוחדות של החברה (לרבות נושאי משרה בחברה אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בה) מבוטחת במסגרת פוליסת ביטוח, בה גבול האחריות המבוטחת הינה 100 מיליון דולר לכל מקרה ביטוח ולמשך תקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטיות סבירות בהתאם לתנאי הפוליסה. ביום 1 בינואר 2016 התקשרה החברה עם כלל חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לתקופה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2016, וזאת בהתאם לתנאי החלטת המסגרת, כאמור לעיל, ובהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה.

(2) ביום 8 באוקטובר 2007, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מתן התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה באמצעות הענקת כתבי שיפוי לנושאי המשרה בחברה (לרבות נושאי משרה בחברה אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בה). במקביל, באותו מועד, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את תיקון סעיפי התקנון העוסקים בפטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה. ביום 7 בנובמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה לאשר תיקון לכתבי השיפוי שניתנו בעבר על ידי החברה לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או שיכיהנו מעת לעת בחברה ו/או בחברות המצויות בשליטתה, באופן שיכללו הוראות שתכליתן להתאים את כתבי השיפוי לתיקונים שנערכו בחקיקה בעניין פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ולהוראות חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשנ"א-2011 (להלן: "תיקון כתבי השיפוי"). בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה כאמור, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 17 בנובמבר 2011, את תיקון כתבי השיפוי שניתנו ושינתנו בעתיד לדירקטורים.

ביום 10 באוגוסט 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט 2015 ואישור ועדת תגמול מיום 6 באוגוסט 2015, מתן התחייבות לפטור לנושאי המשרה והדירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר יכהנו בחברה מעת לעת. תנאי ההתחייבות לפטור הינם זהים לכלל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה והם בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), תקנון החברה ומדיניות התגמול שלה.

(3) בדבר התקשרות החברה וחברות מאוחדות שלה במסגרת תוכנית האיגוח - ראה באור 4.

(4) בדבר התקשרויות עם בעלי עניין - ראה באור 28.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

(5) בחודש יולי 2006 התקשרה אדמה אגן עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ (להלן: "אשדוד אנרגיה") בהסכם, אשר תוקן מעת לעת, לפיו משכירה אדמה אגן לאשדוד אנרגיה, בשכירות משנה, קרקע בשטח של כ- 13.5 דונם בתקופת ההקמה וכ- 8 דונם בתקופת ההפעלה בהתאם לתנאי ההסכם, המהווה חלק משטח של כ- 22.25 דונם אותם שוכרת אדמה אגן מרשות מקרקעי ישראל, עליו תקים ותפעיל אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור, בהתבסס על שימוש בגז טבעי. בנוסף, על פי ההסכם, תספק אשדוד אנרגיה לאדמה אגן חשמל וקיטור לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד הסגירה הפיננסית או עד תום תקופת השכירות של המקרקעין הגובלים (כהגדרתם בהסכם), לפי המוקדם מביניהם, ובכל מקרה לתקופה שלא תסתיים לפני 24 שנים ו-11 חודשים מיום 10.10.2010. בהגיע תחנת הכוח להפעלה מסחרית, ההנחה המגולמת בתעריפי החשמל והקיטור, תהווה תשלום מלא של דמי השכירות העומדים על 80,000 דולר לכל שנת שכירות. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של אשדוד אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרשיונות הנדרשים על פי דין. למועד הדוח הושלמה הקמת התחנה והיא מופעלת.

(6) בחודש מאי 2007 התקשרה אדמה מכתשים עם רמת נגב אנרגיה בע"מ (להלן: "נגב אנרגיה"), צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם, אשר תוקן מעת לעת, להקמה, לתפעול בעלות ומסירה של תחנת כח בנאות חובב (להלן: "ההסכם"). בעקבות ההסכם, חתמו הצדדים על הסכם שכירות משנה, לפיו משכירה אדמה מכתשים לנגב אנרגיה, בשכירות משנה שטח של כ- 19,317 מ"ר למטרת הקמה ותפעול תחנת כח בהתאם להסכם (להלן: "הסכם שכירות המשנה"). בעקבות הסכם שכירות המשנה יוחזר שטח של כ- 19,317 מ"ר מתוך המקרקעין שחוכרת אדמה מכתשים מרשות מקרקעי ישראל על פי חוזה חכירה מהוון. על פי ההסכם, תקים נגב אנרגיה ותפעיל תחנת כח לייצור חשמל וקיטור בהתבסס על שימוש בגז טבעי. התמורה שתקבל בגין השכרת הקרקע אינה מהותית לחברה. בנוסף, על פי ההסכם, תספק נגב אנרגיה למתקני אדמה מכתשים בנאות חובב חשמל, קיטור, גזי פליטה לייצור CO₂, מים רכים, מים מזוקקים, ואוויר דחוס לתקופה של עשרים וארבע שנים ואחד עשר חודשים ממועד העמדת השטח לנגב אנרגיה ולאחריה תעבור תחנת הכוח לבעלות אדמה מכתשים. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של נגב אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרשיונות הנדרשים על פי דין. למועד הדוח, הושלמה הקמת התחנה והיא מופעלת.

(7) בחודש נובמבר 2013 רכשה החברה, באמצעות חברה מאוחדת, 10.6% מההון המונפק והנפרע של Hubei Sanonda Co Ltd. (להלן: "Sanonda Ltd"), בתמורה לסך של כ- 56.8 מיליון דולר. הרכישה נעשתה באמצעות הצעת רכש חלקית למניות B המוחזקות בידי הציבור.

ההשקעה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני, זאת לאור הבנות בין החברה המאוחדת ל - CNAC בקשר עם התנהלות הצדדים בקבלת החלטות והגנה על האינטרסים של החברה המאוחדת ב- Sanonda Ltd, דבר אשר מקנה לחברה המאוחדת השפעה מהותית ב- Sanonda Ltd.

לפרטים בדבר אישור התקשרות בהסכם למכירת מניות Sanonda Ltd מסוג B המוחזקות בידי החברה ל- Sanonda Ltd, בכפוף להשלמת עסקת סנונדה, ראה סעיף 19 (א) (8) להלן.

(8) ביום 1 באוקטובר, 2014 נחתם הסכם במסגרתו התקשרה החברה עם CNAC בהתקשרות לפיה במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים לה, ובכלל זה קבלת כל אישורים הממשלתיים הנדרשים וכל האישורים הנדרשים מצדדים שלישיים, תרכוש החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה (להלן: "הרוכשת") מ- CNAC, באמצעות חברת בת בבעלות מלאה (להלן: "המוכרת"), במקשה אחת, 100% מהון המניות המונפק והנפרע של Jingzhou Sanonda Holding Co., Ltd. (להלן: "Sanonda Holding"), חברת החזקות פרטית אשר התאגדה בסין ואשר החזקתה העיקרית הינה החזקה של מניות מסוג A המהוות כ- 20.15% מההון המונפק של Sanonda Ltd, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה בשנזן, סין, שבה מחזיקה החברה, לפני העסקה האמורה, מניות מסוג B המהוות 10.6% מההון המונפק והנפרע של Sanonda Ltd; וכן 100% מהון המניות המונפק והנפרע של שלוש החברות הפרטיות: Jiangsu Anpon Electrochemical Co., Ltd., Jiangsu Holding, Maida Agrochemical Co., Ltd ו- Jiangsu Huaihe Chemical Co., Ltd. (אשר יכונן, יחד עם Sanonda Holding, "החברות בסין"). (להלן: "הסכם הרכישה").

ההתקשרות בהסכם הרכישה אושרה ביום 30 בספטמבר, 2014 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצה של ועדת דירקטוריון מיוחדת. כן אושרה ההתקשרות על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה.

על פי הסכם הרכישה, הרוכשת תשלם למוכרת במזומן, במועד ההשלמה, סך של 1,987 מיליון יואן (להלן: "התמורה") המהווה נכון ליום 31 בדצמבר 2015 סך של כ- 306 מיליון דולר. סכום התמורה הסופי בדולרים יקבע בהתאם לשער החליפין שיהיה במועד ההשלמה.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

בהתאם להוראות הסכם הרכישה, ומאחר ולא הושלמה העסקה עד ליום 31 במרס, 2015, 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, ובכלל זה באמצעות עסקת חילופי המניות בגין בעלי המניות בחברה ל-Sanonda Ltd, כמפורט להלן.

ביום 16 באוגוסט 2015 הודיעה החברה כי בעלי המניות בחברה הודיעו כי הם בוחנים עסקה אפשרית עם Sanonda Ltd במסגרתה - יעבירו בעלי המניות בחברה את כל מניותיהם בחברה ל- Sanonda Ltd בתמורה למניות Sanonda Ltd באופן שלאחר העסקה החברה תהיה בבעלות מלאה של Sanonda Ltd (להלן: "עסקת סונדה").

בהקשר זה, הגישה Sanonda Ltd לחברה הצעה לרכישת המניות מסוג B של Sanonda Ltd המוחזקות בידי החברה, בתמורה לסך של 7.70 דולר הונג קונג למניה וסה"כ כ-485 מיליון דולר הונג קונג (כ-62 מיליון דולר ארה"ב) בגין כל מניות B, וזאת בכפוף לאישור הדירקטוריון והאסיפה הכללית של Sanonda Ltd ובכפוף להשלמת עסקת סונדה. ביום 4 בפברואר, 2016 אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון ובעלי מניות החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת המניות מסוג B של Sanonda Ltd המוחזקות בידי החברה, בתנאים כאמור לעיל ובכפוף להשלמת עסקת סונדה.

כמו כן הודיעה החברה כי היא בוחנת את האפשרות לחלק לבעלי מניותיה הנוכחיים דיבידנד בסכום מוערך של 250 מיליון דולר לפני ובסמוך להשלמת העסקה. דיבידנד בסך 100 מיליון דולר הוכרז וחולק לבעלי מניותיה בדצמבר 2015.

כפי שנמסר לחברה, התהליך של המשא ומתן ואישור עסקת סונדה צפוי לארוך מספר חודשים, אשר במהלכם יבחנו ההיבטים הרלוונטיים של העסקה, ובכלל זה, השפעתה על הסכם לרכישת מניותיהן של החברות בסין, כהגדרתן לעיל, מאוקטובר 2014. עוד הובהר כי קיימת עדיין אי ודאות בדבר הבשלת התהליך לכדי הסכמים מחייבים, המבנה המדויק והתנאים של הסכמים כאמור ומה תהא השפעתם על החברה. ככל שהתהליך יבשיל וייחתמו הסכמים, השלמת עסקת סונדה תהא כפופה לתנאים משמעותיים, ובכלל זה, בין היתר קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים בסין לרבות בקשר עם ההתקשרות בהסכם מכירת מניות B וכן כל תנאי אחר אשר יידרש על ידי או מבעלי המניות של החברה.

(9) ביום 31 באוקטובר 2010, הודיעה החברה כי הגיעה להסכמות עם ההסתדרות הכללית החדשה ועם וועדי העובדים של החברות הבנות בישראל, אדמה מכתשים ואדמה אגן, לפיהן יסתיימו סכסוכי העבודה שהוכרוזו ביחס למפעלי החברות הבנות. להלן עיקרי ההסכמות שהושגו במסגרת הסכם העקרונות:

1. החברה התחייבה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי ייצור מסוימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד ליום 1 ביוני 2017 ("תקופת המחויבות")
2. סוכם על פרישה מוקדמת מרצון של עד 100 עובדים מעל גיל 57 במהלך השנים 2011-2012 בכל אחת מהחברות הבנות (סה"כ עד 200 עובדים). שמותיהם של הפורשים מרצון יוסכמו בין הצדדים.
3. תוקם קרן סיוע מיוחדת לעובדים ולפורשים מרצון.

נציגות העובדים התחייבה לשקט תעשייתי בנושאים שהוסדרו במסגרת ההסכמות בין הצדדים, לרבות בקשר להעברת שליטה עתידית בחברה.

ביום 6 בנובמבר 2010 נתנה הנהלת החברה למועצת העובדים של אדמה מכתשים, הסכמה עקרונית בהתאם לקבוע בהסכם העקרונות לפיה במהלך השנים 2013 – 2014 יוכלו לפרוש עד 50 עובדים קבועים נוספים על אלו המנויים כבר בהסכם העקרונות וזאת בכפוף לכל התנאים שנקבעו בהסכם העקרונות.

במהלך שנת 2015 בנוסף להפרשות שבוצעו בשנים קודמות, בוצעה הפרשה בסך של כ-12 מיליון דולר, אשר נרשמה בסעיף הוצאות אחרות.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות

(1) בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, קיבלו חברות מאוחדות של החברה מענקים מאת המדינה בגין השקעות ברכוש קבוע, שבוצעו במסגרת תכניות הרחבת המפעלים, שאושרו על ידי מרכז ההשקעות. קבלת המענק מותנית בעמידה בתנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, ביצוע ייצוא בשיעורים מסויימים. אם לא תעמודנה החברות בתנאים הדרושים יהא עליהן להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים מיום קבלתו. לדעת הנהלות החברות המאוחדות הן עומדות בתנאי האישורים. ראה גם באור 9 (ה).

(2) בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד - 1984, קיבלו חברות מאוחדות מענקים מאת המדינה בגין הוצאותיהן לביצוע מחקר ופיתוח, שבוצעו במסגרת תוכניות, שאושרו על ידי המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי. קבלת המענק מותנית בביצוע של תנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, תשלום תמלוגים למדינה בשיעורים של 3.5% - 2% מהמכירות של המוצרים עד גובה השתתפות המדינה.

יתרת השתתפות ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח של החברות האמורות (לאחר ניכוי תמלוגים ששולמו בגינם) בניכוי מחקרים שנסתיימו ללא הצלחה הינה כ- 1.6 מיליון דולר.

ג. איכות הסביבה

(1) תהליכי הייצור של החברה, כמו גם המוצרים שהיא מייצרת ומשווקת, כרוכים בסיכונים סביבתיים ויש להם השפעות על הסביבה. החברה משקיעה משאבים רבים בהבטחת מילוי הוראות חוקי הסביבה החלים עליה, ופועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. למיטב ידיעת החברה, למועד המאזן, לא נשללו איזה מההיתרים והרישיונות החלים עליה, בנושאי איכות הסביבה. החברה מבטחת כנגד אירועים פתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחו"ל. להערכת החברה, בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות.

(2) מפעל אדמה אגן באשדוד התבקש על ידי המשרד להגנת הסביבה ועל ידי רשות המים לערוך סקרי קרקע שונים וסקרים בבארות ניטור למי תהום. עם הגשת הסקרים למשרד להגנת הסביבה ולרשות המים, התבקשה אדמה אגן להגיש תכנית לביצוע סקר סיכונים על פי מתודולוגיה שנקבעה על ידי המשרד להגנת הסביבה. כן הגישה אדמה אגן לרשות המים תכנית מפורטת לטיפול במי התהום אשר התקבלה עקרונית על ידי רשות המים. מפעל אדמה מכתשים בבאר שבע נדרש על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקר קרקע היסטורי ובדיקת דיגום גזי קרקע. עד כה טרם נדרש המפעל על ידי איזו מהרשויות לנקוט בפעולות נוספות בהקשר זה. במסגרת תהליך ההסדרה הסביבתית המשולבת נדרש מפעל אדמה מכתשים בנאות חובב להגיש סקר קרקע היסטורי. סקר זה הוגש למשרד להגנת הסביבה בתחילת 2015. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות נוספות ביחס לסקרים או טיפול בקרקעות או במי תהום במפעליה, מה תהיה מהותן ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות מאוחדות תביעות משפטיות, לרבות בגין טענות בדבר הפרת פטנטים. בין היתר, החברה, בדומה לחברות אחרות הפועלות בשוק המוצרים להגנת הצומח, חשופה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים גבוהים, אשר עליה להתגונן מפניהן בעלויות ניכרות, גם אם תביעות אלו אינן מבוססות מלכתחילה. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות של עורכי דינה, באשר לסיכויי ההליכים, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות. עיקרי התביעות המהותיות שהוגשו כנגד החברות המאוחדות הינן כמפורט להלן:

(1) נגד חברה בת בברזיל (להלן - "אדמה ברזיל") תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלום מס שונים אשר בגינם לא יצרה החברה הפרשה בדוחות הכספיים. סך דרישות אלו, אשר להערכת הנהלת אדמה ברזיל, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות, מסתכם לסך של כ- 15.3 מיליון דולר.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)

(2) פרט למפורט לעיל, כנגד חברות בקבוצה הוגשו תביעות שונות לבתי משפט ברחבי העולם בסכומים לא מהותיים בגין עילות שעניינן יחסי עובד מעביד ותביעות אזרחיות שונות, בגין לא יצרה החברה הפרשה בדוחות הכספיים. סך התביעות, אשר להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות, מסתכם לסך של כ- 5.5 מיליון דולר. כמו כן, הוגשו כנגד החברה דרישות מס בהיקף של כ- 10.5 מיליון דולר אשר להערכת חברות הקבוצה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות. בנוסף לאמור, הוגשו כנגד החברה תביעות בגין נזקי חבות מוצר אשר לחברה כיסוי ביטוחי נאות בגינת באופן שחשיפת החברה בגינת מוגבלת לגובה ההשתתפות העצמית או שסכומן אינו עולה על גובה ההשתתפות העצמית.

ה. הליכים משפטיים שהסתיימו

ביום 24 ביולי 2011, התקבלה במשרדי אדמה אגן תביעה כספית ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית, שהוגשו על ידי שני תושבי מושב ניר גלים ותושבת אשדוד, בטענה של נזקים אשר נגרמו, לכאורה, בשל מטרדי ריח ורעש. התובעים העריכו כי ככל שהתביעה תאושר כתובענה ייצוגית הסכום שיתבע מאדמה אגן יעמוד על כ- 642 מיליון ש"ח. ביום 8 בדצמבר 2013 ניתן על ידי ביהמ"ש המחוזי בבאר שבע פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית ומחייב את המבקשים בהוצאות. ביום 10 בפברואר, 2014, הגישו התובעים ערעור על פסק הדין האמור לביהמ"ש העליון. ביום 29 בפברואר, 2016 נדחה הערעור במלואו.

באור 20 - שיעבודים ואמות מידה פיננסית

א. התחייבויות לבנקים מובטחות בשיעבודים

החברה וחברות מאוחדות שלה התחייבו כלפי בנקים להימנע מלרשום שיעבודים על נכסיהן לטובת אחרים, למעט שיעבודים ספציפיים בסך של כ-2 מיליון דולר להבטחת התחייבויות בסך של כ-600 אלפי דולר לרכישת נכס לטובת מממן הרכישה בתנאים מסוימים, למעט יצירת שיעבודים הקשורים בקבלת מענקי השקעה כאמור בסעיף ב' להלן ולמעט שיעבוד לקוחות במסגרת תוכנית האיגוח כאמור בבאור 4.

ב. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה (ראה באור 9ה'), רשמו חברות מאוחדות של החברה שיעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן.

ג. (1) אמות המידה הפיננסיות העיקריות הקבועות במסמכי המימון נכון ליום 31 בדצמבר 2015 הינן כדלהלן:

(א) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) להון העצמי של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר 2015 עמד יחס זה בפועל על 0.8.

(ב) 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 בדצמבר 2015 עמד היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) של החברה ל-EBITDA ל-12 חודשים על 2.5.

(ג) ההון של החברה לא יפחת מ- 1.22 מיליארד דולר. ליום 31 בדצמבר 2015 ההון הסתכם בסך של 1,567 מיליון דולר.

(ד) 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 בדצמבר 2015 יתרת העודפים הסתכמה לסך של 1,126 מיליון דולר.

ד. (1) בהתאם להסכמות אליהן הגיעה החברה עם הבנק עמו התקשרה בהסכם האיגוח ועם הבנקים כלפיהם מחויבת החברה לקיים אמות מידה פיננסיות מכח מסמכי המימון, לא נכללת יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח כחלק מההתחייבויות הפיננסיות לצורך בחינת אמות המידה הפיננסיות.

(2) במסמכי המימון קיימים סעיפים הקובעים כי שינוי שליטה (בהתאם להגדרת מונח זה במסמכי המימון הרלוונטיים) בחברה ו/או בחברות הבת אדמה מכתשים ואדמה אגן אשר יעשה ללא הסכמת הבנקים הרלוונטיים מראש ובכתב, יהווה עילה להעמדה לפרעון מידי של מלוא ההתחייבויות הרלוונטיות. החברה קיבלה את הסכמות הבנקים הרלוונטיים להעברת השליטה בהתאם לעסקת המיזוג שהושלמה ביום 17 באוקטובר 2011 עם חברה מקבוצת China National Agrochemical Corporation.

באור 20 - שיעבודים ואמות מידה פיננסית (המשך)

- ה. הסכם איגוח חובות הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (לרבות העדכונים להם), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על יחסים פיננסיים אשר העיקריות שבהן הינן כדלקמן:
- (1) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) לבין ההון של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר 2015 עמד יחס זה על 0.8.
 - (2) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) ל- EBITDA ל-12 חודשים לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר 2015 עמד יחס זה על 2.5.

בהסכם האיגוח ובהסכמים עם הבנקים, קיימים סעיפי Cross Default לפיהם יהיה ראוי הגורם מולו התקשרה החברה להעמיד את החובות כלפיו לפירעון מיידי, בנסיבות בהן אירע מאורע המזכה מממן אחר להעמיד לפירעון מיידי את חובותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כולן או חלקן, הכל ובלבד שסכום חובותיהן והתחייבויותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות כלפי אותו מממן אחר יעלה על סף מינימאלי כפי שנקבע בהסכמי המימון השונים.

בנוסף על האמור לעיל התחייבה החברה במסגרת מכתבי ההסכמה מול הגורמים המממנים, לעמידה בתנאים סטנדרטים נוספים שלהערכת החברה למועד הדוח אין בהם בכדי להגביל מהותית את פעילות החברה.

ליום 31 בדצמבר 2015 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו על ידי הבנקים המממנים במסגרת מסמכי המימון והסכם האיגוח וכן עמדה בתקופת הדוח בכל אמות המידה הפיננסיות והמגבלות החלות עליה שנקבעו במסמכי המימון ובהסכם האיגוח.

באור 21 - הון וקרנות

א. הון מניות ופרמיה על מניות

מניות רגילות	
2014	2015
137,991	137,991
300,000	300,000

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר, באלפי מניות 3.12 ש"ח ע.נ.

הון רשום, באלפי מניות

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרוז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה.

ביום 9 בנובמבר 2014, דירקטוריון החברה ובעלי המניות של החברה אישרו איחוד הון להון המניות הרגילות של החברה ביחס של 1:3.12 (כלומר, כל 3.12 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה תאוחדנה ל 1 מניה רגילה בת 3.12 ש"ח ע.נ. של החברה), בתוקף ממועד אישור הדירקטוריון. כתוצאה מאיחוד ההון ובהתאם לתוכנית האופציות הגלובלית של החברה (להלן: "התוכנית"), החברה התאימה את מספר המניות שיונפקו בגין מימוש האופציות. בהתאם לכך, כל המניות הרגילות והפרמטרים הקשורים לתשלומים מבוססי המניות הותאמו למפרע לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים.

כמו כן, אישרו דירקטוריון החברה ובעלי המניות של החברה הגדלה של ההון הרשום של החברה ל- 300,000,000 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ח ע.נ. כל אחת, בתוקף ממועד אישור הדירקטוריון.

ב. קרן תרגום של פעילות חוץ

קרן התרגום כוללת את כל הפרשי מטבע החוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.

ג. קרן גידור

קרן הגידור כוללת את החלק האפקטיבי של השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של מכשירים המגדרים את תזרים המזומנים והמתייחסים לעסקאות שגודרו וטרם התרחשו.

ד. תשלומים מבוססי מניות

- (1) במהלך חודש דצמבר 2013 וביום 1 בינואר 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאה של 9,322,227 כתבי אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה בהתאם לתוכנית האופציות של החברה (להלן - "התוכנית"). מועד ההקצאה של כתבי האופציה הינו 29 בינואר 2014.

3.12 כתבי אופציה יהיו ניתנים למימוש למניה אחת בת 3.12 ש"ח ערך נקוב.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר כל שליש יהיה ניתן למימוש לאחר שנתיים, שלוש שנים וארבע שנים בהתאמה, מיום 1 בינואר 2014. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש, כולם או חלקם, בהתאם לתנאי התוכנית, בכפוף לכך שמניות החברה תהינה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או בכל בורסה בחו"ל (כולם או חלקן) במועד המימוש ובכפוף להשגת יעדי מכירות נטו ויעדי ה- EBITDA של הקבוצה כפי שנקבע בתוכנית.

השווי ההון של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי לתמחור אופציות.

באור 21 - הון וקרנות (המשך)

ד. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 21 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודשים אפריל ומאי 2014 אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון ובעלי המניות של החברה, הקצאה של 988,799 כתיבי אופציה נוספים למנכ"ל החברה בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 2.7 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודש אוגוסט 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאה של 1,798,887 כתיבי אופציה נוספים לנושא משרה, מנהלים בכירים ועובדים נוספים בחברה ובחברות הבנות, בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 4.5 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודש נובמבר 2014, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 361,808 כתיבי אופציה נוספים לעובדים בכירים בחברה ובחברות הבנות, בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 0.5 מיליון דולר. סכום זה יוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

(2) להלן התנועה בכתבי האופציה:

	תוכנית 2014 הענקה רביעית	תוכנית 2014 הענקה שלישית	תוכנית 2014 הענקה שניה	תוכנית 2014 הענקה ראשונה	
	סה"כ				
	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2014
12,471,721	361,808	1,798,887	988,799	9,322,227	הוענקו במהלך השנה
1,721,341	-	53,964	-	1,667,377	חולטו במהלך השנה
10,750,380	361,808	1,744,923	988,799	7,654,850	סך האופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2014
649,356	-	-	-	649,356	חולטו במהלך השנה
10,101,024	361,808	1,744,923	988,799	7,005,494	סך האופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2015

(3) הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלקמן:

הענקה רביעית	הענקה שלישית	הענקה שניה	הענקה ראשונה	
16.00	21.31	19.87	19.08	מחיר מניה (דולר)
19.00	19.00	19.00	19.00	תוספת מימוש מקורית (דולר)*
35.85%	36.93%	38.00%	37.59%	תנודתיות צפויה
1.91%	1.93%	2.07%	2.47%	שעור ריבית חסרת סיכון
494	4,477	2,729	21,013	שווי כלכלי ליום הענקה (אלפי דולר)

* תוספת המימוש הינה ל- 3.12 אופציות הניתנות למימוש למניה אחת.

באור 21 - הון וקרנות (המשך)**ד. תשלומים מבוססי מניות (המשך)**

(3) (המשך)

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי לתמחור אופציות.

הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנאי מימוש מוקדם של המכשירים (על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה), תנודתיות צפויה על בסיס מידע היסטורי של חברות דומות ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב של ממשלת ארה"ב). תנאי שירות שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

על פי כללי החשבונאות המקובלים, עלות ההטבה בגין האופציות מחושבת פעם אחת בלבד, לפי שווי הכלכלי במועד הענקה, ומופחתת לאורך התקופה עד למועד ההבשלה ואינה משתנה או מושפעת משינויים במחיר המניה או יכולת המימוש בפועל.

סך הוצאות השכר בגין תשלום מבוסס מניות שנוקפו כהוצאות שכר בשנת 2015 הינו 8,998 אלפי דולר (בשנת 2014 - 7,984 אלפי דולר).

ה. רכישה עצמית של מניות

במסגרת התנאים המתלים להשלמת הסכם המיזוג עם CC (להלן: "עסקת המיזוג"), החליט דירקטוריון החברה ביום 7 באוגוסט 2011 על רכישת 1,415,246 מניות החברה אשר הוחזקו על ידי חברות בנות, אשר היוו את מלוא מניות החברה אשר הוחזקו על ידי חברות בנות, וזאת בתמורה שאינה מהותית.

לאור התחייבותה של החברה במסגרת הסכם המיזוג כי במועד הסגירה לא תהיינה מניות רדומות בהון החברה (התחייבות שהיוותה תנאי מתלה להשלמת עסקת המיזוג), אישר דירקטוריון החברה ביום 9 באוקטובר, 2011 את ביטול כל המניות בהון החברה אשר נמצאו בבעלות החברה, קרי 14,198,095 מניות (להלן: "המניות הרדומות"), כך שלאחר הביטול כאמור, ונכון למועד הדוח, אין כל מניות רדומות בהון החברה.

בעקבות ביטול המניות באוצר מוצגת עלות מניות החברה שהוחזקו על ידי החברה וחברה מאוחדת, בסך של 245,548 אלפי דולר, במסגרת סעיף קרנות הון בדוח על השינויים בהון והרווחים הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2015 מסתכמים לסך של 880,691 אלפי דולר.

ו. מדיניות חלוקת דיבידנד

במועד השלמת עסקת המיזוג, נכנסה לתוקפה מדיניות חלוקת הרווחים אשר נקבעה בהסכם בעלי המניות ותקנון החברה, לפיה בכפוף להוראות התקנון והוראות חוק החברות, הדירקטוריון יהיה רשאי מעת לעת להכריז על ולגרום לחברה לשלם דיבידנדים בגין תקופה כספית כלשהי, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון באופן מוצדק בהתחשב ברווחי החברה. בהתאם למדיניות חלוקת הרווחים, בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-40% מרווחיה לאותה שנה. מאחר שההנפקה הראשונה לציבור לא הושלמה בתוך שלוש שנים ממועד השלמת עסקת המיזוג (ה-17 באוקטובר 2011), החל משנת הכספים הראשונה שלאחר יום השנה השלישי לסגירת עסקת המיזוג (קרי, שנת 2015), בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-80% מרווחיה לאותה שנה.

בחודש דצמבר 2015, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 100 מיליון דולר (0.72468 ש"ח למניה רגילה). ביום 7 בדצמבר 2015 חילקה החברה את הדיבידנד האמור.

באור 22 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,967,174	3,118,093	2,969,533
109,181	103,205	94,337
3,076,355	3,221,298	3,063,870

מכירות מחוץ לישראל

מכירות בישראל

באור 23 - עלות המכר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,733,433	1,767,501	1,694,215
112,275	118,120	112,023
79,282	76,517	88,134
160,409	160,856	144,841
51,565	55,017	58,725
2,136,964	2,178,011	2,097,938
(28,682)	17,982	(3,657)
2,108,282	2,195,993	2,094,281

חומרים ומלאי מסחרי
משכורות והוצאות נלוות
עבודות חוץ
הוצאות ייצור אחרות
פחת

שינוי במלאי תוצרת גמורה, מלאי מסחרי ותוצרת בעיבוד

באור 24 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
166,025	184,386	176,425
83,106	94,164	83,558
50,235	54,890	47,311
98,543	105,148	101,786
16,758	16,886	15,226
15,513	13,754	11,658
12,347	13,524	13,066
2,709	2,005	2,700
76,814	85,824	82,724
522,050	570,581	534,454

משכורות והוצאות נלוות
עמלות ומשלוחים
פרסום וקידום מכירות
פחת והפחתות
רישוי
שירותים מקצועיים
ביטוח
תמלוגים
אחרות

באור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
50,148	46,911	45,120	משכורות והוצאות נלוות
5,112	5,214	5,954	פחת והפחתות
3,326	6,740	9,783	חובות מסופקים ואבודים
24,650	19,485	13,575	שירותים מקצועיים
3,495	4,086	3,236	ביטוח, מסים ואגרות
27,754	29,497	24,867	אחרות
114,485	111,933	102,535	

באור 26 - הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
16,097	16,692	15,462	משכורות והוצאות נלוות
2,542	2,444	2,173	ניסויי שדה
6,556	6,717	4,728	יעוץ מקצועי
910	393	320	חומרים
7,562	7,308	7,514	אחרות
33,667	33,554	30,197	

באור 27 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
18,794	23,651	27,051	הכנסות מימון
4,566	5,677	10,461	הכנסות ריבית בגין יתרות לקוחות, נטו
108,574	15,941	84,415	הכנסות ריבית בגין השקעות מבנקים ומאחרים
-	74,620	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים נגזרים
223	7,768	22,783	הפרשי שער, נטו
454	559	607	הכנסות ממדד בגין אגרות חוב
-	508	1,609	הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית
132,611	128,724	146,926	הכנסות אחרות
			הכנסות מימון שנוקפו לרווח והפסד
6,568	6,931	7,625	הוצאות מימון
10,878	3,563	1,992	הפסד בגין מכירת חובות לקוחות
67,025	60,857	63,462	שערך אופציות מכר, נטו
19,270	6,957	14,421	הוצאות ריבית על אגרות חוב
35,082	38,429	50,095	הוצאות ממדד בגין אגרות חוב
129,428	19,106	127,781	הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך
2,088	1,995	2,215	הפרשי שער נטו
-	109,160	10,111	הוצאות ריבית בגין הטבות לעובדים לאחר העסקה
-	3,537	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים נגזרים
-	-	6,512	עלויות גיוס הון
2,837	2,158	2,284	שיערוך אופציות בגין אגרות חוב
273,176	252,693	286,498	הוצאות אחרות
140,565	123,969	139,572	הוצאות מימון שנוקפו לרווח והפסד
			הוצאות מימון, נטו שנוקפו לרווח והפסד

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין

בעקבות השלמת עסקת המיזוג בחודש אוקטובר 2011, מוחזקת החברה על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשור) בשיעור של 60% ועל ידי כור תעשיות בע"מ מקבוצת אי.די.בי (להלן: "כור") בשיעור של 40%.

עסקאות זניחות

בהתאם לתקנה 41(א)6 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"), ביום 10 במרץ 2009 אימץ דירקטוריון החברה, לראשונה, קווים מנחים וכללים, כמפורט להלן, לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה (להלן: "הקבוצה") עם בעל עניין בה כעסקה זניחה. קביעת אמות המידה האמורות מתבצעת בד בבד עם קביעת סוגי עסקאות העשויות להוות עסקאות זניחות, ולפיכך מאושרות מראש בכל שנה, כמפורט להלן.

כללים וקווים מנחים מעודכנים אלו, כפי שיתעדכנו מעת לעת, משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשי"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, להלן - "עסקאות בעל עניין").

מובהר כי לעמדת החברה, עסקאות של החברה או חברות בקבוצתה עם חברות בשליטת ממשלת סין אשר אינן חברות בקבוצת China National Chemical Corporation (להלן: Chem China או CC), אשר נעשות במהלך העסקים הרגיל והשוטף של החברה, אינן מהוות עסקאות אשר לבעלת השליטה בחברה יש בהן עניין אישי.

סוגי עסקאות העשויות להוות עסקאות זניחות

במהלך עסקיהן הרגיל, החברה וחברות מאוחדות שלה, במיוחד לאור מבנה האחזקות המסועף של הקבוצה ומגוון הפעילויות, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג של רכישת שירותים (כדוגמת שירותים לוגיסטיים, שירותי תכנון הנדסי, שירותי קבלנות ביצוע בתחומי בנייה ותשתיות, שירותי נסיעות ותעופה, הכירה תפעולית של כלי רכב, שירותי תקשורת, תיירות, ניהול תיקי השקעות), רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין (כדוגמת מוצרי ביטוח, ציוד משרדי, אריזות, דלקים ומוצרי מזון), עסקאות שיווק, מכירה, רכישה והפצה של מוצרים להגנת הצומח, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות, המשמשים במסגרת תהליכי הייצור של מוצרי החברה בתחום פעילותה, התקשרות עם ספקים בהסכמים לפיתוח וייצור חומרים ומוצרים בתחום פעילותה של החברה וכדומה. לרוב מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור הקבוצה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות בדרך כלל בתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות הנעשות מול צדדים שלישיים.

אמות מידה איכותיות וכמותיות לסיווגה של עסקה כזניחה

בהתאם, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: (1) מבחן איכותי - אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; (2) מבחן כמותי (אשר עודכן על ידי דירקטוריון החברה ביום 7 במרץ 2013) - (א) לצרכי דיווח מידי - אם היחס בין היקף עסקת בעל העניין (אחת או יותר מסוג מסויים, כאמור להלן). לאמת המידה הרלוונטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 1.25 מיליון דולר, (ואולם, ביחס לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות בתחום פעילות החברה, המתבצעות במהלך העסקים הרגיל מחברות בשליטה ישירה או עקיפה של "ChemChina", תפרסם החברה דיווח מידי אם היחס בין היקף העסקה לאמת המידה הרלבנטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 3 מיליון דולר), כמפורט להלן; (ב) לצרכי דיווח תקופתי - אם היחס בין היקף העסקאות מאותו הסוג (במונחים שנתיים) ("מצרף עסקאות") לבין אמת המידה הרלוונטית בדוח השנתי הינו בשיעור של פחות מ-0.5%, והיקפן אינו עולה על סך של 1.25 מיליון דולר (להסרת ספק - מצרף העסקאות לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות ייבחו ביחס לכל ספק/לקוח בנפרד), (ואולם, ביחס לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות בתחום פעילות החברה, המתבצעות במהלך העסקים הרגיל מחברות בשליטה ישירה או עקיפה של ChemChina, ייכלל גילוי בדוח התקופתי אם היחס בין היקף העסקה לאמת המידה הרלבנטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 3 מיליון דולר), כמפורט להלן:

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

בכל סוג של עסקת בעל עניין (לרבות מצרף עסקאות מסוג מסויים) שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, יחושב היחס האמור בהשוואה לגבי אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים האחרונים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (כלומר, סך המאזן); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/הפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - היקף העסקה מול סך ההתחייבויות במאזן; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים, תערובות ופורמולציות (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות או עלות מכירות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה (ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% ולא תעלה על סך של 1.25 מיליון דולר). ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. יצוין, כי גם אם מבחינת עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. לצרכי דיווח מיידי, תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס העסקה המסוימת הבודדת. לצרכי דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים שנתיים ותשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף), תיבחן הזניחות של מצרף עסקאות על בסיס שנתי (היינו, תוך צירוף כלל עסקאות בעל העניין מאותו סוג) וזאת בכפוף לאמור לעיל ביחס לאופן בחינת מצרף העסקאות לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות). במקרה שאין לחברה מידע זמין המאפשר בחינת סיווג עסקאות בעל עניין כעסקאות זניחות, אזי ייחשב צירוף כל העסקאות מאותו סוג כעסקה זניחה, אלא אם התקיים אחד משני התנאים הבאים: (א) העסקה עצמה, כעסקה בודדת אינה זניחה; או (ב) מצרף העסקאות הינו מהותי עבור החברה. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

סך העסקאות שסווגו כזניחות על-ידי החברות המוחזקות של החברה ייחשבו זניחות גם ברמת החברה. עסקאות של חברות מוחזקות של החברה אשר סווגו על-ידיהן כלא זניחות ייבחנו מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה. מובהר, כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת על-פי סעיף זה, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה. דירקטוריון החברה יעודכן בדבר הנוהל ועיקריו כחלק מהליך אישור הדוחות הכספיים. ועדת הביקורת של החברה תבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלוונטיות.

על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2015, הסתכמו ההוצאות הכרוכות בעסקאות בעל עניין כאמור, שסווגו כעסקאות זניחות בהתאם להוראות נוהל זה, בכ- 2,412 אלפי דולר.

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

עסקאות המנויות בסעיפים 270 (4) ו-270 (א4) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות") (ראה תקנה 21א ו-22 לפקד' לדוח התקופתי)

(א) עסקאות המנויות בסעיפים 270 (א4) לחוק החברות

- (1) ביום 17 באוקטובר, 2011, השלימה החברה עסקת מיזוג עם תאגיד מקבוצת CC (להלן: "הסכם המיזוג"). עם השלמת הסכם המיזוג נכנס לתוקף הסכם בין בעלי מניות בחברה להסדרת היחסים ביניהם.
- (2) החברה התקשרה עם חברת כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "כלל"), חברה בשליטת אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ, במספר התקשרויות בתנאי שוק ובתמורה לסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה. לפרטים בדבר פוליסה לביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 19(א)1 ו-2.
- (3) ביום 4 באוגוסט, 2013 וה-8 בספטמבר, 2013 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה ביצוע הצעת רכש חלקית לרכישת מניות מסוג B של חברת Hubei Sanonda Co. Ltd (להלן: "סנונדה") מבעלי מניות מקרב הציבור. ראה לעניין זה באור 19(א)7.
- ביום 4 בפברואר, 2016 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת המניות מסוג B של Sanonda Ltd. המוחזקות בידי החברה, בתנאים כמפורט בבאור 19(א)8 ובכפוף להשלמת עסקת סנונדה, כהגדרתה בבאור 19(א)8 לעיל.
- (4) ביום 30 בספטמבר, 2014 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בעסקה לרכישת חברות מ-CNAC, כמפורט בבאור 19(א)8.
- (5) ביום 3 בדצמבר, 2015 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 3 בדצמבר, 2015 ואישור ועדת הביקורת מיום 1 בדצמבר 2015), את התקשרות חברת הבת (בעקיפין) של החברה בסין ("אדמה") בהסכם לשיתוף פעולה מסחרי, עם חמש חברות אגרוכימיה בשליטת CNAC, לרבות Sanonda Ltd. ("חברות CNAC") אשר בהתאם לו תהפוך אדמה באופן הדרגתי למפיצה הבלעדית של מוצרי אגרוכימיה מפורמלים של חברות CNAC בסין.
- (6) ביום 30 בדצמבר, 2015 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 30 בדצמבר, 2015 ואישור ועדת הביקורת מיום 29 בדצמבר 2015) את הצטרפות החברה כצד להסכם Cash Pooling, שהצדדים לו הינם: (1) China National Chemical Corporation (להלן: "CC"); (2) חברות המוחזקות במישרין ובעקיפין על ידי CC (להלן יחד עם CC והחברה. "חברות ההסדר"); (3) תאגיד בנקאי זר ("הבנק"), כן אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ובעלי מניותיה את התקשרות החברה בהסכם נוסף עם CC, המסדיר היבטים נוספים הנוגעים להסכם ה-Cash Pooling ("ההסכם הבין חברתי").
- להבטחת התחייבויות חברות ההסדר כלפי הבנק, תיצור כל אחת מחברות ההסדר שעבוד מדרגה ראשונה על הזכויות בחשבונה הייעודי לטובת הבנק. בד בבד, תעמיד CC ערבות להבטחת התחייבויות חברות ההסדר. במקרה של חוב של אחת מחברות ההסדר כלפי הבנק ולמעט במקרה של אירוע חדלות פרעון רשאי הבנק להיפרע בהתאם לסדר הפירעון כדלהלן: (1) באמצעות מימוש השעבוד של חברת ההסדר; (2) באמצעות מימוש ערבות CC; (3) באמצעות מימוש השעבוד של חברת הסדר אחרת. במקרה של אירוע חדלות פרעון, לא חלות ההוראות בדבר סדר הפירעון כמפורט לעיל. במסגרת ההסכם הבין חברתי התחייבה CC כי בקורות אירוע חדלות פרעון, תעשה את מירב המאמצים על מנת שלא יקוּזו סכומים מחשבונות החברה או ימוּש השעבוד על חשבונות החברה אלא לאחר שהבנק או חברות ההסדר (לפי העניין) מיצו את כלל המקורות האחרים על פי הסכם ה-Cash Pooling לרבות ערבות CC והשעבודים אשר העמידו כל יתר חברות ההסדר.
- במקביל להתקשרות בהסכם ה-Cash Pooling, התקשרו החברה ו-CC בהסכם הבין חברתי, במסגרתו נקבעו מנגנונים אשר נועדו להבטיח כי פעולות בחשבון החברה ופעולות הקשורות לחברה יאושרו על ידי מראש, ניתנו לחברה זכויות מידע ביחס לחברות ההסדר ומצבן הכספי, וכן ניתנה התחייבות של CC לשפות באופן מלא את החברה במקרה בו יקוּזו סכומים כלשהם מחשבונה או ימוּש השעבוד על חשבון החברה הכפוף להסדר.
- ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ובעלי מניותיה קבעו סכום שאינו מהותי לחברה כסכום המירבי שיופקד בחשבונות החברה הכפופים להסדר ("הסכום המירבי"). הסכום המירבי יהיה ניתן לשינוי בהחלטה של האורגנים המוסמכים של החברה.

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

עסקאות המנויות בסעיפים 270 (4) ו-270 (א4) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות") (ראה תקנה 21 א ו- 22 לפרק ד' לדוח התקופתי)

(ב) עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(א4) לחוק החברות ואינן זניחות

- (1) החברה התקשרה עם כלל במספר התקשרויות בתנאי שוק ובתמורה לסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה ובכלל כך ההתקשרויות המפורטות בסעיף (א)2 לעיל.
- (2) במהלך שנת 2015, ובמהלך העסקים הרגיל, רכשה החברה מסונדה או חברות קשורות לה (להלן: "קבוצת Sanonda"), חומרי גלם וזאת בתנאי שוק ובסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה. קבוצת Sanonda הינה קבוצה אשר CC הנה בעלת עניין בה.
- (3) במהלך שנת 2015, ובמהלך העסקים הרגיל, מכרה החברה ממוצריה ל - Futuro Y Opciones.Com S.A.C.I.F.y, חברה הפועלת בארגנטינה, שהינה למיטב ידיעת החברה, חברה בשליטת מר אדוארדו אלשטיין (מבעלי השליטה באי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה העקיפה בכור).
- (4) ביום 2 בפברואר, 2015, התקשרה החברה עם China Bluestar Lehigh Engineering Corp (להלן - "בלוסטאר"), חברה מקבוצת CC, בהסכם קבלני, לפיו תבצע בלוסטאר עבודות תשתית והקמת מחסנים ומבני עזר עבור מתקן פורמולציה שמקימה החברה בסין. בתמורה לביצוע העבודות, תשלם החברה לבלוסטאר סך של כ-10 מיליון דולר, שישולמו לפי אבני דרך, בהתאם לקצב התקדמות העבודות. ההתקשרות סווגה על-ידי ועדת הביקורת של החברה כעסקה שאינה חריגה.

להלן ריכוז עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

בעלי עניין*:			
196	2,858	2,449	הכנסות
34,405	20,942	32,060	הוצאות
חברות כלולות*:			
23,036	27,675	23,419	הכנסות
384	2,212	999	הוצאות

* עסקאות עם חברה כלולה שבנוסף הינה חלק מקבוצת CC נכללות במסגרת עסקאות עם בעלי עניין.

ב. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

2,504	2,078	2,008	שכר, הטבות ונלוות לבעל עניין המועסק בקבוצה מספר בעלי העניין
1	2	1	
-	1,251	1,250	תשלומים מבוססי מניות לבעל עניין המועסק בקבוצה
-	1	1	מספר בעלי עניין
252	363	261	שכר דירקטורים אחרים מספר הדירקטורים
4	4	7	

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

בעלי עניין*:

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
1,226	1,430	לקוחות
7,175	7,361	ספקים

חברות כלולות*:

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	
6,465	4,352	לקוחות
7,474	7,338	הלוואות שניתנו
67	128	ספקים

* עסקאות עם חברה כלולה שבנוסף הינה חלק מקבוצת CC נכללות במסגרת עסקאות עם בעלי עניין.

ד. ערבויות לחובות חברה כלולה

החברה העמידה ערבות לחברה כלולה עד לסכום של 17,250 אלפי דולר.

ה. הטבות לקבוצת נושאי המשרה וההנהלה הבכירה בארץ ובח"ל

בנוסף לשכר, זכאים המנהלים הבכירים בקבוצה להטבות מעבר לשכר השוטף. הטבות אלו כוללות: מענקים שנתיים, סוציאליות ונלוות לשכר והטבות בגין אופציות שהוענקו.

הטבות המיוחסות לאנשי מפתח בהנהלה מורכבות כדלהלן:

2013	2014	2015	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
4,979	4,352	2,894	שכר ישיר
6,041	3,598	2,906	מענקים לזמן קצר*
2,375	2,035	1,161	הטבות לאחר העסקה ואחרות
-	4,069	3,364	תשלומים מבוססי מניות**
13,395	14,054	10,325	

* המענקים מבוססים על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

** עלות ההטבה לכל נושא משרה בגין תשלומים מבוססי מניות מחושבת פעם אחת בלבד, לפי שוויים הכלכלי של האופציות במועד הענקה, מופחתת לאורך התקופה עד למועד ההבשלה ואינה משתנה או מושפעת משינויים במחיר המניה או יכולת המימוש בפועל.

באור 29 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

לקבוצה פעילות בינלאומית ענפה במסגרתה היא חשופה לסיכוני אשראי, סיכוני נזילות וסיכוני שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר). כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים, כולל עסקאות אקדמה, עסקאות החלפה ואופציות (להלן - נגזרים).

עסקאות הנגזרים נעשות עם תאגידים פיננסיים גדולים בארץ ובחוץ לארץ ולפיכך, לדעת הנהלת הקבוצה סיכון האשראי בגינן נמוך.

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל הדוחות הכספיים המאוחדים.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. ועדת הכספים אחראית על פיקוח ומעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה. סמנכ"ל הכספים מדווח באופן שוטף לוועדת הכספים על הסיכונים כאמור.

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה, באמצעות הכשרה ותקני ונהלי הניהול, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ב. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מיתרות מזומנים ופקדונות שמופקדים במוסדות פיננסיים.

לקוחות וחייבים אחרים

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות בפיזור גדול ועל פני מדינות רבות. הלקוחות כוללים חברות רב לאומיות, חברות יצרניות וכן מפיצים, חקלאים וסוכנים של חומרים להגנת הצומח אשר רוכשים את המוצרים כמוצרים סופיים או כחומרי ביניים לצורכיהם.

החברה התקשרה בתוכנית למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח, לפרטים ראה ביאור 4.

בחודש אפריל 2014 חודש הסכם דו שנתי עם תאגיד ביטוח בינלאומי, סכום הכיסוי הביטוחי נקבע לכ- 150 מיליון דולר מצטבר לשנה. השיפוי מוגבל לכ- 90% מהחוב.

החשיפה של הקבוצה לסיכוני אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח ומהאפיון הדמוגרפי של בסיס הלקוחות, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובמדינה בה פועל הלקוח. כ- 1.8% (בשנים 2014 ו- 2013 1.7%) מהכנסות הקבוצה, נובעות מעסקאות מכירה מול לקוח יחיד.

הנהלת החברה קבעה מדיניות אשראי לפיה מבצעת החברה הערכות אשראי שוטפות של לקוחות קיימים וחדשים, כאשר כל לקוח חדש נבחן פרטנית בדבר איכות האשראי שלו לפני שמוצעים לו תנאי המשלוח והתשלום המקובלים בקבוצה. הבדיקה שנעשית על ידי הקבוצה כוללת דירוג אשראי חיצוני, באם קיים ובמקרים רבים, קבלת סימוכין מחברת ביטוח. לכל לקוח נקבעת מגבלת אשראי, המשקפת את הסכום הפתוח המירבי של יתרת חוב הלקוח, מגבלות אלה נבחנות על בסיס שנתי. לקוחות שאינם עומדים באמות המידה של הקבוצה לגבי איכות האשראי יכולים להתקשר עם הקבוצה על בסיס תשלום מראש או כנגד המצאת בטוחות מתאימים.

מרבית לקוחות הקבוצה סוחרים עימה זה שנים רבות. במעקב אחר סיכון האשראי של הלקוחות, קובצו הלקוחות בהתאם לאפיון האשראי שלהם, בהתבסס על מיקום גיאוגרפי, ענף פעילות, גיול החוב, זמני פירעון וקיומם של קשיים כספיים בעבר. לקוחות המדורגים כבעלי "סיכון גבוה" מסווגים לרשימת הלקוחות המוגבלים ומצויים תחת פיקוח ההנהלה. במדינות מסוימות, בעיקר בברזיל, נדרשים הלקוחות לספק בטוחות קנייניות (כגון קרקעות חקלאיות וציוד) כנגד ביצוע המכירות, שערך נבחן באופן שוטף על ידי החברה. במדינות אלו, במקרים של חוב מסופק, החברה רושמת הפרשה בגובה החוב בניכוי שווי הבטוחות שניתנו ופועלת למימוש הבטוחות.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון אשראי (המשך)

הקבוצה עוקבת מקרוב אחר המצב הכלכלי במזרח באירופה ובדרום אמריקה ובמידת הצורך מבצעת פעולות לצורך הגבלת חשיפתה ללקוחות במדינות בהן קיימת אי יציבות כלכלית משמעותית.

הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך המשקפת את הערכתה לגבי הפסדים שהתרחשו מלקוחות וחייבים אחרים ומהשקעות. המרכיבים העיקריים של הפרשה זו הם מרכיבי הפסד ספציפיים המתייחסים לחשיפות משמעותיות ספציפיות (ההשפעה של הבחינה הנוספת על יתרת הלקוחות אשר בגינן לא זוהתה ירידת ערך ספציפית אינה מהותית), ומרכיב של הפסד קולקטיבי הנקבע לקבוצות של נכסים דומים במדינות בהן פיזור הלקוחות גדול ויתרתם אינה משמעותית. ההפרשה הקולקטיבית נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לאירועים שארעו בעבר.

מזומנים ופקדונות בבנקים

החברה מחזיקה מזומנים ומשקיעה בפקדונות בתאגידים בנקאיים בעלי דירוג אשראי גבוה המחוייבים לעמידה בדרישות הלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.

ערביות

מדיניות החברה היא להעמיד ערביות פיננסיות לחברות מוחזקות שלה בלבד.

(1) חשיפה לסיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית בהתעלם מערכם של בטוחות. החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות לתאריך המאזן לפי אזורים גיאוגרפיים הייתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באלפי דולר		
35,361	3,032	ישראל
471,320	453,028	אמריקה הלטינית
253,601	123,104	אירופה
140,826	68,602	צפון אמריקה
84,330	62,323	אסיה פסיפיק
100,789	108,185	הודו, המזרח התיכון ואפריקה
1,086,227	818,274	

הלקוח המשמעותי ביותר של הקבוצה, מהווה 22,178 אלפי דולר מתוך סך הערך בספרים של הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2015 (ביום 31 בדצמבר 2014 - 21,221 אלפי דולר).

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים במשך השנה הייתה כדלקמן:

(2) גיול חובות והפרשה לחובות מסופקים

להלן גיול חובות של לקוחות:

31 בדצמבר 2015		31 בדצמבר 2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
718,617	971,313	67,000	93,068	אינם בפיגור
63,804	57,517	63,804	57,517	פיגור של עד 90 יום
849,421	1,121,898	120,808	150,585	פיגור של מעל 90 יום

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים במשך השנה הייתה כדלקמן:

2015		2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
35,671	46,871	9,783	6,740	יתרה ליום 1 בינואר
(6,275)	(14,772)	(8,032)	(3,168)	תוספות במהלך השנה
31,147	35,671	1,751	3,572	מחיקה לחוב אבוד
				הפרשי שער
				יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

תחזית תזרימי מזומנים נקבעת הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן ברמת המאוחד. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תוכנית החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסויימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים או רגולציה.

עודפי המזומנים המוחזקים על ידי חברות הקבוצה, אשר אינם נדרשים למימון הפעילות השוטפת, מושקעים באפיקי השקעה לזמן קצר נושאי ריבית.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2015							
שנה	שנה	שנה	שנה	שנה	תזרים	הערך	
חמישית	שנה	שנה	שנה	שנה	מזומנים	בספרים	
ואילך	רביעית	שלישית	שנה	ראשונה	חוזי	אלפי דולר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	15,313	15,313	15,225	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	105,647	105,647	103,725	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	554,357	554,357	554,357	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	363,152	363,152	363,152	ספקים
1,544,132	54,403	54,403	54,403	161,197	1,868,539	1,157,169	זכאים אחרים
18,398	18,455	86,878	64,760	116,087	304,578	277,449	אג"ח (1)
3,959	133	12,703	277	109	17,181	13,668	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
							התחייבויות אחרות לזמן ארוך (1)
-	-	-	4,107	123,670	127,777	127,777	התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים
-	-	-	-	1,970	1,970	1,970	נגזרים על מטבע חוץ
							פורורד מדד/שקל
1,566,489	72,991	153,984	123,547	1,441,502	3,358,514	2,614,492	סה"כ

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014							
שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	10,430	10,430	10,234	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	289,285	289,285	286,587	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	650,829	650,829	650,829	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	383,221	383,221	383,221	ספקים
1,212,932	41,232	41,232	149,886	156,517	1,601,798	1,004,660	זכאים אחרים
36,483	86,664	65,311	101,009	88,145	377,611	338,415	אג"ח (1)
6,926	459	20,428	487	328	28,628	21,721	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
							התחייבויות אחרות לזמן ארוך (1)
							התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים
-	-	-	5,865	266,720	272,585	272,585	נגזרים על מטבע חוץ
-	-	-	-	26,783	26,783	26,783	פורורד מדד/דולר
-	-	-	-	2,051	2,051	2,051	פורורד מדד/שקל
1,256,341	128,355	126,971	257,247	1,874,309	3,643,221	2,997,086	סה"כ

(1) כולל חלויות שוטפות.

ליום 31 בדצמבר 2015 לקבוצה הלוואות בנקאיות בסך של 52 מיליון דולר ואיגוח לקוחות בסך של 192 מיליון דולר הכוללות אמות מידה פיננסיות. מידע בדבר אמות מידה פיננסיות, ראה בבאור 20 ג' עד ה'. תשלומי הריבית בגין הלוואות בריבית משתנה ותזרימי מזומנים עתידיים בגין תמורה מותנית ואופצית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, עשויים להיות שונים מהסכומים המתוארים בטבלה לעיל. מלבד התחייבויות פיננסיות אלה, לא צפוי שתזרימי המזומנים הכלולים בניתוח מועדי הפרעון עשויים להתרחש מוקדם יותר באופן משמעותי או בסכומים שונים באופן משמעותי.

ד. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה.

במהלך העסקים הרגיל קונה ומוכרת הקבוצה נגזרים וכן לוקחת על עצמה התחייבויות פיננסיות לצורך ניהול סיכונים שוק. העסקאות האמורות מתבצעות בהתאם לקווים המנחים שנקבעו על ידי ועדת הכספים.

(1) סיכונים מדד ומטבע חוץ

סיכון מטבע

הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, קניות, הוצאות והלוואות הנקובות במטבעות השונים ממטבע הפעילות של הקבוצה. עיקר החשיפה הינה למטבעות האירו, הריאל הברזילאי והשקל. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר למטבעות שונים כדוגמת הפאונד האנגלי, הזלוטי הפולני, הדולר האוסטרלי, הרופי ההודי, הפזו הארגנטינאי, הדולר הקנדי, הראנד הדרום אפריקאי והגריבנה האוקראיני.

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ - עסקאות אקדמה (Forward) עסקאות החלפה (swap) ואופציות מטבע - במטרה להגן על עצמה מפני הסיכון שתזרימי המזומנים בדולרים, הנובעים מנכסים והתחייבויות קיימים ועלויות ומכירות צפויות, יושפעו משינויים בשערי החליפין.

הקבוצה גידרה חלק מהחשיפה המשוערת במטבע חוץ לגבי מכירות וקניות חזויות במהלך השנה העוקבת. כמו כן, הקבוצה מגדרת את מרבית היתרות הכספיות הנקובות במטבע שאינו הדולר. הקבוצה משתמשת בנגזרי מט"ח לצורך גידור סיכון המטבע שלה, רובם עם מועדי פירעון של פחות משנה מתאריך הדיווח.

לחברה אגרות חוב, שחלקן צמודות מדד ולפיכך עליית שיעורי המדד, כמו גם שינויים בשער החליפין של השקל, עלולים לגרום לחשיפה משמעותית כלפי מטבע הפעילות של החברה שהנו הדולר. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה הנובעת מגיוס אגרות החוב, כאמור לעיל, באופציות וחוזי אקדמה.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ

(א) חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראה להלן) הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2015

בדולר או בהצמדה אליו	באירו	בריאל ברזילאי	במטבע ישראלי צמוד	מטבע ישראלי לא צמוד	במט"ח אחר או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים	סה"כ
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
161,732	64,476	24,955	-	21,810	122,379	-	395,352
3,001	8	-	-	-	1,721	-	4,730
198,594	89,037	259,831	-	6,208	244,515	-	798,185
51,361	14,771	-	-	3,880	1,281	-	71,293
82,093	15,137	19,175	-	16,667	24,257	39,010	196,339
1,600	2,682	-	-	-	8,079	-	12,361
-	-	-	-	-	-	1,149,058	1,149,058
17,490	2,342	26,101	-	32	2,070	106,338	154,373
-	-	-	-	-	-	75,196	75,196
-	-	-	-	-	-	787,307	787,307
-	-	-	-	-	-	687,449	687,449
515,871	188,453	330,062	-	48,597	404,302	2,844,358	4,331,643
51,731	5,879	-	-	-	61,340	-	118,950
295,174	91,884	10,510	-	119,848	36,941	-	554,357
207,350	62,115	23,887	6,480	80,910	78,001	10,549	469,292
11,646	1,920	2,849	-	724	8,488	-	25,627
36,431	3,039	-	-	-	-	-	39,470
275,085	5	1,438	-	-	921	-	277,449
-	-	-	1,056,380	100,789	-	-	1,157,169
10,821	653	14,429	-	180	3,259	-	29,342
-	-	-	-	-	-	22,595	22,595
760	3,805	-	-	59,423	6,564	-	70,552
888,998	169,300	53,113	1,062,860	361,874	195,514	33,144	2,764,803

נכסים -
 מזומנים ושווי מזומנים
 השקעות לזמן קצר
 לקוחות
 שטר חוב נדחה בגין מכירת חובות לקוחות
 נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*
 נכסי מסים שוטפים
 מלאי
 השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
 נכסי מס נדחה
 רכוש קבוע
 רכוש אחר

התחייבויות -
 אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל חלויות שוטפות)
 ספקים ונותני שרותים
 זכאים אחרים*
 הפרשה למיסים בניכוי מקדמות
 אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
 אג"ח (כולל חלויות שוטפות)
 התחייבויות אחרות לז"א (כולל חלויות שוטפות)
 התחייבויות מסים נדחים
 הטבות לעובדים

* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכוני מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(ב) להלן.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ

(א) חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראה להלן) הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2014

ס"כ	פריטים לא כספיים	במט"ח אחר או בהצמדה אליו	מטבע ישראל לא צמוד	במטבע ישראלי צמוד	בריאל ברזילאי	באירו	בדולר או בהצמדה אליו	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
405,276	-	117,533	21,569	-	27,811	87,830	150,533	נכסים -
11,008	-	1,928	22	-	-	10	9,048	מזומנים ושווי מזומנים
1,073,735	-	314,863	34,909	-	184,817	166,735	372,411	השקעות לזמן קצר
316,565	22,024	25,462	17,132	-	12,933	12,580	226,434	לקוחות
13,720	-	7,072	55	-	-	2,546	4,047	נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*
1,219,191	1,219,191	-	-	-	-	-	-	נכסי מסים שוטפים
144,684	99,541	2,326	32	-	21,068	2,588	19,129	מלאי
82,623	82,623	-	-	-	-	-	-	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
766,456	766,456	-	-	-	-	-	-	נכסי מס נדחה
703,891	703,891	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
4,737,149	2,893,726	469,184	73,719	-	246,629	272,289	781,602	רכוש אחר
296,821	-	85,937	17,029	-	16,719	48,921	128,215	התחייבויות -
650,829	-	49,505	139,722	-	27,386	114,700	319,516	אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל חלויות שוטפות)
659,814	3,190	73,092	85,923	5,565	30,064	78,330	383,650	ספקים ונותני שרותים
34,321	-	6,357	4,609	-	6,389	3,112	13,854	זכאים אחרים*
41,818	-	2,176	-	-	-	5,268	34,374	הפרשה למיסים בניכוי מקדמות
338,415	-	501	-	-	3,075	30	334,809	אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,004,660	-	-	204,045	800,615	-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
29,270	-	3,282	205	-	6,775	798	18,210	אג"ח (כולל חלויות שוטפות)
19,695	19,695	-	-	-	-	-	-	התחייבויות אחרות לז"א (כולל חלויות שוטפות)
70,457	-	5,264	60,820	-	-	3,946	427	התחייבויות מסים נדחים
3,146,100	22,885	226,114	512,353	806,180	90,408	255,105	1,233,055	הטבות לעובדים

* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכוני מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(ד1)(ב) להלן.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(ב) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2015				
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל
אלפי דולר	אלפי דולר			
(17,556)	544,866	15/06/2016	EUR	USD
2,301	25,080	15/02/2016	PLN	USD
101	241,500	27/03/2016	BRL	USD
2,687	48,374	26/03/2016	GBP	USD
(37,250)	1,488,245	22/01/2016	USD	ILS
7,590	306,639		OTHERS	USD
(1,970)	571,502	16/04/2016	ILS	מדד

חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ

31 בדצמבר 2014				
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל
אלפי דולר	אלפי דולר			
(10,564)	622,906	26/07/2015	EUR	USD
10,190	90,326	27/03/2015	PLN	USD
34	153,000	22/05/2015	BRL	USD
1,447	75,104	09/05/2015	GBP	USD
(110,790)	1,205,873	30/03/2015	USD	ILS
14,534	340,394		OTHERS	USD
(2,051)	321,419	30/01/2015	ILS	מדד
(26,783)	216,027	30/04/2015	USD	שקל צמוד

חוזי אקדמה על המדד על המדד ומטבע חוץ

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

ממוצע 1-12			31 בדצמבר			
2015-ב-שינוי	2014	2015	2015-ב-שינוי	2014	2015	
16.4%	1.327	1.11	10.4%	1.215	1.088	USD/EUR
41.5%	2.354	3.331	47.0%	2.656	3.905	USD/BRL
19.5%	3.155	3.77	11.2%	3.507	3.901	USD/PLN
17.6%	10.836	12.742	34.6%	11.557	15.558	USD/ZAR
16.6%	0.901	0.752	10.8%	0.819	0.731	AUD/USD
7.2%	1.647	1.529	4.9%	1.559	1.482	GBP/USD
8.6%	3.571	3.878	0.3%	3.889	3.902	USD/ILS
				124.325	123.209	מדד ידוע
				124.325	123.085	מדד בגין

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(ג) ניתוח רגישות

התחזקות או החלשות הדולר כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר ועליה או ירידה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובין היתר שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2014 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2015

עלייה של 5%		ירידה של 5%	
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
8,351	(13,935)	3,526	9,115
(91)	1,552	91	(1,552)
(479)	21,834	599	(20,531)
(2,801)	(2,801)	2,642	2,642
286	1,262	(286)	(1,262)
(25,702)	(25,702)	25,702	25,702

שקל
לירה שטרלינג
אירו
ריאל
זלוטי פולני
מדד מחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר 2014

עלייה של 5%		ירידה של 5%	
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
8,331	(2,462)	(4,357)	6,481
(951)	1,289	869	(1,370)
(3,444)	22,758	(3,649)	(24,185)
(690)	(690)	(159)	(159)
1,033	3,495	(1,033)	(3,495)
(19,009)	(19,009)	19,009	19,009

שקל
לירה שטרלינג
אירו
ריאל
זלוטי פולני
מדד מחירים לצרכן

(2) סיכון שיעורי ריבית

לקבוצה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב מאחר ולקבוצה קיימות התחייבויות בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית לייבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה הגנה בגין חשיפה זו.

הקבוצה אינה מתקשרת בחווי סחורות לצורך עמידה בצרכי השימוש והמכירות המשוערים; למעט בחווי ברטר מול לקוחות, חוזים אלה אינם מסולקים על בסיס נטו.

(א) סוג ריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
הערך בספרים	הערך בספרים
באלפי דולר	באלפי דולר
55,485	54,917
(290,854)	(173,306)
(235,369)	(118,389)
(800,615)	(1,056,380)
60,653	75,569
(548,427)	(326,097)
(487,774)	(250,528)

מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד
נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית קבועה עם הצמדה למדד
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית משתנה
נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

הנכסים הפיננסיים כוללים שווי מזומנים הנושאים ריבית נמוכה בשל תנאי השוק הנוכחיים.

(ב) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן, לשינוי בשערי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים והתחייבויות בריבית קבועה.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. חשבונאות גידור תזרים מזומנים

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להתרחש:

2015								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך
ואילך	ואילך	ואילך	ואילך	ואילך	חודשים	או פחות	מזומנים צפוי	בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	954	272	22,060	23,286	23,286

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד:

2015								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך
ואילך	ואילך	ואילך	ואילך	ואילך	חודשים	או פחות	מזומנים צפוי	בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	(481)	(241)	(240)	(962)	(962)
-	-	-	-	954	279	22,325	23,558	23,558
-	-	-	-	473	38	22,085	22,596	22,596

חוזי החלפת ריבית:

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. חשבונאות גידור תזרים מזומנים (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להתרחש:

2014								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	1,892	653	33,642	36,187	36,187

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד:

2014								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,443)	(1,443)
-	-	-	-	278	663	33,624	34,565	34,565
-	-	-	(481)	(203)	422	33,384	33,122	33,122

חוזי החלפת ריבית:

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. שווי הוגן

השווי ההוגן של חוזי אקדמה (Forward) על מטבע חוץ מבוסס על מחירי השוק המצוטטים שלהם, (Listed price market) 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 מט"ח 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 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 שוויים ההוגן:

31 בדצמבר 2014		31 בדצמבר 2015	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

נכסים פיננסיים

הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (א) **14,611** **10,810** **17,281** **14,254**

התחייבויות פיננסיות

הלוואות לזמן ארוך (ב) **281,482** **274,598** **337,403** **345,978**
 אגרות חוב (ג) **1,157,169** **1,188,392** **1,004,660** **1,139,653**

(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) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שיעורי הריבית ששימשו להיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים הינם:

ליום 31 בדצמבר 2015
באחוזים
15.98-20.85
1.72-9.76
0.92-5.37

ריבית ריאל ברזילאי
 ריבית דולרית
 ריבית יורו

(3) היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי 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.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. שווי הוגן (המשך)

(3) היררכיית שווי הוגן (המשך)

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

ליים 31 בדצמבר 2015 באלפי דולר	
23,286	נגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים חוזי אקדמה ואופציות
(67,383)	נגזרים המשמשים לגידור כלכלי חוזי אקדמה ואופציות
(44,097)	

מכשיר פיננסי השווי הוגן

חוזי אקדמה (Forward)
השווי הוגן נאמד על בסיס היוון ההפרש בין מחיר ה - Forward הנקוב בחוזה לבין מחיר ה - Forward הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בריביות שוק מצוטטות המתאימות למכשירים דומים.

אופציות על מטבע חוץ
השווי הוגן נקבע בהתאם למודל בלק ושולס (Black & Scholes formula).

באור 30 - דיווח מגזרי

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 פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים בעיקר מהוצאות מימון נטו.

מידע בנוגע להוצאות של כל מגזר מדווח מפורט כלדקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

מידע על הרווח והפסד:

3,063,870	-	180,380	2,883,490	הכנסות
-	(1,048)	1,048	-	מכירות לחיצוניים
3,063,870	(1,048)	181,428	2,883,490	מכירות בין מגזרים
				סה"כ הכנסות

300,107	-	(728)	300,835	תוצאות
(139,572)				תוצאות המגזר
(1,498)				הוצאות מימון, נטו
(49,262)				חלק בהפסדי חברות מוחזקות
333				המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
110,108				הוצאות מסים
				זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

באור 30 - דיווח מגזרי (המשך)

א. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

מידע על הרווח והפסד:

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>

הכנסות
מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

311,001	(213)	7,106	304,108
(123,969)			
5,885			
(46,902)			
390			
<u>146,405</u>			

תוצאות
תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות מסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

מידע על הרווח והפסד:

3,076,355	-	200,157	2,876,198
-	(1,165)	1,165	-
<u>3,076,355</u>	<u>(1,165)</u>	<u>201,322</u>	<u>2,876,198</u>

הכנסות
מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

308,989	200	15,905	292,884
(140,565)			
3,197			
(44,550)			
177			
<u>127,248</u>			

תוצאות
תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות מסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

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) הודו, המזרח התיכון ואפריקה.
המידע לתקופות קודמות הוצג מחדש.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,140,346	1,186,714	1,115,965
516,153	544,825	573,046
757,518	822,537	735,923
301,412	294,048	273,229
251,745	269,969	271,370
109,181	103,205	94,337
<u>3,076,355</u>	<u>3,221,298</u>	<u>3,063,870</u>

אירופה
צפון אמריקה
אמריקה הלטינית
אסיה פאסיפיק
הודו, המזרח התיכון ואפריקה
ישראל

באור 31 - השקעות בחברות מוחזקות

פרטים נוספים בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות	
אלפי דולר	אלפי דולר	%		
796,106	455,074	100	ישראל	אדמה מכתשים בע"מ
664,564	390,745	100	ישראל	אדמה אגן בע"מ
99,078	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ
<u>1,559,748</u>	<u>845,819</u>			

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבות לבנקים של החברות המאוחדות ליום המאזן, לגביהן ערבה החברה, הינה כ- 313 מיליון דולר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות	
אלפי דולר	אלפי דולר	%		
944,057	322,880	100	ישראל	אדמה מכתשים בע"מ
633,021	402,690	100	ישראל	אדמה אגן בע"מ
101,800	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ
<u>1,678,878</u>	<u>725,570</u>			

באור 32 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 4 בפברואר, 2016 אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון ובעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת המניות מסוג B של Sanonda Ltd המוחזקות בידי החברה, בתנאים המפורטים בביאור 19(א)(8) ובכפוף להשלמת עסקת סנוודה, כמתואר בבאור 19(א)(8).
- ב. לפרטים בדבר דחיית הערעור שהוגש על ידי שני תושבי מושב ניר גלים ותושבת אשדוד על החלטת בית המשפט המחוזי בקשר עם בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית שהוגשה כנגד אדמה אגן, ראה באור 19ה.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה/ החברות המחזיקות %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה/חברות מחזיקות
		א. חברות מאוחדות בארץ
100	אדמה מכתשים בע"מ (להלן – מכתשים)	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
100	אדמה אגן בע"מ (להלן – אגן)	
100	ליקורד בע"מ	
100	מכתשים מפעלים כימיים סחר ושיווק בע"מ	מכתשים
50.1	טארגטיג'ן ביוטכנולוגיות בע"מ	
18.85	אנרג'ין. ר טכנולוגיות 2009 בע"מ	
100	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ	אגן
100	אדמה (אגן) שיווק כימיקלים בע"מ	
100	ליקורד ביו בע"מ	ליקורד בע"מ
100	דלידר פארמה ישראל (1995) בע"מ	
100	אינטרקונקט ארומה בע"מ	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ
		ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ
100	Adama Celsius B.V. (להלן - צלזיוס)	מכתשים (99.99%) ואגן (0.01%)
100	Adama Fahrenheit B.V. (להלן פרנהייט)	אגן (99.99%) ומכתשים (0.01%)
100	Lycored Sarl	ליקורד בע"מ
100	ALB Holdings U.K.	
100	Lycored Corp. (USA)	
100	Lycored Asia Limited.	
100	VN Biotech Limited	
100	Lycored Food Additives (Changzhou) Co. Ltd.	Lycored Asia Limited
100	Lycored Ltd. (U.K.)	ALB Holdings U.K.
100	Protein Dynamix Limited	
100	LLC Scientific and Production Enterprise "VITAN"	VN Biotech Limited
100	Nova Huelle LLC.	Lycored Corp (USA)
100	Adama Agriculture B.V	מכתשים (50%) ואגן (50%)
100	Adama Irvita N.V.	צלזיוס
51	Adama Korea Inc.	
100	Adama Vietnam Limited Company	
100	Adama Agriculture Slovensko Spol s.r.o	
100	Adama (Jiangsu) Agricultural Solutions Company Limited	
100	Adama (Nanjing) Agricultural Science and Technology Company Limited	
100	Adama Quena N.V.	פרנהייט
100	Magan HB B.V.	פרנהייט (50%) וצלזיוס (50%)
100	Adama Argentina S.A.	
100	Kollant s.r.l	
100	Makhteshim Agan Central and East Europe Service and Group Financial Limited Liability Company	
100	Adama Andina B.V.	
100	Adama (China) Investment Company Limited	
100	Adama Agriculture Espana S.A	פרנהייט (30%), צלזיוס (30%), Adama Registrations B.V. (0.01%)
100	Adama Brasil S.A.	Agriur (99.99%) Magan HB B.V. (0.01%) Defensivos Agricolas Ltda.
100	Adama Hungary z.r.t.	Makhteshim Agan Central and East Europe Service and Group Finance Limited Liability Company

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה/ החברות המחזיקות %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה/חברות מחזיקות
99.9	Proficol Venezuela S.A.	(0.10%) ופרנהייט (99.80%) Adama Andina B.V.
100	Adama Agriculture Peru S.A.	(0.01%) וצלזיוס (99.99%) Adama Andina B.V.
100	Adama Ecuador Adamecuador S.A.	(0.2%) וצלזיוס (99.8%) Adama Andina B.V.
100	Adama Colombia S.A.S	Adama Ecuador Adamecuador S.A.
100	Adama Mozambique Lda	Adama Agriculture B.V. - ו (2.50%) פרנהייט (97.50%)
100	Adama Agriculture East Africa Limited	Adama Agriculture B.V. ופרנהייט (99.90%) (0.10%)
100	Adama Madagascar SARL	(1%) ופרנהייט (99%) Adama Agriculture B.V.
100	Adama Guatemala SA	
100	Agricur Defensivos Agrícolas Ltd	Adama Agriculture B.V. ופרנהייט (0.01%) (99.98%), צלזיוס (0.01%)
100	Adama Paraguay S.R.L	Adama Agriculture B.V. וצלזיוס (99.93%) (0.07%)
100	Adama Dominican Republic S.R.L.	Adama Agriculture B.V. וצלזיוס (99.90%) (0.10%)
100	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V.	Adama Agriculture B.V. וצלזיוס (99.99%) (0.01%)
100	Adama India Private Ltd.	Adama - ו (99.99%) Adama Agriculture B.V. (0.01%) Registration B.V.
100	Adama Polska SP Z.O.O	
100	Adama Agricultural Solutions UK Ltd.	
100	Adama Italia SRL	Adama - ו (95%) Adama Agriculture B.V. (5%) Registration B.V.
100	Adama Portugal Lda	
100	Adama New Zealand Ltd.	Adama Agriculture B.V.
100	Adama CZ s.r.o.	
100	Adama Deutschland GmbH	
100	Magan Korea Co Ltd.	
100	Adama SRB DOO Beograd	
100	Adama RUS LLC	
100	Adama Australia Holdings Pty Ltd.	
100	Adama Manufacturing Poland S.A.	
55	Adama Northern Europe B.V.	
100	Adama Crop Solution ACC S.A.	
100	Adama France S.A.S.	
100	Adama Registrations B.V.	
100	Adama Japan K.K.	
100	Makhteshim Agan of North America Inc.	
100	Adama Agricultural Solutions S.R.L.	
100	Adama (Shanghai) Trading Co Ltd.	
100	Adama South Africa PTY Ltd.	
100	Adama Agriculture Swiss AG	
100	Adama Asia Pacific Pte Ltd.	
100	Adama (Thailand) Ltd.	
100	Adama Ukraine LLC	
100	Makhteshim Agan Venezuela S.A.	
100	Adama West Africa Ltd.	
100	Makhteshim Agan Chile SPA	
100	Adama Plant Protection Services Zambia Limited	
100	Adama Zimbabwe (Private) Ltd.	
100	ADAMA Turkey Tarım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה/ החברות המחזיקות %	חברה מחזיקה/חברות מחזיקות	חברה מחזיקה
100	Chileagro Bioscience S.A.	Makhteshim Agan Chile SPA (0.10%) Adama Agriculture B.V.
60	Adama Chile SA	Chileagro Bioscience S.A.
100	PT. Royal Agro Indonesia	Adama India Private Ltd.
100	Adama Servicios S.A. de C.V.	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V. (1.4%) Adama Agriculture B.V. - (98.6%)
100	Plant Protection, S.A. de C.V.	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V. (1%) Adama Agriculture B.V. - (99%)
100	Servicios Ingold S.A. de C.V.	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V. (0.07%) Adama Agriculture B.V. - (99.93%)
100	Ingenieria Industrial S.A. de C.V.	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V. (0.01%) Adama Agriculture B.V. - (99.99%)
100	Nangaru S.A. de C.V.	- (99.99%) Servicios Ingold S.A. de C.V. (0.01%) Adama Servicios S.A. de C.V.
100	Adama AGS, S.A. de C.V.	Makhteshim Agan de Mexico S.A. de C.V. (1.12%) Servicios Ingold S.A. de C.V. (96.64%) - (1.12%) Plant Protection, S.A. de C.V. (1.12%) Ingenieria Industrial S.A. de C.V.
100	UAB Adama Northern Europe	Adama Northern Europe B.V.
100	Farmsaver.com, LLC	Makhteshim Agan of North America, Inc.
67.1	Control Solutions Inc.	
80	Alligare LLC	
100	Adama Agricultural Solutions CANADA Ltd.	
100	Adama Americas Inc.	
100	Adama Australia Pty Ltd.	- (50%) Adama Australia Holdings Pty Ltd. (50%) Farmoz Pty Ltd.
100	Farmoz Pty Limited	Adama Australia Holdings Pty Ltd
100	Makhteshim Agan West Africa Limited (Nigeria)	Adama West Africa Ltd.
100	Adama West Africa Cote D'Ivoire Ltd.	
100	Makhteshim Agan West Africa Limited Burkina Faso	
100	Adama Cameroun SUARL	
100	Adama (Beijing) Agricultural Technology Company Limited	Adama (China) Investment Company Limited
ג. חברות כלולות בשליטה משותפת		
50	ביוטק קרן הגנום הצמחי – שותפות מוגבלת	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
100	ביוטק אגרו בע"מ	ביוטק מ.א.ה – שותפות מוגבלת
50	נגב ארומה (רמת חובב) בע"מ	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ
49	Alfa Agricultural Supplies Commercial and Industrial S.A.	Adama Agriculture B.V.
100	Agribul Ltd.	Alfa Agricultural Supplies Commercial and Industrial S.A.
50	InnovAroma S.A.	פרנהייט
50	Servicidas de Colombia S.A.S	Adama Colombia S.A.S
ד. חברה כלולה		
10.6	Hubei Sanonda Co. Ltd.	צלזיוס
9.84	Classeed Ltd.	מכתשים

אדמה פתרונית לחקלאות בע"מ

**מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2015
בדולרים של ארה"ב**

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואי החשבון המבקרים – דוחות כספיים שנתיים
2	נתונים על המצב הכספי
4	נתוני רווח והפסד
5	נתונים על הרווח הכולל
6	נתונים על תזרימי המזומנים
7	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

לכבוד
בעלי המניות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 116,615 אלפי דולר וכ- 117,979 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 בהתאמה, וחלקה של החברה ברווחיהן הינו כ- 2,236 אלפי דולר, כ- 10,108 אלפי דולר וכ- 15,657 אלפי דולר לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

14 במרס 2016

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2014	2015		
אלפי דולר	אלפי דולר		
575	1,475	(3)	רכוש שוטף
451	331		מזומנים ושווי מזומנים
97,287	41,569		הוצאות מראש
243,245	340,940		חייבים אחרים
22,476	193		חייבים חברות מוחזקות
			נגזרים
364,034	384,508		סה"כ נכסים שוטפים
*1,671,478	1,559,748		השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
725,570	845,819		השקעות בחברות מוחזקות
			הלוואות לחברות מוחזקות
2,397,048	2,405,567		
2,900	2,811		רכוש קבוע
4,419	5,341		נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(6)	נכסי מסים נדחים
2,404,367	2,413,719		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
2,768,401	2,798,227		סה"כ נכסים

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2015

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2014	2015		
אלפי דולר	אלפי דולר		
			התחייבויות שוטפות
102,022	100,789	(4)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
16,800	19,059	(4)	זכאים אחרים
131,470	30,587	(4)	נגזרים
250,292	150,435		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לזמן ארוך
923,656	1,077,139	(4)	אגרות חוב
3,791	4,020		הטבות לעובדים
927,447	1,081,159		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,177,739	1,231,594		סה"כ התחייבויות
			הון
125,595	125,595		הון מניות
623,829	623,829		פרמיה על מניות
(265,354)	(309,030)		קרנות
*1,106,592	1,126,239		יתרת עודפים
1,590,662	1,566,633		סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
2,768,401	2,798,227		סה"כ התחייבויות והון

* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 במרס 2016

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2013	2014	2015		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
34,223	47,003	51,364		הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות
45,564	48,183	46,460		הוצאות הוצאות הנהלה וכלליות
(11,341)	(1,180)	4,904		רווח (הפסד) תפעולי
171,466	232,016	250,689		הוצאות מימון
(171,578)	(229,460)	(250,685)		הכנסות מימון
112	(2,556)	(4)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11,229)	(3,736)	4,900		רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
139,184	150,536	105,643		רווח מחברות מוחזקות
127,955	146,800	110,543		רווח לפני מסים על הכנסה
707	395	435	(5)	הוצאות מס על הכנסה
127,248	146,405	110,108		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
127,248	146,405	110,108
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה		
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים		
7,294	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד		
(7,881)	(482)	(480)
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס		
(48,509)	42,743	(43,157)
מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות		
76	44	44
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס		
(49,020)	42,305	(43,593)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד		
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת		
(11)	331	211
רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס		
134	551	2,757
סה"כ רווח כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
123	882	2,968
סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה		
78,351	189,592	69,483

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
127,248	146,405	110,108
(139,184)	(150,536)	(105,643)
1,572	1,564	2,223
667	(2,813)	(2,334)
-	3,974	3,462
105,752	(132,142)	(10,105)
(7,882)	(482)	(480)
486	44	44
(16,830)	(46,639)	73,600
12,836	115,636	(95,023)
982	(219)	165
(119,740)	(104,603)	(97,952)
(34,093)	(169,811)	(121,935)
(365)	(712)	(465)
(1,681)	(3,323)	(2,591)
-	-	180,000
1,721	125,829	(115,564)
(325)	121,794	61,380
-	-	(100,000)
177,215	146,806	256,859
-	-	4,505
(160,959)	(99,909)	(99,909)
21,309	-	-
-	(2,547)	-
37,565	44,350	61,455
3,147	(3,667)	900
1,095	4,242	575
4,242	575	1,475
(62,848)	(66,271)	(69,470)
1,854	1,769	1,432
(216)	(387)	(314)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

התאמות
רווח בגין חברות מוחזקות
פחת והפחתות
הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
התאמת התחייבויות לזמן ארוך
עסקת SWAP
שינוי במסים נדחים, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
שינוי בהטבות לעובדים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
דיבידנד שהתקבל
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

דיבידנד ששולמו לבעלים של החברה
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת כתבי אופציה לאגרות חוב
פרעון אגרות חוב
פרעון עסקת SWAP
עלויות גיוס הון

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

מידע נוסף:

ריבית ששולמה במזומן

ריבית שהתקבלה במזומן

מסים ששולמו במזומן, נטו

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

מידע נוסף

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2015 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה – החברה, חברות מאוחדות וחברות מוחזקות כהגדרתן בבור 1ב' בדוחות המאוחדים.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בביאור 3 בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

(1) נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

(2) נתונים על הרווח הכולל

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

(3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימי מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתחייבת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

(1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות המוחזקות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

מידע נוסף

3. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר
119	927
455	286
1	262
575	1,475

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בשקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים לדולר
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים למטבע אחר
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת.

סה"כ אלפי דולר	ערך נקוב אלפי ש"ח	שיעור הריבית	
		למועד הדיווח %	בסיס הצמדה
1,077,139	3,551,022	5.15	מדד
100,789	388,546	6.5	לא צמוד
1,177,928	3,939,568		סה"כ

מועדי הפרעון:

אלפי דולר	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
100,789	שנה שנייה
-	שנה שלישית
-	שנה רביעית
1,077,139	שנה חמישית ואילך
1,177,928	

ב. זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2015				
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	צמוד לדולר או נקוב בדולר	צמוד או נקוב במטבעות אחרים	סך הכל
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
11,672	4,603	2,711	73	19,059

זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2014				
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	צמוד לדולר או נקוב בדולר	צמוד או נקוב במטבעות אחרים	סך הכל
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
10,248	5,662	535	355	16,800

זכאים אחרים

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית.

ליום 31 בדצמבר 2015

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	19,059	19,059	19,059
1,574,490	55,473	55,473	55,473	162,267	1,903,176	1,177,928
-	-	-	-	28,617	28,617	28,617
-	-	-	-	1,970	1,970	1,970
1,574,490	55,473	55,473	55,473	211,913	1,952,822	1,227,574

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים זכאים אחרים אגרות חוב

התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים

נגזרים על מטבע חוץ פרוורד מדד/שקל סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	16,800	16,800	16,800
1,244,774	42,314	42,314	150,969	157,599	1,637,970	1,025,678
-	-	-	-	102,636	102,636	102,636
-	-	-	-	26,783	26,783	26,783
-	-	-	-	2,051	2,051	2,051
1,244,774	42,314	42,314	150,969	305,869	1,786,240	1,173,948

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים זכאים אחרים אגרות חוב

התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים

נגזרים על מטבע חוץ פרוורד מדד/דולר פרוורד מדד/שקל סך הכל

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד.

2015								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
ואילך								
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	(481)	(241)	(240)	(962)	(962)
חוזי החלפת ריבית:								
2014								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
ואילך								
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,443)	(1,443)
חוזי החלפת ריבית:								

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכון מדד ומטבע חוץ

(1) להלן פירוט בדבר חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2015				
שווי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל
אלפי דולר	אלפי דולר			

חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
חווה אקדמה על מדד

(28,424)	1,104,945	10/1/16	USD	ILS
(1,970)	571,502	16/4/16	ILS	מדד

ליום 31 בדצמבר 2014				
שווי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל
אלפי דולר	אלפי דולר			

חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
חווה אקדמה על מדד
חווה אקדמה על המדד ומטבע חוץ

(80,160)	888,139	20/07/2015	USD	ILS
(2,051)	321,419	30/01/2015	ILS	מדד
(26,783)	216,027	30/04/2015	USD	שקל צמוד

ה. ניתוח רגישות

התחזקות או החלשות הדולר כנגד השקל לתאריך 31 בדצמבר ועליה או ירידה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובין היתר שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2015 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2015			
ירידה של 5%	עלייה של 5%	רווח (הפסד)	הון עצמי
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

שקל
מדד מחירים לצרכן

2,826	(6,356)	2,826	(6,356)
26,757	(26,757)	26,757	(26,757)

ליום 31 בדצמבר 2014			
ירידה של 5%	עלייה של 5%	רווח (הפסד)	הון עצמי
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

שקל
מדד מחירים לצרכן

(4,075)	8,714	(4,075)	8,714
19,107	(19,107)	19,107	(19,107)

5. הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
221	381	391
-	(30)	-
221	351	391
421	44	44
65	-	-
486	44	44
707	395	435

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
בגין התקופה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
שינוי בשיעור המס

סך הוצאות מסים על הכנסה

5. הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה

ב. מיסים על ההכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2013			2014			2015		
נטו ממס	הטבת מס	לפני מס	נטו ממס	הוצאת מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת מס	לפני מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(511)	76	(587)	(438)	44	(482)	(436)	44	(480)
(11)	-	(11)	331	-	331	211	-	211
(522)	76	(598)	(107)	44	(151)	(225)	44	(269)

גידור תזרים מזומנים
רווחים (הפסדים) מתוכנית הטבה מוגדרת

סך הכל

מידע נוסף

6. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

א. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

התנועה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

מכשירים פיננסיים	סך הכל	
אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2014
(44)	(44)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
44	44	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2014
(44)	(44)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
44	44	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015

ב. פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים

על פי החוק לעידוד תעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת אדמה מכתשים בע"מ (להלן: "אדמה מכתשים").

נכון ליום 31 בדצמבר 2015 לא הוכרו מסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס של החברה ושל אדמה מכתשים בסך של כ- 48 מיליון דולר (ביום 31 בדצמבר 2014 סך של כ- 72 מיליון דולר) כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.

ג. שומות סופיות

שומות מס סופיות בחברה ובאדמה מכתשים הינם עד וכולל שנת המס 2011.

7. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. ערבויות פיננסיות

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבות לבנקים של החברות המאוחדות למועד הדיווח, לגביהן ערבה החברה, הינה כ- 313 מיליון דולר.

ב. הלוואות

הלוואות בין החברה לחברות המוחזקות בישראל ניתנות באותם תנאים כפי שגוייסו על ידי החברה ובתנאי שתנאי ההלוואות לא יפחתו מהריבית המינימלית הנדרשת בדין המס בישראל.

ג. הסכם למתן שירותים

החברה מספקת לחברות בנות בקבוצה שירותי ייעוץ ושירותי מטה שונים. בגין השירותים משלמות חברות הבנות תמורה שנתית המחושבת לפי עלות השירותים בתוספת מרווח קבוע.

8. רכישת עצמית של מניות

ראה באור 21ה' בדוחות המאוחדים.



חלק ד'
פרטים נוספים
על התאגיד

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

מספר חברה ברשם החברות: 52-004360-5

שם החברה: אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

פקסימיליה: 073-2321937

כתובת: רחוב גולן, ת"ד 298, איירפורט סיטי, 7015103

דואר אלקטרוני: main@adama.com

טלפון: 073-2321000

תאריך הדוח: 14 במרץ, 2016

תאריך המאזן: 31.12.2015

עמוד

2-ד	תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים
3-ד	תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות הערך
4-ד	תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות
4-ד	תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות החברה מהן
5-ד	תקנה 20 - מסחר בבורסה
5-ד	תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
6-ד	תקנה 21א- השליטה בחברה
6-ד	תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה
7-ד	תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
7-ד	תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
7-ד	תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות
8-ד	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
17-ד	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד
22-ד	תקנה 26ב- מורשי חתימה עצמאיים
22-ד	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
22-ד	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון
23-ד	תקנה 29א - החלטות החברה

תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח והפסד המאוחד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2015 (באלפי דולר)

(ארה"ב)

רבעון 1-3/2015	רבעון 4-6/2015	רבעון 7-9/2015	רבעון 10-12/2015	שנה 1-12/2015	
866,660	851,295	696,060	649,855	3,063,870	הכנסות ממכירות
571,829	578,032	489,830	454,590	2,094,281	עלות המכירות
294,831	273,263	206,230	195,265	969,589	רווח גולמי
(10,471)	(801)	(780)	(2,333)	(14,385)	הכנסות אחרות
137,739	143,681	123,493	129,541	534,454	הוצאות מכירה ושיווק
23,669	25,613	26,524	26,729	102,535	הוצאות הנהלה וכלליות
7,857	7,505	7,347	7,488	30,197	הוצאות מחקר ופיתוח
10,478	185	290	5,728	16,681	הוצאות אחרות
169,272	176,183	156,874	167,153	669,482	סה"כ הוצאות
125,559	97,080	49,356	28,112	300,107	רווח תפעולי
15,652	40,348	43,344	40,228	139,572	הוצאות מימון, נטו
109,907	56,731	6,012	(12,116)	160,535	רווח (הפסד) לאחר מימון
1,232	1,213	(1,173)	(2,770)	(1,498)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שווי מאזני
111,139	57,945	4,839	(14,886)	159,037	רווח (הפסד) לפני מס
25,408	6,595	9,430	7,829	49,262	הוצאות למס על הכנסה
85,731	51,350	(4,591)	(22,715)	109,775	רווח (הפסד) לתקופה
					מיוחס ל:
85,816	51,434	(4,505)	(22,637)	110,108	בעלים של החברה
(85)	(84)	(86)	(78)	(333)	זכויות שאינן מקנות שליטה
85,731	51,350	(4,591)	(22,715)	109,775	רווח (הפסד) לתקופה

תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2015 (באלפי דולר ארה"ב)

רבעון 1-3/2015	רבעון 4-6/2015	רבעון 7-9/2015	רבעון 10-12/2015	שנה 1-12/2015	
85,731	51,350	(4,591)	(22,715)	109,775	רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(12,784)	2,103	(19,609)	(1,869)	(32,159)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרים מזומנים
71,302	(28,694)	(4,736)	20,649	58,521	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
(45,209)	(20,415)	(2,438)	(1,998)	(70,060)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות העוקבות
(4,117)	5,508	876	(2,161)	106	
					סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
9,192	(41,498)	(25,907)	14,621	(43,592)	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(2,561)	5,379	60	526	3,404	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
276	(311)	(283)	(118)	(436)	
(2,285)	5,068	(223)	408	2,968	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
92,638	14,920	(30,721)	(7,686)	69,151	רווח כולל לתקופה
					סה"כ הרווח מיוחס ל -
92,729	14,994	(30,630)	(7,610)	69,483	בעלים של החברה
(91)	(74)	(91)	(76)	(332)	זכויות שאינן מקנות שליטה
92,638	14,920	(30,721)	(7,686)	69,151	סה"כ הרווח (הפסד) הכולל לתקופה

תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך

ביום 9 במאי 2010, פרסמה החברה תשקיף מדף ("תשקיף המדף"), אשר על-פיו רשאתה הייתה החברה להציע לציבור מניות, אגרות חוב שאינן המירות, אגרות חוב המירות למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות מסחריים.

במסגרת דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 15 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 015084-01-2012), נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ איגרות חוב (סדרה ב' ו-ד') נוספות של החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בערך נקוב כולל של 1,054,097 אלפי ש"ח.

כמפורט בדוח הצעת המדף האמור, החברה עשתה שימוש בתמורת אגרות החוב לצורך מטרות שונות כפי שייעדה החברה, לרבות לצורך יישום והגשמת יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה וכן לשיפור מבנה החוב נטו של החברה. לפרטים בעניין אסטרטגיית הצמיחה של החברה, ראה סעיף 31 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי¹

שם החברה	מס' מניה בבורסה	סוג מניה	מספר מניות מוחזק	סה"כ ע.נ. מונפק ונפרע המוחזק	עלות באלפי דולר	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה באלפי דולר	שיעור המוחזק בידי החברה		
							בהצבעה	בהון	בנייר הערך
אדמה מכתשים בע"מ	לא נסחרת	רגילה	132,939,834	132,939,834	219,216	796,106	100%	100%	100%
אדמה אגן בע"מ	לא נסחרת	רגילה	15,065,980	15,065,980	206,962	664,564	100%	100%	100%
ליקורד בע"מ	לא נסחרת	רגילה	11,858,558	11,858,558	12,654	99,078	100%	100%	100%
סך השקעות בחברות בנות					438,832	1,559,748			

יתרת הלוואות לחברות בנות וכלולות - לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)¹

שם החברה	סכום הלוואה	תנאי הצמדה	שער הריבית	מועד פירעון
אדמה אגן בע"מ	390,745	צמוד לדולר	6.65%	טרם נקבע
אדמה מכתשים בע"מ	455,074	צמוד דולר	6.65%	טרם נקבע
סה"כ	845,819	-	-	

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)¹

שם חברת הבת	רווח (הפסד)		הכנסות החברה מחברות הבנות		
	לפני הפרשה למס	אחרי הפרשה למס וכולל רווחי אקוויטי מחברות בנות	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית, הפרשי הצמדה
אדמה מכתשים בע"מ	9,983	62,724	180,000	9,733	29,063
אדמה אגן בע"מ	(4,122)	45,008	-	17,545	44,855
ליקורד בע"מ	(1,793)	(2,089)	-	703	-

¹ הטבלה מתייחסת לחברות מהותיות בלבד.

² ליקורד בע"מ מחזיקה ב- 2,535,870 ממניותיה, אשר בהתאם לסעיף 308(א) לחוק החברות אינן מקנות זכויות כלשהן.

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר/ הפסקת מסחר - מועדים וסיבות

ביום 1 בפברואר, 2015 הונפקו ונרשמו למסחר 533,330,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומספר משקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על שלושים וחמישה. כמו כן, הוקצו למשקיעים מסווגים ומשקיעים פרטיים כאמור 2,666,650 כתבי אופציה לא סחירים, אשר מומשו במלואם ל-266,665,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') עד ליום 10 במאי, 2015 (המועד האחרון האפשרי למימושם). לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 22 בינואר, 2015 (מספר אסמכתא 01-017053-2015).

תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כמפורט בתוספת השישית לתקנות הדיווחים.

א. נושאי משרה בכירה בחברה ובתאגידים בשליטתה

תגמולים עבור שירותים (באלפי ₪) (*) (**)		פרטי מקבל התגמולים				
סה"כ	מענק בגין שנת 2015 (4)	שכר (1)	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
7,837	5,074	2,763	0%	100%	נשיא ומנכ"ל	חן ליכטנשטיין (2)(3)
4,914	1,581	3,333	0%	100%	סמנכ"ל - מנהל מסחרי ראשי (CCO)	איגנסיו דומינגו (2)
3,702	1,327	2,375	0%	100%	סמנכ"ל - מנהל מסחרי ראשי (CCO)	שאול פרידלנד (2)
3,031	839	2,192	0%	100%	סמנכ"ל משאבים גלובליים	אלחנן אברמוב (2)
2,830	917	1,913	0%	100%	סמנכ"ל כספים	אבירם להב (2)

(*) סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה.

(**) בפירוט התגמולים בתקנה זו, מוצג התשלום מבוסס המניות הבלתי-סחירות שהוענק לנושאי המשרה הבכירה בנפרד מיתר רכיבי התגמול (ראה הערה 2 להלן). בהתאם להוראות תכנית האופציות, כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש אך ורק לאחר ביצוע הנפקה ראשונה לציבור על ידי החברה (כפי שהוגדרה בתוכנית האופציות) ובכפוף לעמידה ביעדים נוספים. למועד הדוח, לא בוצעה הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה. החברה מצייגה להלן גם את הסכומים בגין תשלום מבוסס מניות בלתי-סחירות כפי שנרשמו בדוחות הכספיים.

(1) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים: זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, גילום שווי רכב, החזר הוצאות טלפון נייד ונייד, שכר דירה וגילום לסמנכ"ל, שכר חודשי צמוד למדד המחירים לצרכן (למעט שכרו של מר פרידלנד אשר אינו צמוד למדד האמור).

(2) בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 16 בדצמבר, 2013 ו-24 בדצמבר, 2013, הקצתה החברה לנושאי המשרה ביום 29 בינואר, 2014 כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות של החברה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן, על-פי תכנית תמריצים לטווח ארוך שאימצה החברה (להלן: "תמרוץ ארוך טווח"). לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 25 בדצמבר, 2013 (מס' אסמכתא 01-107494-2013 ו-01-107488-2013). הסכום שהוכר בדוחות הכספיים בגין תמרוץ ארוך טווח לנושאי המשרה בשנת 2015 הינו כדלהלן: מר חן ליכטנשטיין – 4,877 אלפי ש"ח; מר איגנסיו דומינגו, מר שאול פרידלנד, מר אבירם להב ומר אלחנן אברמוב – כל אחד בסכום זהה של 1,383 אלפי ש"ח.

(3) ביום 24 באפריל 2014 וביום 11 במאי 2014 אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון ובעלי המניות בחברה את תנאי הבהונה וההעסקה של מר ליכטנשטיין, בתוקף החל ממועד תחילת ההעסקה ביום 7 בפברואר 2014, וכן הקצאה של כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה. זאת, בנוסף לכתבי אופציה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן למר ליכטנשטיין, אשר הוקצו למר ליכטנשטיין בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 16 ו-24 בדצמבר 2013 (ראה הערה 2 לעיל). לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 25 בדצמבר 2013 (אסמכתא 01-107488-2013 ואסמכתא 01-107494-2013) ומיום 12 במאי 2014 (אסמכתא 01-107494-2014). במהלך שנת 2015 שולם פדיון ימי חופשה. (01-061290).

(4) המענק מוצג לפי שער החליפין של הש"ח מול הדולר בסמוך למועד אישור ועדת התגמול. יצוין כי במהלך שנת 2015, אושרו על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בישיבתם מיום 21 במרץ, 2015 ומיום 22 במרץ, 2015, בהתאמה, מענקים בגין שנת 2014 לנושאי משרה, כמפורט בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2014.

ב. תגמולים ששולמו לנושאי משרה בכירה לאחר תאריך המאזן, בקשר עם כהונתם או העסקתם בשנת הדיווח
ראה טבלה דלעיל.

ג. תגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה שאינו נמנה בסעיף לעיל

במהלך שנת 2015, גמול הדירקטורים שאינו חורג מהמקובל (קרי, אינו עולה על הסכום המירבי לפי תקנות 4 ו-5 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000) ("תקנות הגמול") הסתכם ביחס לכלל הדירקטורים הזכאים לסך של כ- 1,008 אלפי ש"ח. בהתאם לתקנון החברה, כל עוד לא קבעו אחרת בעלי המניות של החברה, לא זכאים הדירקטורים בחברה לכל גמול בגין כהונתם למעט החזר הוצאות, וזאת למעט הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי הזכאים לגמול בסכום המרבי בהתאם לתקנות הגמול.

ביום 6 ביוני, 2013, אישרו בעלי המניות בחברה תשלום גמול דירקטורים למר עמי אראל. הגמול שאושר עבור מר אראל הינו זהה לגמול שאושר עבור הדירקטורים החיצוניים בחברה.

תקנה 21 – השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה CNAC International Pte Ltd. (להלן: "CNAC"). יצוין כי בשל הסכם בעלי מניות שנחתם בין כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור") ל-CNAC, כור עשויה להיחשב כמחזיקה יחד עם CNAC, ולפיכך ולמען הזהירות, כבעלת שליטה. לפרטים נוספים בדבר הסכם בעלי המניות, ראה סעיף 2.2. לפרק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

לפרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן³ (למעט עסקאות זניחות), אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח, ראה באור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015.

נוהל עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 9 במרץ, 2016, בחנה את אופן יישום נוהל עסקאות זניחות בשנת 2015 וכן ערכה בדיקה מדגמית של עסקאות אשר סווגו במהלך שנת 2015 כעסקאות זניחות על פי הנוהל. בהתאם קבעה ועדת הביקורת כי החברה מיישמת את הנוהל כנדרש.

לפרטים בדבר נוהל העסקאות הזניחות ראה באור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015.

³ נוכח העובדה כאמור בתקנה 21 לעיל, כי כור עשויה להיחשב כמחזיקה ביחד עם CNAC ולפיכך, ולמען הזהירות, כבעלת שליטה, מפורטות במסגרת תקנה 22 אף עסקאות שבוצעו עם כור ו/או עם חברות אחרות בקבוצת אי.די.בי.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין בתאגיד במניות וניירות ערך של החברה נכון ליום 31.12.2015, ראה הדיווח המיידית של החברה מיום 7 בינואר, 2016 (אסמכתא : 2016-01-005020), אשר מובא על-דרך ההפניה.

תקנה 24 א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים

ראה באור 21א לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015.

תקנה 24 ב – מרשם בעלי המניות

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, מרשם בעלי המניות של החברה הינו כדלקמן :

<u>שם - בעל המניות</u>	<u>מספר חברה/ת"ז</u>	<u>רחוב</u>	<u>עיר</u>	<u>תושב</u>	<u>ע.ג.</u>
CNAC International Pte Ltd.	201110171Z	Raffles PL, #32-01, 80, 048624	Singapore	סינגפור	82,794,528
כור תעשיות בע"מ	520014143	מרכז עזריאלי 3	תל אביב	ישראל	55,196,353

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (נכון ליום 14 במרץ, 2016)

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

Yang Xingqiang	(1) שם הדירקטור:
SE0130853	מספר דרכון:
.1967	תאריך לידה:
אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', מרכז עזריאלי 1, המגדל העגול, תל אביב 60721.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
סינית.	נתינות:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:
בעל כשירות מקצועית.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
מנכ"ל China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה.	האם הוא עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:
17 באוקטובר, 2011.	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
B.Sc. Chemistry, Sichuan University	השכלה:
: החל משנת 2014	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
General Manager of China National Chemical Corporation.	
: 2009-2014	
Deputy General Manager of China National Chemical Corporation.	
	האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:
	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

עמי אראל	(2) שם הדירקטור:
<p>04871265 1947. אי.די.בי חברה לאחזקות בע"מ, מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, קומה 44, תל-אביב. ישראלית. לא. לא.</p>	<p>מספר זיהוי: תאריך לידה: מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: חברות בוועדות דירקטוריון: האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:</p>
<p>בעל כשירות מקצועית. יועץ לחברת השקעות דיסקונט בע"מ, שהינה בעלת עניין בחברה. 2006.</p>	<p>האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית: האם הוא עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה: המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:</p>
<p>בוגר הנדסת חשמל, הטכניון חיפה. יועץ לחברת השקעות דיסקונט בע"מ, נשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (מחודש יוני 2001 עד חודש מרץ 2013), יו"ר נטוויז'ן בע"מ (2008-2011); יו"ר דירקטוריון סלקום ישראל בע"מ; יו"ר דירקטוריון כור תעשיות בע"מ (2007-2011); דירקטור באלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ; דירקטור בשופרסל בע"מ; דירקטור במלונות דן בע"מ, דירקטור בכנפיים אחזקות בע"מ וכן יו"ר דירקטוריון ו/או דירקטור בחברות נוספות בקבוצת אי.די.בי.</p>	<p>השכלה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:</p>
לא.	<p>האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:</p>
לא.	<p>האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:</p>

Ren Jianxin	שם הדירקטור: (3)
SE0131803	מספר דרכון:
.1958	תאריך לידה:
אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', מרכז עזריאלי 1, המגדל העגול, תל אביב 60721.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
סינית.	נתינות:
.לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
.לא.	האם הוא דירקטור בלתי תלוי או
בעל כשירות מקצועית.	דירקטור חיצוני:
יו"ר China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית
17 באוקטובר, 2011.	ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
Master of Economics and Management, Lanzhou University.	האם הוא עובד של החברה, חברה בת
: החל משנת 2014	שלה, חברה קשורה של החברה או של
Chairman of China National Chemical Corporation.	בעל ענין בה:
: 2004-2014	המועד בו החל לכהן כדירקטור
President of China National Chemical Corporation	בחברה:
.לא.	השכלה:
: החל משנת 2014	עיסוקו בחמש השנים האחרונות
President of China National Chemical Corporation	ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן
: 2004-2014	כדירקטור:
.לא.	האם לפי מיטב ידיעת החברה
President of China National Chemical Corporation	והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה
: החל משנת 2014	של בעל ענין אחר בחברה:
President of China National Chemical Corporation	האם הוא דירקטור שהחברה רואה
: 2004-2014	אותו כבעל מומחיות חשבונאית
President of China National Chemical Corporation	ופיננסית לצורך עמידה במספר
: החל משנת 2014	המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף
President of China National Chemical Corporation	92(א)(12) לחוק החברות:

Lu Xiaobao	(4) שם הדירקטור:
SE0008896 1965.	מספר דרכון: תאריך לידה:
אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', מרכז עזריאלי 1, המגדל העגול, תל אביב 60721. סינית.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
לא.	נתינות:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון: האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
סמנכ"ל ב- China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה.	האם הוא עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
20 בספטמבר, 2012.	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
Bachelor of Applied Chemistry, Beijing University of Chemical Technology.	השכלה:
החל משנת 2014:	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
Vice President, China National Chemical Corporation.	2012-2014:
Assistant President, China National Chemical Corporation.	החל משנת 2010:
President, China National Bluestar (Group) Co. Ltd.	האם לפי מיטב ידיעת החברה לא. והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:
לא.	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

An Liru	(5) שם הדירקטור:
PE0610845 .1969 אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', מרכז עזריאלי 1, המגדל העגול, תל אביב 60721. סינית. לא. לא. בעלת כשירות מקצועית.	מספר דרכון: תאריך לידה: מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: חברות בוועדות דירקטוריון: האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני: האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית: האם הוא עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה: המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
Acting CEO and Secretary of the Communist Party ,Committee, of China National Agrochemical Corporation בעלת מניות (בשרשור) בחברה. 27 בפברואר, 2014.	השכלה: עיסוק בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
B.A. in Applied Chemistry, Nanjing University. M.A in Chemical Engineering and MBA, Nanjing University.	החל מ-2014: Acting CEO of China National Agrochemical Corporation החל מ-2013: Secretary of the Communist Party Committee, of China National Agrochemical Corporation 2009-2013:
Chairman of Jiangsu Huaihe Chemical Co.	האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה: האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

סאול (שולם) לפידות	שם הדירקטור:	(6)
336208921	מספר ת.ז.:	
.1979	תאריך לידה:	
מרכז עזריאלי 3, קומה 44 ת"א.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	
ישראל וארגנטינה.	נתינות:	
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:	
לא.	האם הוא דירקטור בלתי תלוי או	
לא.	דירקטור חיצוני:	
מספק שירותי ייעוץ לקבוצת דולפין אשר בשליטת אדוארדו אלשטיין שהינו דירקטור ובעל שליטה בעקיפין בחברת השקעות דיסקונט בע"מ שהינה בעלת עניין בחברה. 7 ביולי, 2015.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית	
	ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	
	עובד של החברה, חברה בת שלה,	
	חברה קשורה של החברה או של בעל	
	ענין בה:	
	המועד בו החל לכהן כדירקטור	
	בחברה:	
בוגר לימודי ישיבה.	השכלה:	
החל מינואר 2014 מכהן כדירקטור חליף באי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ וממלא מקום מנכ"ל בחברת השקעות דיסקונט בע"מ; מכהן כדירקטור בחברות הבאות: אי די בי חברה לפיתוח בע"מ (בתקופה מינואר 2014 ועד לדצמבר 2015 כיהן כדירקטור חליף); חברת השקעות דיסקונט בע"מ (בתקופה מפברואר 2014 ועד לנובמבר 2014 כיהן כדירקטור חליף); יו"ר דירקטוריון מודיעין אנרגיה ניהול (1992) בע"מ; דירקטור חליף באלרון תעשיות אלקטרוניות בע"מ. דירקטור ומנכ"ל CLADD S.A (2009-2013); יו"ר דירקטוריון Australtex SZ (2008-2012).	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	
	ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן	
	כדירקטור:	
לא.	האם לפי מיטב ידיעת החברה	
	והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה	
	של בעל ענין אחר בחברה:	
לא.	האם הוא דירקטור שהחברה רואה	
	אותו כבעל מומחיות חשבונאית	
	ופיננסית לצורך עמידה במספר	
	המזערי שקבע הדירקטוריון לפי	
	סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	

גוסטבו טרייבר	שם הדירקטור: (7)
011148426	מספר זיהוי:
.1961	תאריך לידה:
רח' רופין 39, תל אביב, 63457. ישראלית.	מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות:
ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת התגמול. דירקטור חיצוני.	חברות בוועדות דירקטוריון: האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
לא.	האם הוא עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:
12 במרץ, 2015.	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה: השכלה:
בוגר במדעי המדינה ויחב"ל, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון, המרכז הבינתחומי בהרצליה.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
2010-דצמבר 2014 : מנכ"ל ושותף חברת סאן טים גרופ בע"מ.	האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:
	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

דלית בראון	שם הדירקטור: (8)
022416929	מספר זיהוי:
.1966	תאריך לידה:
רח' בלפור 8/76, תל אביב.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית.	נתינות:
ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת התגמול.	חברות בוועדות דירקטוריון:
דירקטורית חיצונית.	האם הוא דירקטור בלתי תלוי או
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.	דירקטור חיצוני:
לא.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית
12 במרץ 2015.	ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
בוגרת הנדסה תעשייה וניהול, הטכניון.	עובד של החברה, חברה בת שלה,
מוסמכת מנהל עסקים- אוניברסיטת תל אביב.	חברה קשורה של החברה או של בעל
מוסמכת במשפט עסקי אירופי, Anglia Ruskin University UK.	ענין בה:
2011-כיום: מייסדת ומנכ"ל Pick'n'Tell;	המועד בו החל לכהן כדירקטור
2014-כיום: דירקטורית חיצונית בחברת דירה להשכיר (חברה	בחברה:
ממשלתית);	השכלה:
2011-2014: יו"ר דירקטוריון קרן קלע	עיסוקו בחמש השנים האחרונות
2010-2013- דירקטורית חיצונית במקורות.	ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן
לא.	כדירקטור:
כן.	האם לפי מיטב ידיעת החברה
והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה	של בעל ענין אחר בחברה:
האם הוא דירקטור שהחברה רואה	אותו כבעל מומחיות חשבונאית
ופיננסית לצורך עמידה במספר	המזערי שקבע הדירקטוריון לפי
סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

Jiashu Cheng	(9) שם הדירקטור:
G39600654	מספר זיהוי:
.1953	תאריך לידה:
אדמה פתרונית לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 7015103. סינית.	מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתונות:
ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול. דירקטור בלתי תלוי.	חברות בוועדות דירקטוריון: האם הוא דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
לא.	עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:
10 במרץ, 2015.	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה: השכלה:
Master of Art in Economic Development, Stanford University; Master of Art in Economics, Stanford University; Major in Planning and Statistics, Department of Economics, Hebei University.	
: 2005-2013	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
President of China Operation of Celanese Corporation.	
לא.	האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:
כן.	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה (נכון ליום 14 במרץ, 2016)

חן ליכטנשטיין	שם נושא המשרה:	(1)
.022977631	מספר זיהוי:	
.1967	תאריך לידה:	
26 בינואר, 2006	תאריך תחילת הכהונה:	
לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:	
דוקטור במנהל עסקים ומשפטים, אוניברסיטת סטנפורד, ארה"ב.	השכלה:	
נשיא ומנכ"ל.	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:	
2006-2012 : סמנכ"ל משאבים גלובליים ופיתוח עסקי. 2012-2014 : משנה למנכ"ל אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ. 06/2013-03/2014 :	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	
נשיא ומנכ"ל China National Agrochemical Corporation.		

אבירם להב	שם נושא המשרה:	(2)
.056115876	מספר זיהוי:	
.1959	תאריך לידה:	
1 ביוני, 2010	תאריך תחילת הכהונה:	
לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:	
בוגר חשבונאות, האוניברסיטה העברית. בוגר תכנית מנהלים AMP, בית הספר למנהל עסקים הרווארד, ארה"ב.	השכלה:	
סמנכ"ל כספים ומכהן כדירקטור במספר חברות בקבוצה.	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:	
סמנכ"ל כספים של החברה.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	

	(3) שם נושא המשרה :
שאול פרידלנד	מספר ת.ז.:
.060847746	תאריך לידה:
.1952	תאריך תחילת הכהונה:
1 בנובמבר, 2003.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
לא.	השכלה:
Bsc, Msc אגרונום, האוניברסיטה העברית.	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:
מנהל מסחר ראשי (CCO).	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:
מנהל מסחר ראשי (CCO); סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברה; מנכ"ל חברת בת – מנהל איזור Americas.	

	(4) שם נושא המשרה :
Ignacio Dominguez	מספר דרכון:
.5240022	תאריך לידה:
.1960	תאריך תחילת הכהונה:
5 בספטמבר, 2007.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
לא.	השכלה:
Master in Automatic Calculus, Complutense University .Madrid	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:
מנהל מסחר ראשי (CCO).	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:
מנהל מסחר ראשי (CCO); מנכ"ל חברת בת – מנהל אזור אירופה.	

	מיכל ארלוזורוב	(5) שם נושא המשרה :
	.055458921	מספר ת.ז.:
	.1958	תאריך לידה:
	1 באוגוסט, 2007.	תאריך תחילת הכהונה:
	לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
<p>השכלה:</p> <p>בוגרת משפטים L.L.B, בוגרת מדעי המדינה B.A, אוניברסיטת תל-אביב, בוגר, תכנית מנהלים AMP, בית הספר למנהל עסקים הרווארד, ארה"ב.</p>		
<p>תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:</p>	<p>סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת חברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR).</p>	
<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>	<p>סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR).</p>	

	דניאל הררי	(6) שם נושא המשרה :
	.55732408	מספר ת.ז.:
	.1959	תאריך לידה:
	1 בינואר, 2010.	תאריך תחילת הכהונה:
	לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
<p>השכלה:</p> <p>בוגר ערבית ומזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מדעי המדינה – אוניברסיטת חיפה, מב"ל.</p>		
<p>תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:</p>	<p>סמנכ"ל אסטרטגיה ומשאבים.</p>	
<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>	<p>סמנכ"ל אסטרטגיה ומשאבים, חדשנות וניהול ידע בחברה.</p>	

	אלחנן אברמוב	(7) שם נושא המשרה:
	.052746302	מספר ת.ז.:
	.1954	תאריך לידה:
	1 באפריל, 2012.	תאריך תחילת הכהונה:
	לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
	בוגר הנדסת מכונות וגרעין, אוניברסיטת בן גוריון. מוסמך הנדסת חומרים, אוניברסיטת בן גוריון. דוקטורט הנדסת חומרים, אוניברסיטת בן גוריון.	השכלה:
	סמנכ"ל תפעול גלובאלי.	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:
	סמנכ"ל תפעול גלובאלי; מנכ"ל קבוצת ברן (2009-2012); יו"ר ועד מנהל של המכללה להנדסה בנגב (2002 – היום), יו"ר עמותת מטע (2000 – 2015).	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:

	שירי אילון	(8) שם נושא המשרה:
	.031999816	מספר ת.ז.:
	.1975	תאריך לידה:
	1 ביולי, 2014.	תאריך תחילת הכהונה:
	לא.	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:
	בוגרת במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; Oxford Business School, MBA.	השכלה:
	סמנכ"ל אינטגרציה סין ופיתוח תאגידי.	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:
	מנהלת פיתוח עסקי תאגידי ומנהלת אינטגרציה עם סין; מנהלת פיתוח עסקי מיזוגים ורכישות 2009-2013.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:

	שם נושא המשרה:	(9) קרן יוניוב
	מספר ת.ז.:	.025699950
	תאריך לידה:	.1974
	תאריך תחילת הכהונה:	1 ביוני, 2010.
	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:	לא.
בוגרת מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל ראשלי"צ. מוסמכת משפטים לרואי חשבון, אוניברסיטת בר אילן.	השכלה:	
	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:	חשבת הקבוצה.
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	חשבת הקבוצה.

	שם נושא המשרה:	(10) יהושע הזנפרץ
	מספר ת.ז.:	.52187986
	תאריך לידה:	.1953
	תאריך תחילת הכהונה:	6 בנובמבר, 2007.
	האם הוא בעל עניין בחברה/ בן משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בחברה:	לא.
	השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.
	תפקיד בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:	מבקר פנימי.
שותף במשרד רו"ח שיף, הזנפרץ ושות' רואי חשבון. מבקר פנים בחברות הבאות: תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ, כביש חוצה ישראל בע"מ, קסטרו בע"מ, כלל ביוטכנולוגיה בע"מ נשר, דן.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	

תקנה 26 – מורשי חתימה עצמאיים

למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה אשר בכוחם לחייב את התאגיד, בלא צורך בחתימתו של גורם נוסף בתאגיד, לעניין פעולה מסוימת.

תקנה 27 - רואי החשבון של החברה

סומך חייקין ושות', רח' הארבעה 17, תל-אביב.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. תקנה 29(א)

1. ביום 3 בדצמבר, 2015 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 100 מיליון דולר, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 6 בדצמבר, 2015 (אסמכתא: 2015-01-173106), אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

2. לפרטים בדבר עסקאות עם בעל שליטה, ראה תקנה 22 לעיל.

ב. תקנה 29(ג) - החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

1. ביום 10 באוגוסט, 2015 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה בדבר מתן התחייבות לפטור לנושאי המשרה והדירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר יכהנו בחברה מעת לעת, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 11 באוגוסט, 2015 (אסמכתא: 2015-01-093924), אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

2. ביום 3 בדצמבר, 2015 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את ההחלטות המפורטות להלן:

2.1. אישור התקשרות חברת הבת (בעקיפין) של החברה בסין ("אדמה") בהסכם לשיתוף פעולה מסחרי, עם חמש חברות אגרוכימיה בשליטת CNAC, לרבות סנונדה, כהגדרתה בסעיף 1.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה, ("חברות CNAC") אשר בהתאם לו תהפוך אדמה באופן הדרגתי למפיצה הבלעדית של מוצרי אגרוכימיה מפורמלים של חברות CNAC בסין, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 6 בדצמבר, 2015 (אסמכתא: 2015-10-173175), אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

2.2. אישור חלוקת דיבידנד בסך של 100 מיליון דולר לבעלי מניות החברה, כמפורט בתקנה 29(א)(1) לעיל.

3. ביום 30 בדצמבר, 2015 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את ההחלטות המפורטות להלן:

3.1. אישור החלטת מסגרת של החברה בדבר התקשרות בפוליסות ביטוח שנתיות לביטוח דירקטורים ונושאי משרה, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 31 בדצמבר, 2015 (אסמכתא: 2015-01-191643), אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

3.2. אישור הצטרפות החברה כצד להסכם Cash Pooling, שהצדדים לו הינם: (1) כמציינה, בעלת השליטה בחברה; (2) חברות המוחזקות במישרין ובעקיפין על ידי כמציינה; (3) תאגיד בנקאי זר. כמו-כן אושרה התקשרות החברה בהסכם נוסף עם כמציינה, המסדיר היבטים נוספים הנוגעים להסכם ה-Cash Pooling, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 31 בדצמבר, (אסמכתא: 2015-01-191652), אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

4. לאחר תאריך הדוח, ביום 4 בפברואר, 2016 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה בדבר התקשרות החברה בהסכם למכירת המניות מסוג B של סנונדה המוחזקות בידי החברה, בכפוף להשלמת עסקת סנונדה, כהגדרתה בסעיף 1.4.2. בפרק א' לדוח תקופתי זה, ובהתאם לתנאים כמפורט בדיווח מיידי של החברה מיום 7 בפברואר 2016 (אסמכתא 2016-01-023893).

תקנה 29א - החלטות החברה

להלן מפורטות החלטות דירקטוריון החברה אשר לא פורטו בסעיף "תקנה 29 – החלטות והמלצות הדירקטורים" לעיל:

1. **עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:** אין החלטות כאמור אשר לא פורטו בסעיף "תקנה 29 – החלטות והמלצות הדירקטורים" או בסעיף "תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה".
2. **פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה:** ראה באור 19(א)(1) ו-19(א)(2) לדוחות הכספיים.

חן ליכטנשטיין, נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang, Chairman



חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות
הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי
ועל הגילוי

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(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, יועצת 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 למנהל הכללי 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה 4 רכיבים עיקריים:

- בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls);
 - תהליך עריכה וסגירת דוחות כספיים;
 - בקרות כלליות על מערכות המידע;
 - בקרות על תהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי: תהליך המכירות, תהליך המלאי, תהליך הרכש ותהליך עסקאות הגנה.
- בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2015, הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1

אני, חן ליכטנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 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 בחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(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) לשנת 2015 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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), התשי"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. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

