



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דו"ח תקופתי
לשנת 2013



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח תקופתי לשנת 2013

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

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



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

חלק א'

עמוד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

- א-2 פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה (1)
- א-8 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה (2)
- א-11 חלוקת דיבידנדים (3)

חלק שני - מידע אחר

- א-12 מידע כספי (4)
- א-13 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (5)

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

- א-18 תחום המוצרים להגנת הצומח (אגרוכימיה) (6)
- א-23 מוצרי החברה (7)
- א-26 מוצרים חדשים (8)
- א-27 פילוח הכנסות המוצרים (9)
- א-28 לקוחות (10)
- א-29 שיווק והפצה (11)
- א-30 צבר הזמנות (12)
- א-30 התחרות בתחום (13)
- א-31 עונתיות ומזג אויר (14)
- א-33 פעילות פיתוח ורישוי (15)
- א-36 נכסים לא מוחשיים וקניין רוחני בתחום (16)
- א-37 חומרי גלם, מלאים וספקים (17)

פעילויות נוספות

- א-39 כללי (18)

נושאים משותפים לכלל הקבוצה

- א-45 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים (19)
- א-47 כושר ייצור (20)
- א-48 הון אנושי (21)
- א-52 הון חוזר (22)
- א-55 מימון ואשראי (23)
- א-58 מיסוי (24)
- א-62 סיכונים סביבתיים ורגולציה סביבתית (25)
- א-66 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה (26)
- א-66 הסכמים מהותיים (27)
- א-67 הסכמי שיתוף פעולה (28)
- א-67 ממשל תאגידי (29)
- א-68 הליכים משפטיים (30)
- א-68 יעדים ואסטרטגיה עסקית (31)
- א-71 אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים (32)
- א-72 גורמי סיכון של החברה (33)

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ) מתכבדת להגיש בזה את הדוח התקופתי לשנת 2013. 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 ChemChina.	-	"CNAC"
China National Chemical Corporation.	-	"ChemChina" או "CC"
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ.	-	"מכתשים"
אגן יצרני כימיקלים בע"מ.	-	"אגן"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	-	"הבורסה"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 המצורפים לדוח תקופתי זה.	-	"הדוחות הכספיים"
כהגדרתם בסעיף 1.1 להלן.	-	"הסכם המיזוג" או "עסקת המיזוג"
כור ומ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ ¹ .	-	"תאגידי כור"

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.

¹ ביום 26 בדצמבר 2013 מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ מוזגה עם ולתוך כור וחדלה להתקיים.

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 בתעשיית הכימיה ולמועד הדוח התמקדו בעיקר בענף תעשיית הכימיה לחקלאות (אגרוכימיה). 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), אשר למועד הדוח, הינן בהיקפים לא מהותיים, כמפורט בסעיף 18 להלן.

למועד הדוח, המוצרים להגנת הצומח אותם מייצרת החברה הינם בעיקר מוצרים המבוססים על חומרים גנריים (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 הגנרית הגדולה בעולם בתחום וממוקמת במקום השביעי בעולם (מבחינת היקף מכירות) מבין כל החברות העוסקות בתחום המוצרים להגנת הצומח (חברות מקוריות- מבוססות מחקר וחברות גנריות כאחד). למועד הדוח, החברה מוכרת את מוצריה בכ-120 מדינות בעולם, באמצעות כ-50 חברות בנות ברחי העולם, והכל כמפורט בדוח זה להלן. לפרטים בדבר יעדי החברה והאסטרטגיה שלה ראה סעיף 31 לדוח.

החברה התאגדה בישראל כחברה ציבורית בחודש דצמבר 1997, במסגרת ביצוע תוכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בקבוצת מכתשים - אגן.

ביום 17 באוקטובר, 2011, השלימה החברה עסקת מיזוג עם תאגיד מקבוצת ChemChina, שהינה קבוצה סינית גדולה בשליטת ממשלת סין העוסקת בתחומי הכימיה והאגרוכימיה (לעיל ולהלן: "הסכם המיזוג" ו/או "עסקת המיזוג").

ביום 19 באוקטובר, 2011, לאחר השלמת עסקת המיזוג, מניותיה של החברה נמחקו מהמסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית, אשר מוחזקת בעקיפין על-ידי CC (באמצעות חברה נכדה של CNAC) בשיעור 60% ועל-ידי תאגיד כור בשיעור 40%, אולם החברה ממשיכה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וזאת לאור העובדה שאיגרות החוב שהנפיקה החברה בעבר ממשיכות להיות רשומות למסחר בבורסה גם לאחר השלמת המיזוג. יצוין כי החל ממועד כניסתו לתוקף של חוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א – 2011, מהווה החברה חברת איגרות חוב. לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג וההסכמים הנלווים לה, ראה סעיף 2.1 לדוח זה.

כחלק מתהליך של בניית אסטרטגייה שיווקית חדשה, בכוונת החברה להשיק במהלך 2014 מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לחברה ולכלל מוצרי החברה והחברות הבנות בקבוצה - "ADAMA". תהליך המיתוג האמור יבוצע על בסיס גלובלי והטמעתו בכלל החברות בקבוצה צפויה להיות מושלמת בתוך 18 חודשים. כשלב ראשון בתהליך הוחלף שם החברה ביום 23 בינואר, 2014 מ"ממכתשים אגן תעשיות בע"מ" ל-"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ".

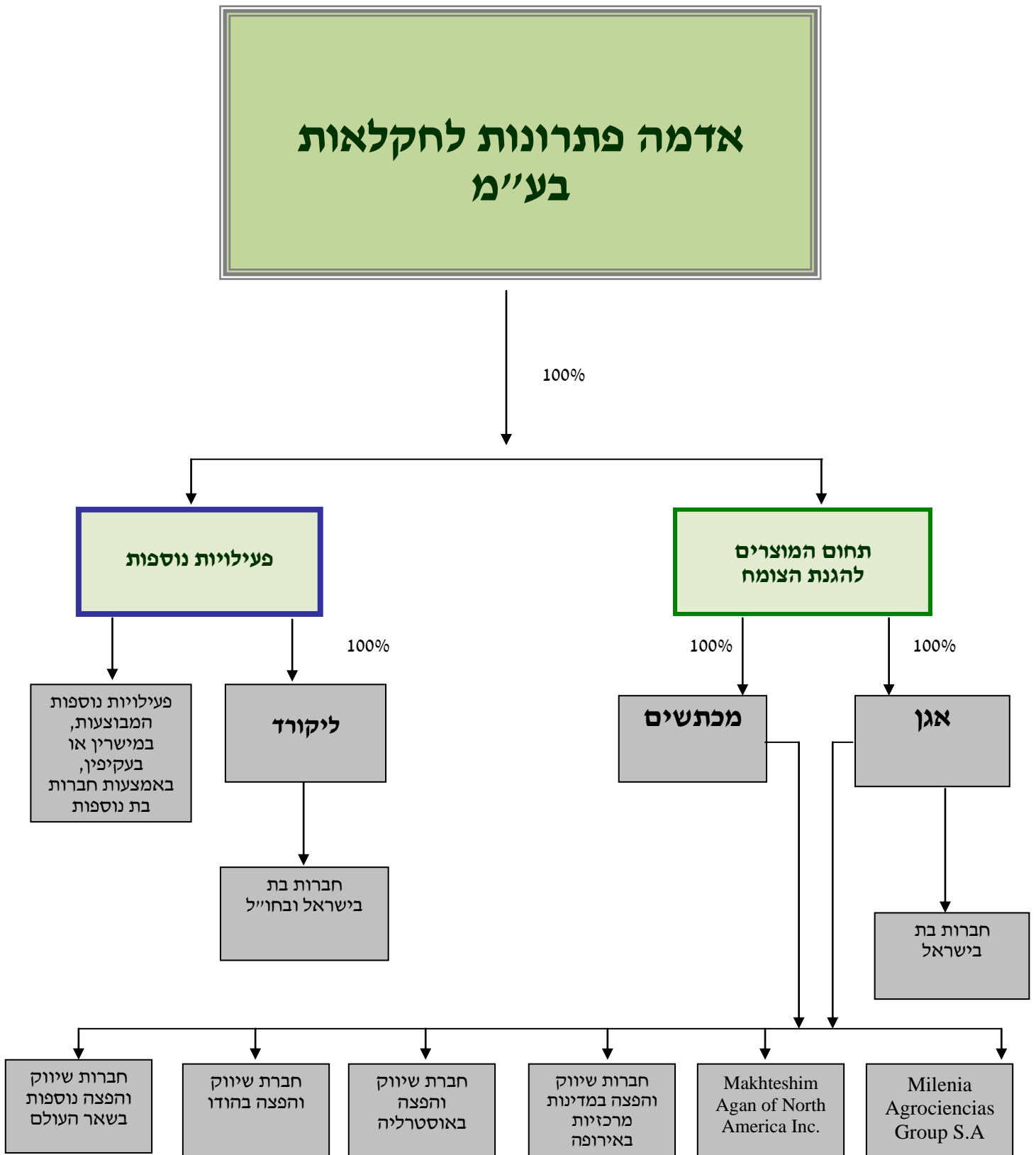
החל מיום 7 בפברואר, 2014 מכהן מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה וזאת לאחר שמר ארז ויגודמן, אשר כיהן כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2010, הודיע לחברה על סיום כהונתו בתוקף מיום 6 בפברואר, 2014.

1.2. תחום פעילותה של החברה

☑ תחום המוצרים להגנת הצומח (Agro) - 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 מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (Non Crop). לחברה היצע מוצרים (פורטפוליו) מגוון, כאשר החברה מבדלת ומייחדת את היצע המוצרים שלה בעזרת פיתוח, ייצור ושיווק תערובות ותרבות (פורמולציות) ייחודיות. בשנת 2013 היווה תחום המוצרים להגנת הצומח (כולל שימוש בחומרים אלו לצרכים לא חקלאיים) כ- 93.5% ממכירות החברה.

החל משנת 2011, פועלת בחברה חטיבה לטכנולוגיות חקלאיות המיועדת להרחיב את תחומי הפעילות העסקית של החברה גם לתחום של טכנולוגיות חקלאיות ייחודיות, אשר ישולבו בעסקי הליבה של החברה. במסגרת חטיבה זו, מתמקדת החברה בפיתוח וקידום פעילויות בתחומי הזרעים והביוטכנולוגיה וכן בוחנת כניסה לתחומים משלימים נוספים בחקלאות. 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 ביחד היוו בשנת 2013 כ- 6.5% ממכירות החברה. פעילויות אלה כוללות בעיקר ייצור ושיווק של תוספי תזונה ומרכיבים להעשרת מזון, מוצרי ארומה לתעשיית הבשמים, הקוסמטיקה, טיפוח הגוף והדטרגנטים, ייצור מוצרים תעשייתיים ופעילויות לא מהותיות אחרות. למועד הדוח, אף לא אחת מפעילויות אלה בפני עצמה, מהותית לחברה. לתיאור פעילויות אלה של החברה, ראה סעיף 18 להלן.



² התרשים אינו כולל את כל חברות הבת של החברה, אלא את החברות המהותיות לפעילותה בלבד. לפירוט כל החברות הבנות והמסונפות לחברה ראה נספח לדוחות הכספיים של החברה. לפרטים בדבר אסטרטגיית החברה והשלכותיה על מבנה הפעילות כפי שמוצג בתרשים, לרבות ביחס לאזורי המכירה של החברה, ראה סעיף 31 לדוח.

1.4 תיאור השינויים המבניים בהתפתחות הקבוצה, מיזוגים ורכישות מהותיים

1.4.1 במהלך השנים האחרונות נמצאת החברה במגמת צמיחה, הן אורגנית והן באמצעות רכישת חברות ורכישת רישיונות וזכויות הפצה למוצרים קיימים ונוספים בתחום עיסוקה.

לפרטים בדבר רכישת חברות מהותיות שביצעה החברה בחמש השנים שקדמו למועד הדוח, ראה גם סעיף 1.5 להלן.

למועד הדוח, כחלק מדרך הפעולה האמורה ויעדיה האסטרטגיים (כמפורט בסעיף 31 להלן), ממשיכה החברה לבחון מעת לעת, שיתופי פעולה או רכישת חברות, פעילויות ומוצרים שונים בתחום הכימיה, החקלאות והזרעים, שהינם בליבת עסקיה של החברה.

1.4.2 החברה מיישמת תוכנית אסטרטגית מקיפה אותה החלה בשנת 2010, המיועדת להתאמת מודל הפעילות העסקית של החברה לשינויים בסביבה התחרותית של הענף ולחיזוק תחומי פעילותה המהותיים, כמפורט בסעיף 31 להלן.

כחלק מיישום תוכנית זו, הושלמה באוקטובר 2011 עסקת המיזוג, אשר להערכת הנהלת החברה תסייע בידה לחזק את היכולת של החברה לספק פתרונות פשוטים, יעילים ואמינים לחקלאים ברחבי העולם תוך יצירת מודל עסקי ייחודי אשר יאפשר לחברה לבדל את פעילותה בתחום תעשיית האגרוכימיה.

החברה פועלת באינטנסיביות למיצוי הפוטנציאל הטמון בעסקת המיזוג ובמסגרת זו, ובהתאם להסכם המיזוג וההסכמים הנלווים לו³, ממשיכה לקדם את תהליך הבחינה של רכישת כל או חלק ממניותיהן או נכסיהן של מספר חברות וחברות בנות שלהן המצויות במישרין ו/או בעקיפין בשליטת CNAC, וביניהן המניות מסוג A של Hubei Sanonda Co., Ltd. (להלן: "Sanonda") המוחזקות על ידי CNAC בעקיפין והמהוות כ- 20.15% מההון המונפק של Sanonda (להלן: "הנכסים")⁴. למועד הדוח, החברה טרם השלימה את תהליך הבחינה והניתוח של הנכסים, המשא ומתן בין החברה ל- CNAC נמצא בשלבי הראשוניים, טרם התגבשו הסכמות, ועד שתתגבשנה הסכמות כאלה, אם וככל שתתגבשנה, לרבות הסכמה על הנכסים שירכשו על ידי החברה, ואשר למועד דוח זה אין ודאות מלאה ביחס לזהותם, אין ביכולתה של החברה להעריך את עלות רכישת הנכסים שירכשו, את התרומה הצפויה של הנכסים שירכשו להכנסות החברה ואת ההשפעות העתידיות הצפויות של רכישה כאמור. ככל שייחתם הסכם מחייב, השלמתו תהיה כפופה לקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים ולתנאים מתלים נוספים כפי שיקבעו בהסכם, לרבות קבלת המימון הנדרש על ידי החברה. להערכת החברה, התהליך הינו בעל פוטנציאל לגידול במכירות וברווח הגולמי, ויאפשר לחברה ליצור תשתית תפעולית ומסחרית משמעותית בסין אשר תשתלב בפעילותה ויאפשר לה גם מכירת מוצרים של ChemChina בערוצי המכירה וההפצה הגלובאליים שלה. להערכת החברה התהליך עשוי להתבצע כולו או חלקו, במספר שלבים וצפוי להימשך מספר שנים.

בקשר עם התהליך, השלימה החברה בנובמבר 2013, רכישה של 10.6% מן המניות מסוג B

³ לפרטים בדבר הסכם המיזוג וההסכמים הנלווים לו, לרבות הסכם בעלי המניות אשר במסגרתו הוסדרו ההסכמות בין בעלי המניות בקשר עם מכירת נכסים אגרוכימיים מסוימים של CNAC לחברה, ראה דוח עסקה מיום 2 ביולי, 2011 (אסמכתא 2011-01-199371) ודוח עסקה משלים מיום 31 ביולי, 2011 (אסמכתא 2011-01-226866).

⁴ לצורך בחינת התהליך מינתה החברה ועדה מיוחדת מבין חברי הדירקטוריון שתבריה הנם חברי ועדת הביקורת.

של Sanonda וזאת על דרך של הצעת רכש חלקית שפרסמה החברה⁵.

בנוסף החברה בוחנת הזדמנויות עסקיות נוספות בסין שיתמכו ביצירת תשתית מחקרית, תפעולית ומסחרית משמעותית במדינה זו, באופן שיתרום לנוכחות של החברה בשוק הסיני, לחיזוק נוכחותה הגוברת באזור אסיה פאסיפיק וביסוס יכולותיה הגלובאליות.

במסגרת זו ניהלה החברה משא ומתן עם Shenzhen Noposition Agrochemicals Co., Ltd. (להלן: "Noposition"), חברת הפצה סינית בתחום השיווק והפירמול של מוצרי אגרוכימיה שמניותיה נסחרות בבורסת שזון בסין, בקשר עם עסקה אשר החברה מעריכה כי ככל שתתממש להסכם מחייב עשויה להיות מהותית, בדבר הקמת חברה משותפת אליה תועבר חלק מפעילות Noposition (לרבות מספר מפעלי פירמול ורישויים), וכן בדבר שיתוף פעולה בהפצה בסין. למועד פרסום הדוח המגעים לא הבשילו לכדי הסכם מחייב. (ראה גם דיווח מידי מיום 27 באוגוסט 2013, אסמכתא 2013-01-128526).

כמו כן, מצויה החברה בדיונים ראשוניים עם חברה הפעילה בסין ומחוצה לה לגבי מתווה לשיתוף פעולה בתחום ההפצה בסין וכן במגעים עם חברות נוספות בסין ומחוצה לה שהן בעלות מוצרים וטכנולוגיות אשר עשויים לתרום להרחבת סל המוצרים של החברה.

מגעים אלו נמצאים כולם בשלבים בלתי מחייבים, ויכללו, ככל שימשיכו להתקדם, בדיקות עסקיות ובדיקות נאותות של פעילויות רלבנטיות, וכן משא ומתן לגבי הסכמים מחייבים. כל אחד משיתופי פעולה ורכישות אפשריים אלה עשוי להיות בסכומים מהותיים של השקעה ו/או רכישה, אשר להערכת החברה, לא יעלו על עשרות מיליוני דולרים לעסקה בודדת. החברה מקדמת תהליכים אלו ואולם הם עדיין נמצאים בשלבי בחינה ואין בידי החברה להעריך למועד הדוח מתי הם יבשילו לכדי גמר.

לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג והשלכות המיזוג על פעילות החברה ראה סעיפים 2.1 ו- 31.3 לדוח.

הערכות הנהלת החברה בדבר תוצאות התוכנית האסטרטגית, בדבר השפעות אפשריות של רכישת נכסים ומימוש הזדמנויות עסקיות נוספות בסין ובדבר השפעת עסקת המיזוג על פעילותה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע המצוי בידי הנהלת החברה כיום. הערכות החברה עשויות שלא להתממש, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה פעולות מתחריה הפוטנציאלים של החברה, ההסכמים שייחתמו עם בעלת השליטה והחברות בקבוצתה והשינויים בשוקי פעילותה.

⁵ לפרטים נוספים אודות הצעת הרכש ותוצאותיה ראה דיווחים מידיים מיום 5 באוגוסט 2013, 10 בספטמבר 2013, 9 באוקטובר 2013, 13 באוקטובר 2013 ו- 12 לנובמבר 2013 (אסמכתא 2013-01-108531, 2013-01-140892, 2013-01-162315, 2013-01-163575, 2013-01-188793, בהתאמה).

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
מאי 2009	צ'כיה	Agrovita SPOL S.R.O	חברת הפצה בצ'כיה	השלמה ל- 100%	לא מהותי	צעד חשוב במימוש אסטרטגיית הצמיחה של החברה במזרח אירופה.
ספטמבר 2009	ארה"ב	Bold Formulators LLC	פירמול מוצרי הגנת הצומח	100% (מימוש אופציה לרכישת מלוא המניות).	לא מהותי	הרחבת כושר ייצור ופירמול בארה"ב
פברואר 2010	ארה"ב	Alligare LLC	ראה לעיל	רכישה של 10% נוספים	לא מהותי	למועד הדוח עומדות אחזקותיה של החברה ב- Alligare LLC על 80%.
אוקטובר 2010	קוריאה	JK Inc.	פירמול והפצה של מוצרים להגנת הצומח לשוק הקוריאני	51%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות ופירמול בקוריאה
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 שעשויה החברה 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	
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

* בנוסף לרכישות האמורות ביצעה החברה השקעות לא מהותיות במספר חברות נוספות.
 ** בטבלה זו, תמורה לא מהותית משמעותה תמורה בסך של 10 מיליון דולר ומטה.
 *** בינואר 2014, לאחר תאריך הדוח, נתקבלה בחברה הודעה רשמית על כוונת השותפים לממש את זכותם למכור לחברה את יתרת המניות המוחזקות על ידם. סכום הרכישה הנו סכום מהותי שלא יעלה להערכת החברה על כ- 30 מיליון דולר.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנים 2012-2013, לא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה ולא בוצעה רכישה עצמית של מניות או ניירות ערך המירים למניות של החברה.

לפרטים בדבר עסקת המיזוג, אשר הושלמה ב-17 באוקטובר, 2011, לרבות הסכמים נוספים אשר נחתמו בנוסף וכחלק מעסקת המיזוג, לרבות הסכם להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה לאחר מועד השלמת המיזוג, ראה דוח עסקה מיום 2 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-199371) ודוח עסקה משלים מיום 31 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-226866) (להלן יחד: "דוח העסקה"), אשר נכללים בזאת על-דרך ההפניה.

התקשרות החברה בהסכם מיזוג

2.1 הסכם המיזוג

ביום 8 בינואר, 2011, לאחר שקודם לכן נתקבל לכך אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, התקשרה החברה בהסכם המיזוג, שהצדדים לו הם: (1) החברה; (2) CNAC; (3) חברה פרטית בבעלות מלאה (בעקיפין, באמצעות תאגיד בבעלותה המלאה) של CNAC שהוקמה בישראל לצורך ההתקשרות בהסכם המיזוג ("החברה הייעודית"); (4) תאגידי כור. ביום 7 באוגוסט, 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם המיזוג ובהסכמים הנוספים הנלווים לו.

ביום 17 באוקטובר, 2011 השלימה החברה את עסקת המיזוג, ובמועד זה נכנס המיזוג לתוקפו. בהתאם להוראות הסכם המיזוג, במסגרת המיזוג, נרכשו על-ידי CNAC מניות החברה אשר היו במועד ההשלמה 60% מההון המונפק והנפרע של החברה (ובכלל זה נרכשו כל החזקות הציבור, וכן נרכשו מתאגידי כור מניות החברה אשר היו כ-7% מההון המונפק והנפרע של החברה), במחיר ששיקף שווי חברה של 2.4 מיליארד דולר, בחישוב לפי אחזקה אפקטיבית שאיננה כוללת מניות של החברה המוחזקות על-ידיה עצמה ועל-ידי חברה בת שלה.

על-פי הסכם המיזוג, התמזגה החברה הייעודית שהיתה חברה ריקה מנכסים והתחייבויות (למעט התחייבויות על פי הסכם המיזוג) עם ולתוך החברה, וכל המניות המזכות, שהינן כל המניות של החברה, לרבות מניות בגין אופציות, ולמעט: מניות רגילות של החברה אשר הוחזקו על-ידי תאגידי כור, אשר היו במועד ההשלמה 40% מההון המונפק של החברה, הומרו בזכות לקבל במזומן מ-CNAC את תמורת המיזוג. תמורת המיזוג עבור כל מניה עמדה על סך של 5.57450 דולר, שהינה הסכום המתקבל מחלוקת: (א) 1,440,000,000 דולר ב-(ב) מספר המניות המזכות כפי שהיו במועד השלמת המיזוג.

עם השלמת הסכם המיזוג, נמחקו, ביום 19 באוקטובר, 2011, מניותיה של החברה מהמסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית אשר מוחזקת על ידי CC (באמצעות חברה נכדה של CNAC) בשיעור של 60% ועל ידי תאגידי כור בשיעור של 40%. על אף הפיכת החברה לחברה פרטית, החברה המשיכה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 וזאת לאור העובדה שאיגרות החוב שהנפיקה החברה בעבר ממשיכות להיות רשומות למסחר בבורסה גם לאחר השלמת המיזוג. החל מיום 17 בפברואר, 2012, בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון מס' 17 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, מהווה החברה "חברת אגרות חוב".

2.2. הסכמים נוספים

בנוסף, וכחלק מעסקת המיזוג, התקשרו הצדדים לעסקת המיזוג, או חלק מהם, לפי העניין וכמפורט להלן, בהסכמים נוספים כדלקמן: (1) הסכם הלוואה בין CNAC, כור ובנק סיני לפיו גרמה CNAC להעמדת הלוואת נון-ריקורס לטובת כור, באמצעות בנק סיני, בסך של 960 מיליון דולר, אשר מובטחת בשעבוד של מניות החברה המוחזקות על-ידי כור וניתנת לפירעון במזומן או באמצעות המניות המשועבדות, וכן הועמד לכור מכתב אשראי להבטחת העמדת הלוואה והכל כמפורט בסעיף 2.4 לדוח העסקה; (2) במועד חתימת הסכם המיזוג ובקשר עמו, חתמו תאגידי כור ו-CNAC על הסכם הצבעה כמפורט בסעיף 2.5.1 לדוח העסקה ועל הסכם בעלי מניות כמפורט בסעיף 2.3 להלן; (3) ביום 28 ביוני 2011 התקשרו החברה, תאגידי כור ו-CNAC בהסכם זכויות רישום (Registration Rights Agreement) (ראה סעיף 2.5.2 לדוח העסקה); (4) בתוקף מיום 28 ביוני, 2011 נחתמו הסכמי נאמנות בין הצדדים (ראה סעיף 2.5.4 לדוח העסקה).

2.3. הסכם בעלי מניות

כאמור לעיל, במקביל לחתימה על הסכם המיזוג, נחתם בין תאגידי כור ו-CNAC הסכם בעלי מניות להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה לאחר מועד השלמת המיזוג. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקף במועד השלמת המיזוג, ובמסגרתו 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 לפחות 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 לועדות 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 תידרש 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, תידרש 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 - הצדדים להסכם בעלי המניות יפעלו על מנת להשלים IPO⁶ של החברה תוך שלוש שנים ממועד השלמת המיזוג. אם IPO לא יושלם תוך 3 שנים ממועד השלמת המיזוג, יכנסו לתוקף זכויות הרישום של כור כמפורט בדוח העסקה, ותותאם מדיניות חלוקת הדיבידנד לחלוקת דיבידנדים בשיעור מוגדל כמתואר בסעיף 3 להלן. לאחר IPO, תהיה כור זכאית לדרוש מהחברה לרשום למסחר את מניותיה בחברה ולכלול אותן במסגרת רישומים עתידיים למסחר של מניות החברה, בתנאים הקבועים בהסכם זכויות הרישום (ראה סעיף 2.5.2 לדוח העסקה).

הצעה לרכישת החברה - בתקופה של 7 שנים לאחר IPO של החברה, ובמקרה שתקבל 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 ו-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 CNAC⁷, 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 - סמוך 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 שיקדמו למכירה יהיה לא פחות מ-70 מיליון דולר ולא יותר מ-120 מיליון דולר (אלא אם כור ו-CNAC יסכימו אחרת)⁸ ושהחוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה לא יהיה יותר מפי 5 מה- EBITDA האמורה. 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 בחינת רכישה של נכסי CNAC על-ידי החברה, ראה גם 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, 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

⁶ 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).

⁷ במקרה של שינוי שליטה בכור לאחר תום 3 שנים, חלק מהזכויות שניתנו לכור לפי ההסכם והוגדרו כזכויות אישיות – יפקעו.

⁸ 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.

החברה בלבד.

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) הסכמת 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).

לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג, ראה הדיווחים המיידיים המפורטים להלן, אשר האמור בהם נכלל בזאת על-דרך ההפניה:

לפרטים בדבר הסכם המיזוג ובדבר אישור עסקת המיזוג על-ידי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית שלה - ראה דיווחיה המיידיים של החברה מהימים 9 בינואר, 2011, 20 בינואר, 2011 ו-7 באוגוסט, 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-009165 ו-2011-01-024423 ו-2011-01-233517, בהתאמה).
לפרטים נוספים בדבר השלמת עסקת המיזוג - ראה הדיווח המיידים של החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-302640).

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 החברה לא הכריזה ולא חילקה דיבידנדים במהלך השנים 2012-2013 ובמהלך 2014 עד למועד הדוח.
- 3.3 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה על-פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013, עומדת על סך של כ- 715,275 אלפי דולר (בניכוי ביטול המניות בהון החברה אשר היו בבעלות החברה במועד השלמת המיזוג).⁹

⁹ 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, לחברה תחום פעילות עיקרי אחד. 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 העיקרי ומפעילויותיה הנוספות (ללא שינוי מהפילוח בדוחותיה הכספיים ומבלי שנעשו התאמות לדוח המאוחד¹⁰) בשלוש השנים שקדמו לדוח:

שנת 2013 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ¹¹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
576,960	3,503,432	10.2%	(177)	293,261	2,583,114	2,876,198	מוצרים להגנת הצומח
64,565	178,429	7.9%	-	15,905	184,252	200,157	פעילויות נוספות
641,525	3,681,861	10.0%	(177)	309,166	2,767,366	3,076,355	סה"כ
שנת 2012 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ¹¹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
565,327	3,337,745	10.2%	110	271,212	2,377,351	2,648,673	מוצרים להגנת הצומח
31,918	232,398	5.5%	-	10,269	175,561	185,830	פעילויות נוספות
597,245	3,570,143	9.9%	110	281,481	2,552,912	2,834,503	סה"כ
שנת 2011 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות ¹¹	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות

¹⁰ למועד הדוח, הסכום והשיעור של ההכנסות והרווח ממכירות בין מגזריות בקבוצה הינו זניח.

¹¹ למועד הדוח, סבורה הנהלת החברה כי פילוח עלויות תחום הפעילות לעלויות קבועות ועלויות משתנות (כנדרש מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969), אינו רלבנטי לפעילות החברה ולכן ההנהלה אינה בוחנת נתונים אלה והם אינם זמינים.

		מפעולות רגילות (ב- %)					
			מיוחס לזכויות שאינן שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
499,394	2,984,633	9.0%	165	225,773	2,276,811	2,502,749	מוצרים להגנת הצומח
29,177	219,583	9.1%	-	17,164	171,461	188,625	פעילויות נוספות
528,571	3,204,216	9.0%	165	242,937	2,448,272	2,691,374	סה"כ

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 והשלכותיהם. הגורמים המצויינים 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> (נתונים שהתקבלו בחודש נובמבר, 2013);

(2) Cropnosis - גוף העוסק במחקר שוק וייעוץ בתחום ההגנה על גידולים חקלאיים וביוטכנולוגיה - <http://www.cropnosis.com>;

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

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 לביקוש גובר לגידולים המכילים חלבונים שמקורם מהצומח המיועדים לתעשיית המזון (דגנים, תירס וסויה בעיקר) ולגרעינים המשמשים כמזון לבעלי חיים המיועדים למאכל. הביקוש האמור 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 לנקיטת פעולות להגדלת כמות היבול ליחידת שטח קיימת, הגדלת התפוקה של כל חקלאי ולשיפור איכותו של היבול.

מחירי סחורות חקלאיות

המגמות שתוארו לעיל, הביאו לעליה בביקוש לסחורות חקלאיות וכתוצאה מכך לעליה מתמדת במחירי הסחורות, אשר הגיעו לשיא בשנת 2011 ולרמה גבוהה במידה דומה גם באמצע שנת 2012. במהלך שנת 2013 חלה ירידה הדרגתית במחירי הסחורות החקלאיות אשר נבעה בעיקר מהתייצבות תנאי מזג האוויר במדינות המגדלות את הגידולים המרכזיים ומעלייה בשטחי הגידול.

המחירים הגבוהים של הסחורות החקלאיות תרמו בשנים האחרונות לגידול ברווחי החקלאים. 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, ובהתאם, עולה הביקוש למוצרים להגנת הצומח. החברה מעריכה כי בטווח הארוך, היציבות היחסית בהיקף שטחי הזריעה, גידול באוכלוסיה ורמת החיים הגבוהה וכן משבר המזון העולמי, ימשיכו להשפיע לחיוב על הביקוש למוצרי החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח.

מגמת שימוש בתחליפים למוצרי נפט ממקור חקלאי

נפט ונגזרותיו הינם כיום חומרי הגלם העיקריים במרבית מדינות העולם לייצור אנרגיה לצרכים שונים. הייבוא של משאב זה הינו בעיקר ממדינות בודדות בעולם, רובן מדינות ערביות אשר חלקן מתאפיינות באי-יציבות גיאופוליטית וכן לחלקן יחסים בעייתיים עם מדינות מערביות רבות. לפיכך, וכן לאור העובדה כי הנפט הינו משאב מוגבל בעולם, מדינות רבות מעוניינות לצמצם את התלות שלהן ביצואניות הנפט העיקריות ולפתח מקורות אנרגיה חלופיים. צורך זה מתחזק על רקע התחזקות תפיסת הקיום בר-הקיימא בתרבות המערבית, לפיה יש להעדיף שימוש במקורות אנרגיה מתחדשים. גורמים אלו הביאו בשנים האחרונות להתפתחות טכנולוגית וכן לנקיטת מדיניות מצד ממשלות המעודדת ייצור דלקים אורגניים, המיוצרים מתוצרים חקלאיים מסויימים, כגון תירס וקנה סוכר. העליה בביקוש לדלק אורגני מביאה לעליה נוספת בביקושים לסחורות חקלאיות.

הרווחיות של ייצור גידולים חקלאיים תלויה אף ביחס בין מחירי המזון למחירי הנפט. ככל שמחיר הנפט עולה, חלק מהחקלאים מעדיפים להסב את שטחי הגידול לייצור תוצרים חקלאיים המיועדים לדלק אורגני, על חשבון גידול תוצרים חקלאיים המיועדים למזון. לפיכך, מגמה זו הגדילה את הקשר בין שוק האנרגיה לשוק החקלאות ובכל מקרה מעצימה את העליה בביקוש לסחורות חקלאיות, וכשלעצמה תורמת גם למשבר המזון העולמי עקב הקיטון שהיא יוצרת בשטחי הגידול לייצור תוצרים חקלאיים המיועדים למזון.

שינויים מהותיים במחירי הנפט בעולם והשפעת גז טבעי

במחצית הראשונה של שנת 2013 חלה עלייה במחירי הנפט עקב חוסר יציבות במדינות ערביות שונות וגידול בביקוש ואולם במחצית השנייה של שנת 2013 קוזזה עליית המחירים כמעט במלואה נוכח הייצור ההולך וגובר בארה"ב. בשוק העולמי, בתחום פעילותה של החברה, למחיר הנפט מספר השפעות מצטברות: (1) כ- 75% מעלויות המכר של מוצרי החברה הינם 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 לעליה 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, משפיעה באופן ישיר, מלא ומיידי על עלויות

השימוש במקור האנרגיה כאמור. יחד עם זאת, היקף הוצאות אלה הינו נמוך יחסית מהיקף ההוצאות הנובעות מעלויות השימוש בנגזרות הנפט כחומר גלם כאמור לעיל.

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, שימש הגז הטבעי חלק ממקורות האנרגיה של החברה במהלך שנת 2013. בים התיכון, בשטח המים הכלכליים של מדינת ישראל, נתגלו בשנים האחרונות מאגרי גז טבעי בהיקפים גדולים ביותר ועל-פי הערכות שונות של גורמים שלישיים, מצויים בים מאגרי גז נוספים. תגליות אלה עשויות להעמיד בשנים הקרובות מקורות נוספים של גז טבעי לחברה ולתרום להורדת עלויות הייצור של החברה בישראל.

התפתחות שוק הזרעים המהונדסים גנטית (GMO)

במהלך העשור האחרון התפתחה טכנולוגיה בתחום ההנדסה הגנטית, באמצעות השבחה של זרעי הגידולים החקלאיים. בראשית התפתחות שוק הזרעים המהונדסים גנטית, נגרמה שחיקת מחירים של מוצרים מסוימים להגנת הצומח, דבר שהביא לעלייה בביקוש למוצרים לא סלקטיביים על-חשבון מוצרים סלקטיביים, תוך יצירת לחץ על רווחיותם של המוצרים הסלקטיביים. עם זאת, במהלך השנים השימוש המוגבר במוצרים לא-סלקטיביים מסוימים הביא להתפתחות עשבים ומזיקים עמידים לחומרים אלו, שהביאה לעלייה בביקוש למוצרים לא-סלקטיביים וסלקטיביים מסוימים. בנוסף, עקב יעילותם של זרעים מהונדסים גנטית נגד מזיקים מסוימים, מזיקים אחרים החלו לשגשג במקומם.

בחלק ממדינות העולם השימוש בזרעים מהונדסים גנטית אסור (כגון במדינות האיחוד האירופי) ובהתאם, המוצרים הנמכרים במקומות אלה אינם כוללים מוצרי GMO, בעוד שבשווקים אחרים השימוש בזרעים מהונדסים גנטית מותר ואף קיים עידוד לשימוש כזה (כגון באמריקה הצפונית והדרומית), ונכון למועד הדוח, קיים שוק גדול למוצרים אלה (ובהתאם, בשווקים אלה, תמהיל המוצרים הנמכרים על-ידי החברה כולל גם מוצרים משלימים למוצרי GMO). בארה"ב, קנדה וארגנטינה השימוש בזרעים מהונדסים גנטית בגידולים העיקריים הינו קרוב ל-100% מהשוק הרלוונטי. לעומת זאת, בברזיל, אשר בה רק לאחרונה הותר השימוש בזרעים מהונדסים גנטית, השיעור נמוך יותר ועתיד לגדול בשנים הקרובות. באירופה ובסין השימוש המותר בזרעים מהונדסים גנטית, נכון למועד דוח זה, הינו מצומצם ביותר.

השימוש ב-GMO משפיע על תמהיל המוצרים להגנת הצומח שבו משתמשים החקלאים במדינות בהן נעשה שימוש בטכנולוגיה זו. על אף שבאופן ישיר הרחבת השימוש ב-GMO משפיעה על הביקוש וההיצע של מוצרים שונים להגנת הצומח במדינות בהן מותר השימוש בזרעים מהונדסים גנטית (באופן שמשפיע גם על המחיר של המוצרים השונים בהתאם ליחסי הביקוש-וההיצע), הרי שבאופן עקיף תמהיל המוצרים במדינות אלה משפיע גם על הביקוש וההיצע של המוצרים להגנת הצומח בשאר מדינות העולם בהן לא מותר השימוש בזרעים מהונדסים גנטית, וזאת עקב השינויים במחירים של אותם מוצרים ברמה הגלובאלית.

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. כפועל יוצא, נוצר

פוטנציאל צמיחה לחברות הגנריות 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

במהלך העשור האחרון, 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 אחרות לרבות עלויות הקשורות לאיכות הסביבה.

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 "שינויים חריגים במזג אוויר ובשווקי החקלאות השונים בעולם."

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 למדינות 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 למדינות 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. 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 33 לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "סיכוני מטבע".

תנודות במדד המחירים לצרכן

ראה סעיף 33 לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן".

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 עליה ברמת החיים, מחירי הסחורות, מחירי חומרי הגלם, התפתחויות בתעשייה ובשווקים השונים, התפתחויות חקיקתיות והשפעת גורמים אלה על התפתחות החברה, כוללת מידע 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 ורגולאטורים 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. סל המוצרים של החברה כולל שלוש משפחות מוצרים עיקריות: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי חרקים; ו- (3) קוטלי פטריות. 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 גנריות והן על ידי חברות מבוססות מחקר. החברה מוכרת את מוצריה בתחום בכ- 120 מדינות בעולם וממוקמת, למועד הדוח, כחברה הגנרית המובילה בעולם בתחום ייצור והפצה 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 ("Non Crop"), על מנת להגן מפני עשבים, מחלות ומזיקים, בין היתר, בתשתיות דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים וגינות בתים פרטיים.

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

על פי נתונים שהתקבלו מ- Phillips McDougall¹², שהינו גורם מקצועי, בלתי תלוי בענף, אזי להערכת החברה – 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 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).

החברה, שכאמור הינה חברה המייצרת ומשווקת בעיקר מוצרים גנריים להגנת הצומח, המתחרים במוצרי המקור (שהפטנט לגביהם פג) של חברות המקור, ממוקמת במקום השביעי (7) בעולם מבחינת היקף מחזור המכירות שלה, עם היקף מכירות שנתי בסך של כ- 3,076.4 מיליוני דולר בשנת 2013 (מתוך כך, כ- 2,876.2 מיליוני דולר בתחום המוצרים להגנת הצומח), והינה החברה הגנרית הגדולה

¹² מקור: על פי הערכות מקדמיות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2013.

בעולם בתחומה¹³.

על-פי הערכות מוקדמות, סך מחזור המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי לשנת 2013, עמד על סך של כ- 59,160 מיליון דולר¹⁴ (לעומת סך של כ- 53,732 מיליון דולר בשנת 2012).

להלן סך מחזורי המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי¹⁵, של החברות המובילות לשנת 2013:

שם החברה	מחזור מכירות* (מיליוני \$)
Syngenta AG	10,923
DuPont**	11,739
Bayer CropScience (of Bayer AG)	9,551
Dow AgroSciences** (of Dow Chemical)	7,137
BASF SA	6,940
Monsanto***	4,804
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.	3,076

מקור: דוחות כספיים לשנת 2013 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 2013.

החל משנת 2000 נרשמה עקומת צמיחה בענף החקלאות בעולם. לצמיחה האמורה בשוק החקלאות, הייתה השפעה על הגידול בהיקף שטחי הזריעה (אשר מוגבלים מלכתחילה) והיקף הגידולים החקלאיים בעולם שנועדו לעמוד בביקושים הגוברים, ובהתאמה - גרמה לגידול בביקוש למוצרים להגנת הצומח, שהתבטא בעיקר בגידול כמותי במכירות המוצרים להגנת הצומח. לפירוט נוסף אודות הגורמים הגלובליים שגורמים לצמיחה בשוק החקלאות ועלייה בביקוש למוצרי הגנת הצומח, ראה סעיף 5 לעיל.

מגמת הגידול במכירות החברה בעולם שהחלה בשנת 2010 המשיכה גם בשנת 2013, וזאת בדומה למגמה החיובית שאפיינה את מרבית החברות המתחרות. העלייה במחירי הסחורות החקלאיות כמו גם תנאי מזג האוויר הנוחים תרמו לגידול ברווחי החקלאים ולגידול בביקושים למוצרים להגנת הצומח, אשר הביאו לגידול בכמויות המכירה בענף ובכלל זה של מוצרי החברה. בשנת 2013 נשמרה 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 2013 לעומת שנת 2012:

¹³ היקף מכירות זה מבוסס על דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה וכולל הכנסות ממכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח ומפעילויות נוספות.

¹⁴ על פי הערכות מקדמיות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2013.

¹⁵ לא כולל מכירות של זרעים מהונדסים.

שעור שינוי נומינלי לעומת שנה קודמת (סה"כ)	סה"כ	שאר העולם	אסיה	אירופה	אמריקה הלטינית	NAFTA	(מליוני \$)
+11.2%	52,665	1,921	12,634	13,608	14,547	9,955	
	100%	3%	24%	26%	28%	19%	%

שיעור שינוי בשנת 2013 ביחס לשנת 2012 (%)	
7.8%	NAFTA
26.9%	אמריקה הלטינית
9.5%	אירופה
1.3%	אסיה
9.7%	שאר העולם
11.2%	סה"כ

מקור: הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2013.

העלייה הרב שנתית ברמת החיים במדינות המפותחות בעולם המערבי, מגבירה את הביקוש למוצרים להגנת הצומח גם בענפים שאינם חקלאיים (Non Crop).
לפרטים נוספים בדבר המגמות שחלו בשנת 2013, והשפעתן על תוצאות החברה ראה דוח הדירקטוריון להלן.

6.4 שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התחום

התפתחות הזרעים המהונדסים גנטית (GMO) גרמה להחלפת קוטלי עשבים סלקטיביים המכוונים לקטילת עשב שוטה מסוג מסוים (מבלי לפגוע בגידול עצמו עליו הם באים להגן) בקוטלי העשבים הבלתי סלקטיביים (אשר עלולים לפגוע אף בגידול עצמו עליו הם באים להגן).

למיטב ידיעת החברה, קיימות שתי משפחות עיקריות של זרעים מהונדסים גנטית, כדלקמן: (1) זרעים בעלי תכונות, הנועדות, בין היתר, להגנה על הגידול מחומרים בלתי סלקטיביים (ובכך חוסכות הוצאות נלוות של רכישת מספר חומרים סלקטיביים להגנה על הצומח), ולהגנה בפני חרקים ("Input Traits"); (2) זרעים בעלי תכונות המטיבות ומשבחות את איכות הגידול החקלאי והרכבו התזונתי ("Output Traits"). למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, מירב ההשקעות והפיתוח בתעשייה נעשות בזרעים מן הסוג הראשון, ואולם לאחרונה חל גידול בהשקעות בזרעים מהסוג השני. לקראת סוף שנות ה-90 אפשרו הזרעים המהונדסים גנטית, שנמכרו בשוק לחקלאים, לעשות שימוש בקוטל עשבים אחד בלבד - לא סלקטיבי - גליפוסט (Glyphosate) ונזקקו לפיכך, פחות, לקוטלי עשבים סלקטיביים נוספים.

למועד הדוח, מכירות זרעים מהונדסים נעשית בעיקר בארה"ב, בברזיל ובארגנטינה ולאחרונה, גם בהודו ובסין (בהן ההיתר מוגבל לכותנה בלבד). במדינות האיחוד האירופי חל איסור על שימוש בזרעים מהונדסים גנטית אם כי ניתנה האפשרות להחלטה ברמת המדינה ביחס למספר תחומים. נכון למועד דוח זה, למעט מדינות בודדות באירופה אשר אישרו שימוש מצומצם בגידולי תירס בלבד, לא אישרה אף מדינה באירופה שימוש בזרעים מהונדסים גנטית. יצויין, כי מכירות החברה בתחום המוצרים להגנה על הצומח באירופה מהוות כ- 37% מסך מכירותיה של החברה.

החברה רוכשת גליפוסט, קוטל העשבים הלא סלקטיבי הנמכר ביותר בעולם המשמש לטיפול בסיסי

בגידולים רבים, מחברת מונסנטו (מחברות המקור הגדולות בתחום פעילותה) כמו גם מספקים אחרים ומשווקת אותו בברזיל, אירופה ובמדינות אחרות בעולם. כתוצאה משינוי ההתייחסות לפורטפוליו המוצרים, הגלייפוסט אינו מהווה עוד מוצר מהותי של החברה, ואולם החברה מקפידה להחזיק מלאים מינימליים של הגלייפוסט, בהיותו מוצר חשוב שעדיין מהווה את אחד המוצרים הנמכרים ביותר של החברה.

בנוסף, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים משלימים לטיפול בזרעים מהונדסים גנטית. חידוש טכנולוגי זה יוצר, להערכת החברה, הזדמנויות חדשות לחברות בתחום המייצרות מוצרים סלקטיביים. עם זאת, במידה והחברה לא תיערך להתאים את סל מוצריה לשינויים טכנולוגיים אלו, הדבר עלול להשפיע על הביקושים למוצרי החברה בתחום.

בנוסף, מעריכה החברה, כי המשך המחקר והפיתוח בתחום ה-GMO יתמקד בעיקר בזרעים מושבחים מסוג ה-Output Traits, אשר יהפכו את הגידול ליקר ערך עבור החקלאי, ויגבירו את התמריץ עבורו להשקיע בהגנה על הגידול מפני מזיקים ומחלות. לפיכך, מגמה זו מהווה גם היא פוטנציאל לעלייה בביקוש למוצרי החברה המיועדים להגן על אותו גידול.

האמור לעיל בדבר הערכותיה של החברה ביחס להשפעת השינויים הטכנולוגיים, יצירת הזדמנויות עסקיות עבור חברות המייצרות מוצרים סלקטיביים ומגמות צפויות בתחום ה-GMO, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מתבססות על הערכות סובייקטיביות של החברה, בין היתר, על-בסיס הערכות גורמים חיצוניים ופרסומים שונים, וכן על הערכת החברה באשר להשלכות אפשריות של פיתוח זרעים מהונדסים גנטית והיקף השימוש בגלייפוסט. לא קיימת וודאות באשר להתממשותן של הערכות אלה, בין היתר בשל התממשות גורמי סיכון, שינוי במגמות בתחום פעילותה של החברה או בתחום ה-GMO או השפעת גורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

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 מימון 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;

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 בסיתתה 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 הבת של החברה, המאפשרת ליצור קשרים הדוקים ולפתח נישות שיווקיות חדשות במדינות אלו ובמדינות נוספות;
- (טו) רשת שיווק והפצה גלובלית, לרבות באמצעות חברות הבת של החברה, המקנה יתרון על פני מתחרים גנריים 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 החברה בקבלת רישיונות למוצריה במדינות השונות, באופן המקצר תהליך חדירת מוצר חדש לשוק ומקנה לה יתרון שיווקי.

6.6. חסמי כניסה ויציאה של תחום פעילות

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, מוניטין 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 לאחזקה 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 זניחים.

6.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות של החברה

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו ראה סעיף 13 לדוח.

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: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי חרקים; ו - (3) קוטלי פטריות.

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 שאינו סלקטיבי כמפורט בסעיף 6.4 לדוח. להערכת החברה, קוטלי העשבים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על גידולי סויה, תירס, דגנים, אורז וכותנה.

קוטלי החרקים

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 מייצר 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, הרווח הגולמי של החברה ממכירות קוטלי החרקים גדול מהרווח הגולמי הנובע ממכירות קוטלי העשבים.

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. מנגד, 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 הרווח הגולמי של החברה ממכירות קוטלי הפטריות גדול מהרווח הגולמי הנובע ממכירות קוטלי העשבים.

בנוסף החברה מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (Non Crop), על מנת להגן מפני עשבים, מחלות ומזיקים, בין היתר, בתשתיות דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים וגינות בתים פרטיים.

שווקים עיקריים .7.2

עיקר פעילות החברה בתחום מתמקדת באירופה, צפון אמריקה, דרום אמריקה ואסיה פאסיפיק ובסך הכל מוכרת החברה את מוצריה בכ-120 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 במגמת צמיחה ועלייה ברמת חיים כמפורט לעיל. למועד הדוח, מהוות מכירות החברה באירופה (כולל מזרח אירופה) כ- 37.1% מכלל מכירותיה בתחום. השוק הצפון אמריקאי, מהווה אף הוא יעד חשוב לצמיחה ולהרחבת פעילות החברה בתחום. בשוק הדרום אמריקאי, אשר למועד הדוח הנו השוק הצומח ביותר בתעשייה, פעלה החברה לביסוס מעמדה תוך התמקדות בהרחבת גיוון 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 2012-2013 ראה דוח הדירקטוריון להלן.

מוצרי החברה .7.3

כאמור לעיל, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים גנריים בתחום המוצרים להגנת הצומח. מוצרים גנריים הינם מוצרים דומים למוצרי מקור שפותחו בתהליך ארוך של מחקר ופיתוח על-ידי חברות המקור מבוססות המחקר, ואשר תוקף הפטנט שנרשם בגינם פג. לפירוט נוסף ראה סעיף 6.3 לדוח.

תחום המוצרים הגנריים להגנת הצומח מאופיין במספר סממנים מרכזיים:

✓ על אף שמדובר בפיתוח גנרי, פיתוח מוצרים חדשים בתחום כרוך בתהליך פיתוח ורישוי מתקדם ובהתאמת תהליכי ייצור למוצר היעד. על מנת להשלים פיתוח מוצר נדרשות חברות בתחום לשאת בהוצאות גבוהות. עם זאת, להערכת החברה, עלויות הפיתוח של מוצרים גנריים, נמוכות משמעותית בהשוואה להוצאות מחקר ופיתוח של מוצרי המקור.

✓ כאמור, אישור המוצרים לשיווק בשווקי היעד השונים כפוף לקבלת רישוי רגולטורי ואישורי שיווק בכל אחד משווקי היעד, אשר עשוי לארוך (יחד עם תקופת הפיתוח) בין 3 ל-7 שנים בממוצע. לפירוט באשר לרגולציה החלה על תחום פעילותה של החברה ראה סעיפים 15 ו-25 לדוח. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות משיתים על החברות בתחום הוצאות משמעותיות.

✓ הרשויות הרגולטוריות במדינות השונות מתייבות כללים ודרישות לפיתוח עבודות מחקר לצורך רישוי מוצרים להגנת הצומח. עבודות מחקר המבוצעות לצורך הכנת תיק רישוי חייבות להתבצע במעבדות שהוסמכו לתקן הבינלאומי (Good Laboratory Practices) GLP. תנאים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים הליכי אישור ממושכים. כמו כן, יש ליישם הליכי עבודה לתיעוד ובקרה המבטיחים עמידה בבדיקות וביקורות תקופתיות הנערכות על ידי הרשויות.

לפרטים נוספים בדבר הערכות החברה בדבר הקיטון בנתח השוק של מוצרי המקור מוגני הפטנט ראה סעיף 5 לעיל תחת הכותרת "פקיעת פטנטים וגידול בהיקף המוצרים הגנריים".

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.

למועד הדוח, בכוונת החברה לפעול, בהתאם לאסטרטגיה שלה, להרחבת סל מוצריה ולהגדלת נתח השוק של החברה, בין היתר באמצעות פיתוח ורישוי מוצרים חדשים על בסיס מוצרי מקור שהפטנט בגינם יפוג.

7.4 תהליך הייצור בתחום

פעילותה של החברה כוללת הן ייצור ושיווק חומרים פעילים (מעל 120 במספר) באמצעות תהליכים כימיים, סינטטיים רב שלביים, בחומרי הגלם, 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. 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. בישראל מיוצר האחוז הגבוה ביותר של החומרים הפעילים. מחוץ לישראל, לחברה אתרי ייצור לחומרים פעילים, בפולין, בברזיל ובקולומביה. לחברה מתקני פורמולציה גם בברזיל, פולין, יוון, ספרד, איטליה, קולומביה, ארה"ב, מקסיקו וקוריאה וכן מתקן פורמולציה ומעבדה בהודו.

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).

7.5. 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.

7.6. מיתוג המוצרים על ידי החברה

לחברה מדיניות גמישה לגבי שימוש במותגים בכל העולם. ההחלטה לגבי שימוש במותגים נעשית בכל מקרה לגופו. לעיתים משמרת החברה שמות מותגים מקוריים ולעיתים מוחלפים המותגים הנרכשים למותגי החברה. כחלק מתהליך של בניית אסטרטגיית שיווקית חדשה, בכוונת החברה להשיק במהלך 2014 מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לחברה ולכלל מוצרי החברה והחברות הבנות בקבוצה - "ADAMA". תהליך המיתוג האמור יבוצע על בסיס גלובלי והטמעתו בכלל החברות בקבוצה צפויה להיות מושלמת בתוך 18 חודשים. כשלב ראשון בתהליך הוחלף שם החברה ביום 23 בינואר, 2014 מ"ממכתשים אגן תעשיות בע"מ" ל-"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ".

7.7. מדיניות החזרת מוצרים וחבות מוצר

ככלל, מדיניות החברה אינה מאפשרת החזרת מוצרים שנמכרו ואשר אין בהם כל פגם. כמות המוצרים שהוחזרה בשנת 2013, 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. לפיכך, באופן שוטף מצויה החברה בתהליך של פיתוח ורישוי לקוטלי עשבים, קוטלי חרקים וקוטלי פטריות נוספים לצד תערובות ופורמולוציות חדשות של מוצרים קיימים. בשנת 2013, המשיכה החברה, בהתאם למדיניותה, להשקיע בפיתוח וייצור של מוצרים חדשים, השיקה חומרים פעילים ופורמולוציות חדשים וקיבלה 413 רישויים חדשים (כולל 93 הרחבות תווית לגידולים חדשים עבור מוצרים

מרושים) לשיווק מוצריה. במסגרת זו, השלימה החברה במהלך 2012 פיתוח של NIMITZ (אשר כונה בשלב הפיתוח MCW2), מוצר מקורי, קוטל נמטודות (nemetodes) המשמש גם לטיפול בזרעים והגישה בקשות לרישוי המוצר באזורים שונים בעולם (למעט אירופה בה יידרשו תהליכי אישור נפרדים).
למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, המוצר האמור אינו מהותי לחברה ואין בו, בכדי להשפיע באופן מהותי על היקף המכירות או הוצאות הפיתוח שלה לשנת 2014.

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):

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
שנת 2012		
שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
53.3%	1,510,780	קוטלי עשבים
22.9%	648,675	קוטלי חרקים
17.3%	489,218	קוטלי פטריות
93.4%	2,648,673	סך כל המוצרים להגנת הצומח
6.6%	185,830	פעילויות נוספות
100.0%	2,834,503	סה"כ
שנת 2011		
שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
49.8%	1,339,985	קוטלי עשבים
24.9%	670,371	קוטלי חרקים
18.3%	492,393	קוטלי פטריות
93.0%	2,502,749	סך כל המוצרים להגנת הצומח
7.0%	188,625	פעילויות נוספות
100%	2,691,374	סה"כ

יצוין, כי התנודתיות של מכירות קוטלי החרקים והפטריות גבוהה יותר ממכירות קוטלי העשבים, שכן לקוטלי החרקים והפטריות 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

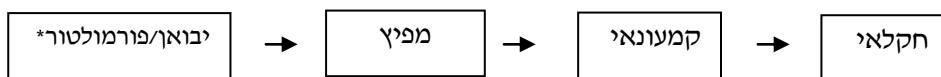
10.1. מאפייני הלקוחות ואופן ההתקשרות

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. 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 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:



*למועד הדוח, במרבית המקרים, הפורמולטור ו/או היבואן הם חברות הקבוצה.

לאור התרחבות פעילות החברה ורכישה והקמה של חברות בנות באזורים שונים בעולם, ממלאות חברות בנות של החברה את תפקיד 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 בת של החברה). 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 29ב לדוחות הכספיים.

לתנועה בהפרשה לחובות מסופקים במהלך 2013 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 נתח השוק העולמי באופן עקבי. במהלך השנים, חיזקה החברה את ערוצי השיווק הגלובלים שלה והתמקדה בהפצה עצמאית של מוצריה. החברה הקימה ורכשה חברות הפצה באזורים שונים אשר פועלות לייבוא חומרים סופיים וחומרים פעילים, לביצוע הפורמולציות, ככל הנדרש (עצמאית או באמצעות גורמים שלישיים), ולמכירתן לקואופרטיביים או למפיצים מקומיים (לעיתים חברה בת של החברה) המוכרים אותם ללקוחות סופיים. לאחרונה החלה החברה לפעול במספר מדינות להגדלת היקף המכירות הישירות ללקוח הסופי תוך הקטנת היקף המכירות אשר נעשות באמצעות צדדים שלישיים.

במסגרת זו, ביצעה החברה במהלך השנים האחרונות פעולות לחיזוק מערך השיווק שלה, בין היתר באמצעות: (1) תהליך של בניית אסטרטגיה 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 ולקוחות תוך בניית תשתית להשקת מותג גלובלי; (2) הקמה של רשת גלובלית של צוותי ניהול של גידולים חקלאיים בחתך של יבולים שונים, המנתחים את השוק ומסייעים בפיתוח מוצרים, פורמולציות ותערובות ייחודיות תוך מתן מענה לצרכים של חקלאים ותוך תקשורת הדדית והחלפת מידע; (3) חיזוק מערך השיווק הגלובאלי של החברה באמצעות גיוס צוות בעל נסיון עשיר בתחום השיווק של מוצרי החברה ועל ידי הקמה ורכישה של חברות במספר מדינות, לרבות בהודו, קוריאה, מקסיקו, קולומביה, אקוודור, פרו, ויאטנם, ציילה וסלובקיה;

החברה פועלת בשלושה אזורים מרכזיים: (1) אירופה; (2) אמריקות (כולל ארה"ב, קנדה ודרום אמריקה לרבות ברזיל); (3) אסיה פסיפיק, אפריקה והמזרח התיכון (כולל ישראל). מערך המכירות העולמי של החברה, המשרת את כל קבוצות מוצריה ללא הבדל, מאורגן בחלוקה לאזורים אלה. לחברה צוות שיווק וצוותים של מנהלי מוצרים, אשר אחראים על פיתוח ושיווק המוצרים השונים שבאחריותם ברמה העולמית. החברה הקימה בעצמה ובאמצעות רכישות שביצעה מערך עולמי של חברות בנות, המטפלות בשיווק, מכירות, פיתוח ורישוי של מוצרי החברה.

במדינות 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).

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

אסטרטגיית החברה לחיזוק יכולות השיווק והמכירות העצמאית שלה בשווקים העיקריים, נועדה להפחית עם הזמן את תלותה במפיצים חיצוניים בשווקים הללו, ולשמר שולי רווח גבוהים (אשר אלמלא כן היו משולמים למפיצים ולגורמים אחרים בשרשרת האספקה).

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.

הוצאות השיווק והמכירה של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בשנת 2013 בכ- 501.1 מיליון דולר, והיוו כ- 17.4% מסך המכירות של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח באותה שנה.

12. צבר הזמנות

כיוון שמכירת מוצרי החברה נעשית באופן שוטף ובטווח מיידי 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 בתחום העולה על כ- 2 מיליארד דולר בתחום המוצרים להגנת הצומח (לא כולל פעילות בתחום הזרעים). להערכת החברה, חסמי הכניסה לשוק הגנת הצומח גבוהים יחסית, אך משתנים מאזור לאזור.

החברה, למיטב ידיעתה, הנה החברה הגנרית הגדולה בעולם בתחום. החברה דורגה על ידי Phillips McDougall ברשימה העולמית לשנת 2012, הכוללת הן חברות מקור והן חברות גנריות, במקום השביעי (7) כאשר נתח השוק שלה בשנת 2013, בהתבסס על הערכות מוקדמות של Phillips McDougall בדבר סך מחזור המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח בשנת 2013, עמד על כ-5%.

המתחרים של החברה הינם חברות המקור הרב לאומיות, אשר ממשיכות בייצור ושיווק מוצרי המקור לאחר פקיעת הפטנט וכן חברות גנריות 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 הגנריות, בנוסף לתחרות בינן לבין חברת המקור (הממשיכה לייצר את המוצר ואף מובילה את מחירי השוק שלו ותנאי מכירתם).

התחרות של החברה עם חברות המקור 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 גנריות 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 הגנריות¹⁶ (בין היתר כתוצאה מרכישות, מיזוגים ורכישות מוצרים) ובהתאם נרשם גידול בנתח השוק שלהן, 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 ו- (5) הורדת מחירים בשווקים מסוימים על-ידי חברות המקור הרב-לאומיות ו/או הגדלת ימי אשראי לקוחות.

מומחיותה של החברה בהשקת 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 6.4 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); ו- (ב) פוטנציאל הצמיחה של השוק הגנרי בתחום כמפורט בסעיף 7.3 לדוח.

להערכת החברה, למועד הדוח הינה בעלת יתרונות תחרותיים מהותיים, הנובעים, בין היתר, מהיכולת הטכנולוגית והכימית הגבוהה; 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); מערך תפעולי כולל, החל משלב המו"פ ועד לשלב הייצור (סינתזה ופורמולציות), בו כ-75% מהמוצרים הנמכרים על ידי החברה אף מיוצרים על ידה, באופן המייחד את החברה מול החברות הגנריות המתחרות; בקרת איכות קפדנית; הקפדה על תקני איכות סביבה; קיומו של מערך שיווק והפצה כלל עולמי ושיתופי פעולה עם חברות רב לאומיות בייצור ושיווק מוצרים.

בנוסף לאמור, בשנים האחרונות פועלת החברה להתאמת המודל העסקי שלה לתנאים המשתנים בסביבה התחרותית שבה היא פועלת. להערכת החברה, השילוב בין כל המהלכים בהן נקטה החברה והפוטנציאל של עסקת המיזוג, יאפשר לחברה להציג מודל עסקי מבודל אשר יתרום להמשך חיזוק מעמדה התחרותי.

14. עונתיות ומזג אויר

לפירוט בדבר השפעת העונות החקלאיות ומזג האויר ראה באור 1א(2) לדוחות הכספיים.

להלן התפלגות סך המכירות החברה בתחום, בכל רבעון (באלפי דולר), בפילוח גיאוגרפי, בכל אחת מהשנים 2012 ו-2013:

2013										
	שנתי	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון					
3.5%	109,181	4.2%	27,535	3.6%	26,648	3.5%	27,788	3.1%	27,210	ישראל
16.8%	516,153	19.2%	125,971	12.8%	93,592	18.8%	150,801	16.5%	145,789	צפון אמריקה
24.6%	757,518	38.4%	251,763	32.5%	237,596	17.4%	139,848	14.5%	128,311	אמריקה הלטינית
37.1%	1,140,346	20.8%	136,234	31.1%	227,511	42.4%	340,619	49.2%	435,982	אירופה
18.0%	553,157	17.4%	114,184	20.0%	146,681	18.0%	144,199	16.7%	148,093	אסיה פאסיפיק ואפריקה*
100.0%	3,076,355	100.0%	655,687	100.0%	732,028	100.0%	803,255	100.0%	885,385	סה"כ
	100.0%		21.3%		23.8%		26.1%		28.8%	שעור המכירות בכל רבעון מסך המכירות השנתיות של החברה
2012										
	שנתי	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון					
3.7%	104,403	4.7%	26,977	3.9%	25,134	3.6%	28,222	2.9%	24,071	ישראל
17.6%	497,542	18.6%	107,613	13.7%	88,454	21.7%	169,616	15.9%	131,860	צפון אמריקה
22.7%	642,906	36.3%	210,094	29.2%	188,076	17.5%	137,338	13.0%	107,397	אמריקה הלטינית
38.5%	1,092,373	23.6%	136,559	32.9%	211,698	40.9%	320,598	51.1%	423,518	אירופה
17.5%	497,280	17.0%	98,265	20.2%	130,177	16.3%	127,649	17.1%	141,188	אסיה פאסיפיק ואפריקה*
100.0%	2,834,503	100.0%	579,508	100.0%	643,539	100.0%	783,423	100.0%	828,033	סה"כ
	100.0%		20.4%		22.7%		27.6%		29.2%	שעור המכירות בכל רבעון מסך המכירות השנתיות של החברה

* לא כולל ישראל

15. פעילות פיתוח ורישוי

ככלל, החברה, כיצרנית מוצרים גנריים, לא עוסקת במחקר לצורך גילוי ופיתוח מולקולות חדשות, אלא מפתחת תהליכי ייצור ונתוני רישוי למולקולות הקיימות במוצר המקור, ולפיכך 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. עם זאת, וכמפורט להלן, מפתחת החברה באופן סלקטיבי, מספר חומרים אינובטיביים, וכן תהליכים, פורמולציות ותערובות ייחודיות.

15.1. פיתוח

עיקר פעילות הפיתוח והרישוי בחברה מתמקדת בפיתוח כימי-הנדסי של תהליכי ייצור למוצרים גנריים חדשים, בבדיקות ביולוגיות וחקלאיות המיועדות לקבלת רישויים, 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. חלק מפעילות הפיתוח מתבצעת הן תוך שימוש במעבדות החברה והן אצל ספקי משנה שלה, 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.

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

העובדה שעלויות הפיתוח והרישוי של החברה נמוכות מעלויות המחקר והפיתוח של החברות הרב לאומיות, מקנה לחברה יתרון תחרותי ומאפשר לה להציע סל מוצרים גנריים רחב ומגוון בעלויות תחרותיות. יחד עם זאת, על מנת להחדיר מוצר חדש לשוק נדרשת השקעה רבה של משאבים בפיתוח וברישוי, במיוחד לאור התפתחות השוק הגנרי והתחרות הגוברת בו. לפרטים בעניין זה ראה סעיף 7.3 לדוח.

סכומים שהוכרו כהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2013 (לא כולל הוצאות רישוי) עמדו על סך של כ-33.7 מיליון דולר, אשר היוו כ-1.09% מסך הכנסות החברה במאוחד. הוצאות מחקר ופיתוח אינן מוכרות כנכס בלתי מוחשי.

להערכת החברה, ובכפוף לעמידה בתכנית העבודה של החברה, בתקופה של שנים עשר חודשים ממועד פרסום הדוח צפויות הוצאות של כ-36.8 מיליון דולר בגין פעילות מחקר ופיתוח. 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. בחברה מועסקים כ-200 עובדי פיתוח ורישוי, מרביתם אקדמאים.

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

והתעסוקה ("המדען הראשי").

ליום 31 בדצמבר, 2013 יתרת סכום ההשתתפות של ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח המתבצעות כיום בחברה או שנסתיימו בהצלחה, לאחר ניכוי תמלוגים אשר שולמו בגינם (אשר נרשמה בדוחות הכספיים כהתחייבות בגין מענקי פיתוח), עומדת על סך של כ-2.0 מיליוני דולר. 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. לצורך כך, מעסיקה החברה כ-140 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-10 - 15 שנים ויש לחדשו בתום התקופה האמורה ולהגיש לצורך כך, בדיקות ונתונים נוספים. הרישויים, כולם או חלקם, עלולים להתבטל במידה והמידע לגביהם אינו עומד בקריטריונים העדכניים הנדרשים. עלות הרישוי והזמן הדרוש להשגתו או לעריכת שינויים בו משתנים ממדינה למדינה והם עלולים להמשך על פני מספר שנים. כמו כן מאחר שפורמולציות ורכיבים פעילים של מוצרים המופצים על-ידי החברה, גם משתנים מעת לעת, מחוייבת החברה בביצוע שינויים לשם התאמה מלאה בין דרישת רישוי ספציפיות של מדינה מסוימת לבין מוצר רלוונטי. לשם עמידה בדרישות אלו, החברה בוחנת באופן שוטף את עמידת מוצריה בדרישות הרישוי במדינות השונות ופועלת לביצוע התאמות ותיקונים, ככל הנדרש. במסגרת זו מגישה החברה באופן מתמשך לרשויות הרישוי השונות בעולם מספר רב של בקשות להתאמת הרישוי של מוצריה. 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 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.

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.

במהלך שנת 2013 קיבלה החברה כ-413 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות שונות בתחום המוצרים להגנת הצומח. סך זה כולל 93 הרחבות תווית לגידולים חדשים עבור מוצרים מרושים ואינו כולל חידושי רישוי.

בשנת 2013 עמדו הוצאות הרישוי של החברה על סך של כ- 80.88 מיליון דולר נטו, בתוספת פחת, סכום המהווה שיעור ברוטו של כ- 2.6% 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) הגשת תיק מלא הכולל את כל הנתונים והמחקרים הנדרשים לצורך קבלת רישוי. הכנת הנתונים המלאים אורכת כ- 4 עד 5 שנים והבדיקה של ה- EPA אורכת בין 2 ל- 4 שנים.

(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 הגנרית לפצות את החברה המפתחת בעלת הרישוי המקורי, בסכום כספי מוסכם שהינו פונקציה של שווי הנתונים ועלות הרישוי שנשאה בעלת הרישוי המקורי בעבר, מספר בעלי הרישוי, ופיצוי עבור הזמן הנחסך מקיצור הליכי הרישוי. במקרה של מחלוקת בין החברה הגנרית 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- EPA (Re-registration), ניתנת האפשרות למספר חברות להתאגד יחד על מנת לחסוך זמן וכסף לשם הכנת הנתונים החדשים במסגרת Task Force לרישוי מחודש. החברה צברה מוניטין כקבוצה מקצועית ואמינה, ולכן חברות בינלאומיות משתפות עימה פעולה במסגרת זו.

רישוי באירופה

בשנים האחרונות אוחדו הליכי הרישוי במדינות האיחוד האירופאי, הליך שהוביל לתקנות חדשות לגבי מוצרים להגנת הצומח. כיום 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 (Annex I) ובשלב השני יש לרשום את המוצר הסופי לשימושים השונים בארצות האיחוד האירופי.

ביולי 2011 נכנסה לתוקף רגולציית רישוי חדשה (1107/2009) שהחליפה את דירקטיבת 91/414. רגולציה חדשה זו מבוססת על פסילת מוצרים בהתאם לפוטנציאל הסכנה הטמון בהם (Hazard).

לגבי מספר חומרים המשווקים ע"י החברה הנמצאים בתהליך הערכה מחדש, קיימים שיתופי פעולה עם חברות אחרות שמטרתם לעבוד במשותף על פיתוח נתונים ומידע כפי שנדרש. יצוין, כי גם לאחר איחוד הליכי הרישוי, יש צורך בהגשת נתונים נוספים לקבלת רישוי ספציפי למוצר הסופי בכל מדינה ומדינה בנפרד.

בדצמבר 2006 אושרה על ידי הפרלמנט האירופי ומועצת השרים חקיקת המסגרת לרישום והערכה של

כימיקלים באיחוד האירופאי (Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals– REACH). החקיקה נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני, 2007, והיא חלה על כימיקלים קיימים באירופה כמו גם על כימיקלים חדשים שיוצרו באירופה או יובאו אליה.

החוק ייושם בהדרגה על פני תקופה בין 2007 עד ל- 2018 בפיקוח סוכנות אירופאית חדשה, 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, החברה עמדה בלוחות הזמנים הנדרשים גם על פי חקיקה זו.

למועד הדוח, להערכת החברה העלויות הכרוכות ביישום חקיקת ה- REACH בשנה הקרובה אינן צפויות להיות מהותיות. לפירוט נוסף בדבר הרישוי כגורם חיצוני אשר יש בו להשפיע על פעילות החברה ראה סעיף 5 לדוח.

הערכות החברה בקשר להשלמת הליכי האישורים ו/או העלויות הצפויות בקשר עם יישום חקיקת ה- REACH כפי שפורטו בסעיף זה מהוות מידע צופה פני עתיד המבוסס על היכרות החברה עם התהליך הנדרש ועם המטלות הנדרשות מהחברה. הערכות החברה עלולות שלא להתממש במקרה בו דרישות של הרשויות הרלוונטיות ו/או אי עמידה של החברה בדרישות אלו יובילו להתארכות התהליך וייקורו.

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 כשלוש עד ארבע 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 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-7,200 סימני מסחר פעילים לגבי מוצריה.

החברה רכשה את כל הזכויות ב-NIMITZ (אשר כונה בשלב הפיתוח MCW2), קוטל נמטודות, לרבות משפחות הפטנטים המגינות עליו. הפטנט על ה-NIMITZ רשום במעל 20 מדינות וצפוי לפוג בין השנים 2020-2022. בנוסף, רכשה החברה זכויות למשפחות פטנטים המתייחסות לתערובות של ה-NIMITZ עם קוטלי פטריות, קוטלי חרקים וכן לתהליכים לייצורו של ה-NIMITZ אשר תפוגתם בין השנים 2022-2024.

לחברה רישיון בלעדי לגבי קוטל החרקים רימון- (Rimon®) Novaluron, אשר הארכות הפטנט לגביו פגו במדינות שונות במהלך השנים 2007-2012. החברה הגישה בקשות לרישום פטנטים נוספים המתייחסים לתערובות ופורמולציות ייחודיות של החומר האמור.

כמו כן, רישיון בלעדי לקוטל העשבים – Flufenacet + Diflufenican המשווק תחת המותג HEROLD® (אשר זכויות השיווק והייצור לגביו מתייחסות לגרמניה ובלגיה בלבד), אשר תוקף הפטנט פג ביולי 2013. למועד הדוח, מוצרים אלו אינם מוצרים מהותיים לחברה.

לחברה מספר רישיונות בלעדיים טריטוריאליים לחומרים שונים נוספים.

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

בחברה קיימת 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.

החברה פועלת לשמירה והגנה על סודותיה המסחריים 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, 2013 כנכס בגין נכסיה הלא מוחשיים העיקריים של החברה (כולל מוניטין בגין חברות) עומדים על סך של כ-723.7 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 שנת 2013, ובעיקר במחצית השנייה, חלה עלייה במחירי חומרי הגלם המשמשים לצורך פעילות החברה.

בשנת 2013, הסתכמה עלות חומרי הגלם ואריזה בסך של כ-1,316,503 אלפי דולר. עלות זו היוותה שיעור של כ-74.7% מסך עלויות היצור של החברה בתחום (ללא מוצרים מוגמרים), שעמדו על סך של כ-1,762,333 אלפי דולר.

לעומת זאת, בשנת 2012, הסתכמה עלות חומרי הגלם ואריזה בסך של כ-1,301,353 אלפי דולר. עלות זו היוותה שיעור של כ-80.5% מסך עלויות היצור של החברה בתחום (ללא מוצרים מוגמרים), שעמדו על סך של כ-1,615,710 אלפי דולר.

החברה רוכשת את חומרי הגלם מספקים שונים בעיקר באירופה, ארה"ב, סין 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 לצורך חיסכון בעלויות.

החברה מחזיקה במפעליה מלאי של חומרי גלם בהתאמה לתחזית ההזמנות בכל עונה, בדרך כלל לתקופה ממוצעת של כחודשיים עד שלושה חודשים. למועד הדוח, להערכת החברה, אין ספק מהותי שלחברה תלות בו. לפרטים אודות אשראי ספקים ראה סעיף 22.5 לדוח. החברה התקשרה עם ספק סיני, בהסכם לפיתוח וייצור בלעדיים של חומרים על ידי ספק זה עבור החברה. ההסכם מסדיר השלמה של פיתוח חומרים המצויים בהליך פיתוח וכן פיתוח חומרים חדשים. הפיתוח מתבסס על ידע של החברה ושל הספק הסיני. החברה התחייבה להשקיע סכום לא מהותי לצרכי מחקר, פיתוח וייצור החומרים החדשים וכן התחייבה לרכוש מהספק הסיני חלק משמעותי מצריכת החומרים החדשים כאמור. ההסכם מסדיר את זכויות הקניין המשותפות של הצדדים בתוצרי הפיתוח. כן נחתם בין הצדדים הסכם אספקה בלעדי אשר יחול על כל אחד מן המוצרים שפיתוחו יושלם. למועד הדוח, פועלים הצדדים לפי ההסכם.

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 ומרכיבים להעשרת מזון; (2) מוצרי ארומה; ו- (3) מוצרים תעשייתיים.

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) ומרכיבים להעשרת מזון (Food Fortification)

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") ומרכיבים מיוחדים להעשרת מזון (Food Fortification) ופיתוח וייצור חומרים ואפליקציות לתוספי תזונה ("התוספים"), בעיקר לשווקים מחוץ לישראל. המרכיבים 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 מהעגבניה. 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 (לרבות סינטטי) ולוטאין. מוצרים אלו מיועדים בעיקר לתעשיית ה-DS ולתעשיית המשקאות.

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

שיעורי הרווחיות הגולמית של חברת ליקורד אינם שונים 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. 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, רשמו צמיחה והצליחו לבסס מעמדן על אף המגמה האמורה.

בשנים האחרונות, גדלה בעולם המודעות לחשיבות הצריכה של קרטנואידיים, לרבות ליקופן, בעיקר לתחום תוספי התזונה וצבענות למזון.

להערכת החברה, ככל ששוק המזון יעשה שימוש נרחב יותר במוצרים הנלווים לייצור הקרטנואידיים, תוכל ליקורד להשיק מוצרים חדשים על בסיס קרטנואידיים וכן תוכל להתחרות במחירים הנמוכים של המתחרים.

ענף תוספי התזונה נחשף לתחרות מצד יצרנים ממזרח אסיה המשווקים חומרי גלם ולאחרונה גם חומרים מפורמלים. יצרניות ליקופן סינטטי כגון BASF ZMC ו- DSM Nutritional Products, הן ממתחריה העיקריים של ליקורד בתחום הקרטנואידיים. מתחרות נוספות הן יצרניות הלואטין הטבעי Kemin Industries Inc., פורמולטוריות דוגמת DSM Nutritional Products ויצרני תערובות ויטמינים ומינרלים כדוגמת Glanbia, Fortitech Strategic Nutrition.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום התוספים וברווחיות

סך המכירות של ליקורד ללקוחות חיצוניים בשנת 2013 הסתכמו בכ – 97.3 מיליוני דולר, זאת לעומת סך מכירות של כ-85.5 מיליוני דולר בשנת 2012. למועד הדוח, נתח השוק של ליקורד אינו מהותי בכל אחת מקבוצות המוצרים שלה.

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 שירות מיטבי ללקוחותיה; (ד) פריסה שיווקית רחבה וגלובלית המאפשרת ליצור קשרים הדוקים ולפתח נישות שיווקיות חדשות בשווקים בהם היא פועלת ובמדינות נוספות ושיפור ביחסי הסחר הבינלאומי; (ה) ידע וניסיון.

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, 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, יכולות 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 נעשו 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 וויטמינים מינרליים 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 ומפתחת זני עגבניות מיוחדים וכן עם מגדלים חקלאיים להם היא מספקת את הזרעים והנחיות לגידול העגבניות. בנוסף, רוכשת ליקורד מחברות מערביות וחברות במזרח אסיה וויטמינים ומינרלים.

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- 24 משפחות פטנטים רשומות לגבי תהליכי יצור ופירמול שונים ועוד כ- 29 משפחות פטנטים הנמצאות בשלבי רישום מתקדמים. חלק מהפטנטים מתייחסים לתהליכי יצור ופירמול כאמור וחלקם מתייחס להרכב ולתכונות הבריאותיות של החומרים הפעילים שמפתחת ליקורד. לליקורד מספר מותגים, הרשומים

כסימני מסחר.

18.2. מוצרי ארומה לתעשיות 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 וטיפול 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 ייעודים 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 הוחל בהפעלתו במהלך המחצית השניה של שנת 2012. המתקן נמצא בשלבי הרצה וייצוב.

מבנה שוק הארומה, השינויים שחלו בו והתחרות 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. 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 טובים ומיתוג, 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 Symrise, Givaudan, Firmenich, Takasago, Inc ו-Robertet Flavors. הכימיקלים לארומה 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

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.

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. לאחרונה חלה עלייה בייצור חומרי גלם מסוימים, בעיקר כימיקלים לארומה, במדינות כמו סין והודו, בהן מבנה העלויות חסכוני יותר. 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 2013 הסתכמו בכ- 37.2 מיליוני דולר, לעומת כ-35.5 מיליוני דולר בשנת 2012.

18.3 מוצרים תעשייתיים

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 2013 הסתכמו בכ- 62.2 מיליוני דולר לעומת סך המכירות של כ- 61.2 מיליוני דולר בשנת 2012.

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

רכושה הקבוע של החברה הינו בעיקר המפעלים בהם מתבצעות פעולות הייצור, המחקר והפיתוח, הפירמול והאריזה של המוצרים. מפעלי הייצור העיקריים של החברה נמצאים בישראל ובברזיל, ובנוסף קיימים מספר מתקני פירמול ואריזה בבעלות החברה ברחבי העולם (לרבות באמצעות חברות ההפצה שרכשה במהלך השנים). לתיאור תהליך הייצור, הפירמול והאריזה ראה סעיף 7.4 לדוח.

19.1. מפעלי ייצור

החברה ממשיכה ביישום תכנית שינוי אסטרטגית, כמפורט בסעיף 31.2 לדוח, אשר במסגרתה, מצויה החברה בתהליך אופטימיזציה של מפעלי הייצור, הרכש ושרשרת האספקה שלה.

להלן יובא תיאור קצר של מפעלי החברה המהותיים:

המתקן בבאר שבע

במתקן החברה בבאר שבע מופעל כיום מערך פירמול ואריזה של קוטלי החרקים וקוטלי הפטריות המיוצרים במפעל בנאות חובב. בנוסף מבוצעים בו תהליכים של פירמול ואריזה של מוצרים המיוצרים על-ידי צדדים שלישיים ונמכרים על ידי החברה. בנוסף, בתחומי המקרקעין בבאר-שבע ממוקם מתקן של ליקורד על מקרקעין שרכשה ליקורד ממכתשים.

לפרטים בדבר המקרקעין אותם חוכרת החברה ראה באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.

המפעל בנאות חובב

במפעל החברה בנאות חובב מופעל למועד הדוח מערך הייצור של כלל החומרים הפעילים של החברה המשמשים לייצור קוטלי החרקים וקוטלי הפטריות. כמו כן, מתבצעת במפעל פעילות אריזה של חומרים פעילים. בנוסף, משמש המפעל לייצור מוצרים תעשייתיים לחברה ולתעשיות אחרות, כמפורט בסעיף 18.3 לדוח.

מקרקעי מפעל החברה בנאות חובב

לפרטים בדבר המקרקעין אותם חוכרת החברה ראה באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.

מכתשים התקשרה עם רמת נגב אנרגיה בע"מ ("נגב אנרגיה"), צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם, אשר תוקן מעת לעת, להקמה ולתפעול תחנת כח בנאות חובב, בהתבסס על שימוש בגז טבעי, על שטח שמשכירה מכתשים לנגב אנרגיה בשכירות משנה. לאחר שבמהלך 2012 קיבלה נגב אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלו במהלך דצמבר 2012 ההכנות להקמת תחנת הכוח. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של נגב אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרישיונות הנדרשים על פי דין. לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם נגב אנרגיה ראה באור 19א(6) לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר מתקן ייצור בנאות חובב עבור מוצר בתחום הארומה, ראה סעיף 18.2 לעיל.

המפעל באשדוד

מפעל זה, הממוקם באזור התעשייה הצפוני של אשדוד, משמש בעיקר, לייצור החומרים הפעילים שבבסיס מוצרי קוטלי העשבים וכן לייצור מוצרי הארומה של הקבוצה כמפורט בסעיף 18.2 לדוח. כמו כן, כולל המפעל מתקני פירמול ואריזה ומבנים נוספים (מתקני יצור, שטחי אחסון ועוד). בבעלות

החברה מרכז לוגיסטי ומתקן לטיהור שפכים הממוקמים בסמוך לשטח המפעל.

לפרטים בדבר המקרקעין אותם חוכרת ומשכירה החברה ראה באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.

אגן התקשרה עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ ("אשדוד אנרגיה"), שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם, לפיו תקים אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור בהתבסס על שימוש בגז טבעי (ובכפוף לקיומו של צינור גז טבעי זמין ואספקה סדירה של גז טבעי). לאחר שבמהלך 2012 קיבלה אשדוד אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלה הקמת תחנת הכוח. לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם אשדוד אנרגיה ראה באור 19א(5) לדוחות הכספיים.

המפעלים בברזיל

לחברה שני מפעלים בברזיל: (1) מפעל בעיר לונדרניה, בבעלות מלאה של חברת הת Milenia Agrocencias Group S.A (להלן - "מילניה"). המפעל בנוי על מקרקעין המשתרעים על שטח של כ- 241 דונם (שטח בנוי של כ- 36,000 מ"ר), הכולל מתקני יצור, מתקני פורמולציה, אריזה ומחסנים וכן את משרדיה הראשיים של מילניה בברזיל; (2) מפעל בעיר טקווארי (Taquari), בבעלותה של מילניה, הבנוי על מקרקעין המשתרעים על שטח של כ- 492 דונם (68,000 מ"ר שטח בנוי), הכולל מתקני ייצור, פורמולציה ואריזה.

בהתאם לתוכנית רה הארגון בקשר למילניה, החל מ-2010 צומצמה חלקית הפעילות הייצורית במפעלים.

לחברה מפעלי ייצור נוספים בפולין ובקולומביה, אשר נכון למועד דוח זה מייצרים מספר קטן של מוצרים ובהיקף קטן יחסית לכלל פעילות הקבוצה.

19.2 מפעלי אריזה ופירמול

בנוסף למפעלי הייצור האמורים, לקבוצה 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 (חלקן בשליטתה) למתן שירותים חיצוניים של פירמול ואריזה במתקניהן.

19.3 מפעלים נוספים התומכים בפעילויות הנוספות של החברה

כאמור לעיל, לליקורד מתקן בבאר שבע בסמוך למפעלי החברה, בשטח של 17,200 מ"ר. בנוסף, לליקורד מפעל הממוקם ביבנה, על שטח כולל של 2,707 מ"ר, המושכר מצד שלישי אשר, לאחר שהוארכה תקופת השכירות הראשונית, אמורה להסתיים ביום 9 ביולי, 2018 עם אופציה לפינוי מוקדם. כמו כן, לליקורד מפעלים נוספים בבעלותה באנגליה, בארה"ב ובסין. בנוסף, לליקורד זכויות תפעול במפעלים אחרים בארץ ובחו"ל.

19.4 משרדי החברה

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 החל מסוף שנת 2007 משרדיה הראשיים של הקבוצה, ובכלל כך, הנהלת החברה, מחלקות המכירות, הפיתוח

והרישוי, הכספים ומשאבי אנוש, הנהלת חברות בנות עיקריות ורכש בישראל. על פי הסכם השכירות, מסתיימת תקופת השכירות בשנת 2022, אולם לחברה אופציה לקצר את תקופת השכירות בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם.

19.5. 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, 2013 הסתכמה בכ- 570.7 מיליון דולר.

19.6. השקעות במתקני ייצור

החברה פועלת באופן שוטף להרחבת יכולות כושר הייצור שלה, בעיקר באמצעות הרחבה של מתקנים קיימים בתחום הסינתזה, הפורמולציה והאריזה והקמה של מתקני ייצור חדשים במקרקעין הקיימים, הפעלת מתקני ייצור של חברות הפצה שרכשה, הרחבת תשתית המחקר והפיתוח ופרויקטים שונים בתחום איכות הסביבה. החברה השלימה בנייתם של שלושה מתקני טיהור: מתקן ביולוגי לשפכים בנאות חובב, מחמצן תרמי באגן ומחמצן תרמי בנאות חובב ובנוסף הקימה מתקן ביולוגי נוסף לטיהור שפכים באגן, אשר החברה שדרגה בהשקעה כספית שאינה זניחה.

בשנת 2013, השקיעה החברה סך של כ- 74.0 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-24 במרץ 2013 התקשרה החברה בהסכם לאספקת גז טבעי אשר בעקבותיו חודשה אספקת הגז הטבעי במהלך שנת 2013, באופן שהביא וצפוי להביא לחסכון בעלויות האנרגיה לייצור בסכומים שאינם מהותיים.

להרחבות השונות של מפעלי החברה בישראל ניתן מעמד של "מפעל מאושר" הזכאי למענקי השקעה ו/או להטבות מס לפי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט – 1959 ("החוק לעידוד השקעות הון"). ראה לעניין זה 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, 2013, בניכוי מענקי השקעה, מסתכמת בסך של כ- 723.2 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 (המפורטים בסעיף 19 לדוח), עובדים ככלל באופן רציף, במשמרות, למעט הפסקות יזומות לצורך ביצוע עבודות תחזוקה אותן מבצעת החברה מעת לעת, בהם מוכרת החברה בעיקר מוצרים מהמלאי. בנוסף לכך, ממוצע הפסקות הייצור הנהוג עקב ביצוע עבודות תחזוקה, תקלות, חגים וכיוצא 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.

כאמור בדוח זה, מבצעת החברה באופן שוטף השקעות לצורך הרחבת יכולת הייצור שלה. 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 מכונות וציוד.

21. הון אנושי

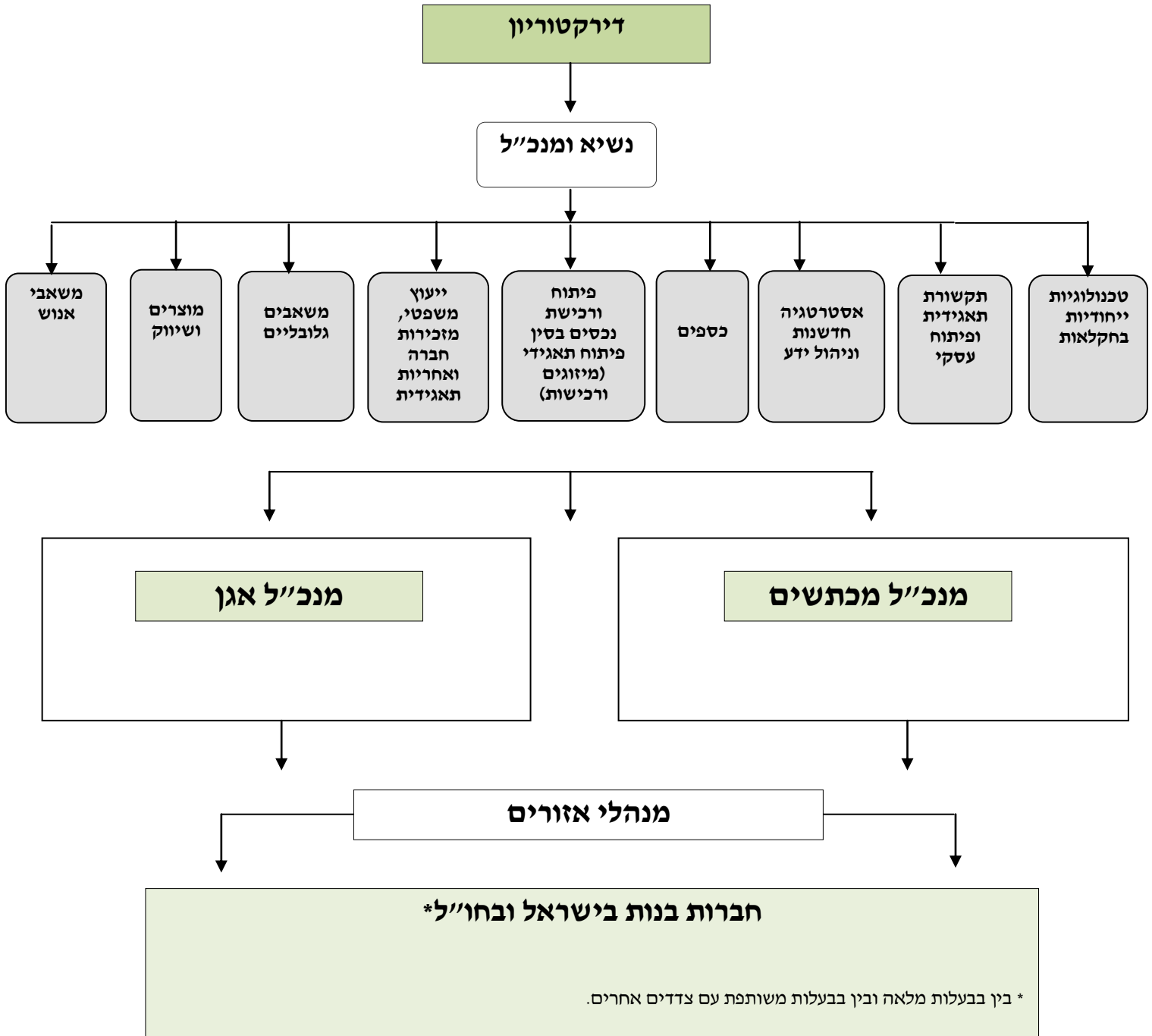
21.1. נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 מעסיקה הקבוצה 4,564 עובדים. העובדים מועסקים, בשנתיים שקדמו למועד הדוח, לפי החלוקה הבאה*:

31 בדצמבר, 2012	31 בדצמבר, 2013	
1,956	1,839	ייצור
172	205	מו"פ
1,909	2,012	מכירה ורישוי
471	508	הנהלה ומנהלה
4,508	4,564	סה"כ

31 בדצמבר, 2012	31 בדצמבר, 2013	
1,302	1,340	ישראל
959	973	אמריקה הלטינית
1,050	990	אירופה
344	372	צפון אמריקה
853	889	אסיה פאסיפיק ואפריקה
4,508	4,564	סה"כ

* יצוין כי ברשימה המתייחסת לשנת 2012 נכללו אף עובדים בחברות שמטופלות באיחוד יחסי בעוד ברשימה המתייחסת לשנת 2013 לא נכללו עובדים של חברות שמטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

21.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



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

מכתשים

במכתשים קיימת מועצת עובדים. בין מכתשים לבין עובדיה נחתמים מעת לעת הסכמים קיבוציים והסכמי שכר לתקופות קצובות, המסדירים את תנאי ותוספות השכר וכן הטבות נלוות. חלק מעובדי מכתשים מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים.

בשנת 2007 נחתם הסכם עבודה קיבוצי בו נקבע, בין היתר, כי הצדדים מקבלים את העיקרון לפיו תוספות שכר, משולמות אך ורק מתוך רווחי חברת מכתשים. כמו כן כולל ההסכם התחייבות לשקט תעשייתי ולאי נקיטת צעדים חד צדדיים. ההסכם מסדיר את היקף קידום בדרגות של העובדים כאשר מועד הקידום לעובד נקבע על פי הצלחת העובדים.

באוקטובר 2010, הגיעה החברה להסכמות עם ההסתדרות ועם הסתדרות העובדים הכללית, לפיהן יסתיימו סכסוכי העבודה שהוכרזו, בין היתר, ביחס למפעלי מכתשים. לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין הצדדים, 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(10) לדוחות הכספיים.

ב-2011 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין מכתשים לבין הסתדרות העובדים וועד העובדים של עובדי מכתשים על פיו, בין היתר, הוסכם להאריך את תקופת ההסכמים הקיבוציים עד סוף 2011, מבלי לגרוע מהוראות הסכם העקרונות (כהגדרתו להלן).

ב-2012 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד המאריך, בכפוף למספר שינויים שנקבעו בהסכם, את תקופת ההסכמים הקיבוציים הקיימים עד סוף 2013, ולשנתיים נוספות אם לא תנתן הודעה מוקדמת של אחד הצדדים.

חלק מעובדי מכתשים מועסקים על פי הסכמים אישיים.

אגן

יחסי העבודה באגן מוסדרים על ידי הסכם קיבוצי מיוחד מ-1973, אשר נחתם מצד העובדים על-ידי מועצת פועלי אשדוד. מאותו מועד ואילך נחתמים בין אגן לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים הסכמים קיבוציים מיוחדים, בדרך כלל לתקופות של שנתיים בכל פעם, המעדכנים נושאים נבחרים מתוך ההסכם הקיבוצי ומוסיפים הסדרים חדשים. ההסכם הנוכחי הנו לתקופה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 והוא מסדיר, בין השאר, את הנושאים הבאים: סדרי קבלה וקידום עובדים, סדרי העבודה ותנאיה, שכר, בונוסים ועוד, וכן התחייבות העובדים לשמירה על שקט תעשייתי לאורך כל תקופת ההסכם.

באוקטובר 2010, הגיעה החברה להסכמות עם ההסתדרות, לפיהן יסתיימו סכסוכי העבודה שהוכרזו, בין היתר, ביחס למפעל אגן.

לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין הצדדים, 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(10) לדוחות הכספיים.

למועד הדוח, יחסי העבודה בין הנהלת אגן לעובדים תקינים, ובעשר השנים האחרונות לא היו במפעל באשדוד שביתות או סכסוכי עבודה.

חלק מעובדי אגן מועסקים על פי הסכמים אישיים.

מילניה – ברזיל

תנאי ההעסקה של עובדי מילניה תואמים את כללי החקיקה הפדרלית בברזיל בנוגע להעסקת עובדים ואשר כל חברה פרטית בברזיל מחויבת לעמוד בדרישות הכלולות בהם בנוגע ליחסי העבודה. יחסי העבודה במפעל בטקוארי ובמפעל בלונדרינה מוסדרים בהסכם קיבוצי המתחדש בכל שנתיים. למועד הדוח יחסי העבודה תקינים ולמיטב ידיעת החברה, לא היו בשנים האחרונות במפעל האמור סכסוכי עבודה מהותיים. מנכ"ל וחברי ההנהלה הבכירה של מילניה מועסקים בהסכמים אישיים.

מ.א. הודו

תנאי ההעסקה של עובדי מ.א. 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 הנהוגה בחברה, 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-12 חברים, המועסקים (לעיתים באמצעות הסכם למתן שירותים) במשרדי החברה בארץ ובחו"ל.

החל מיום 7 בפברואר, 2014 מכהן מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה וזאת לאחר שמר ארז ויגודמן, אשר כיהן כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2010, הודיע לחברה על סיום כהונתו בתוקף מיום 6 בפברואר, 2014.

לאור כניסתו לתוקף של תיקון 20 לחוק החברות (תנאי כהונה והעסקה בחברות ציבוריות ובחברות אגרות חוב), התשע"ב – 2012, בהתאם להוראות סעיף 267א' לחוק החברות, ובהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה מהימים 11 בדצמבר 2013 ו-24 בדצמבר 2013 (בהתאמה) אישרו בעלי המניות של החברה אימוץ של מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה וחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה בחברה ("מדיניות התגמול"), אשר תהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישורה על ידי בעלי המניות של החברה. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2013, אסמכתא 107488-01-2013).

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

21.6. תיאור תוכניות האופציות

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 באור 21 לדוחות הכספיים.

21.7. שיפוי וביטוח נושאי משרה

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה, ראה תקנה 29א' בפרק ד' לדוח זה.

21.8. למועד הדוח, להערכת החברה, אין לה תלות במי מעובדיה.

21.9. לפרטים בדבר התחייבויותיה של החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

22. הון חוזר

22.1. כללי

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה בשנת 2013 :

יחס מהיר	יחס שוטף	יתרת הון חוזר (באלפי דולר)
0.94	1.69	1,117,655

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 29ב 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, ועשוי 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 שקמו למועד הדוח :

31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	
124	124	122	ממוצע ימי אשראי לקוחות

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 העונתיות 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, המהוות כ-15% ממכירות החברה לשנת 2013, מתבצעות בעיקר ברבעונים השלישי והרביעי והגבייה מתבצעת בעיקרה ברבעון השני של השנה העוקבת. יתרת החובות מלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 עמדה על כ- 991,585 מיליוני דולר. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

סך ההוצאה לחובות מסופקים עמד בשנת 2013 על כ-3,326 אלפי דולר.

22.3 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. לפרטים אודות הסכם זה, לרבות תקופת מסגרת האשראי במסגרתו, תנאיו העיקריים, והיקף האיגוח המקסימאלי במסגרתו, ראה באור 4 לדוחות הכספיים וכן, ביחס למגבלות החלות על החברה מכוח הסכם האיגוח, ראה באור 20ד' 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 גלם 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 אודות סה"כ מלאי (כולל חומרי אריזה וחלפים) וימי מלאי ליום 31 בדצמבר, 2013 (באלפי דולר):

1,166,090	מלאי המיוצר ע"י החברה
77,294	מלאי המשווק על ידי החברה
1,243,384	סה"כ המלאי (*)
208	ימי מלאי (עבור מכירות היסטוריות)

להלן נתונים בדבר סך המלאי וימי המלאי בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח:

31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	
1,086,131	1,280,047	1,243,384	סה"כ המלאי(*) (באלפי דולר)
200	216	208	ימי מלאי (עבור מכירות היסטוריות)

(*) סה"כ המלאי- כולל מלאי שוטף ובלתי שוטף.

בכל תקופה, בוחנת החברה את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך מלאי.

סה"כ המלאי ליום 31 בדצמבר, 2013, קטן ועמד על כ- 1,243.4 מיליון דולר (לעומת סך של כ- 1,280.0 מיליון דולר בשנת 2012). הקיטון ברמת המלאי של החברה נבע בעיקר מהליכי התייעלות ונקיטת צעדים ניהוליים במספר תחומים.

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. נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 עמד ממוצע הספקים וההוצאות לשלם על סך של כ-645,731 אלפי דולר. ממוצע ימי אשראי הספקים למועד זה עמד על 116 ימים. יתרת חובות החברה לספקים וההוצאות לשלם נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 הייתה כ- 641.5 מיליוני דולר.

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

31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	
617,490	641,754	645,731	ממוצע ספקים והוצאות לשלם (באלפי דולר)
121	115	116	ימי אשראי ספקים

ממוצע ימי אשראי ספקים בשנים 2012 ו-2013 קטן ביחס לשנת 2011 בעיקר בשל הגדלת הרכש מסין בה ממוצע ימי אשראי הספקים הנו קצר יותר.

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 ובינוני שגייסה החברה, כאמור בסעיף 23.3 לדוח, ושיתרתן ליום 31 בדצמבר 2013 הינה כ- 1,092.7 מיליוני דולר. 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-344.3 מיליון דולר ואשר במסגרתו התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בבאור 20ג' לדוחות הכספיים; (ב) אשראי בנקאי לזמן קצר, אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר 2013 (לא כולל חלויות שוטפות) הינה כ-126.3 מיליון דולר; (ג) איגוח חובות לקוחות אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר, 2013 הינה כ-174.6 מיליון דולר כמפורט בסעיף 22.3 לדוח זה; ו- (ד) אשראי ספקים. מנגד, ליום 31 בדצמבר, 2013 לחברה יתרות נזילות של מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-379.4 מיליון דולר.

לפרטים אודות מגבלות בקבלת אשראי שחלות על החברה מכוח הסכמי המימון הבנקאי של החברה והסכם האיגוח, ראה באור 20ג' ו-ד' לדוחות הכספיים.

להלן פרטים נוספים, אודות מקורות המימון של החברה:

23.1. הלוואות לזמן ארוך

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והיקף הלוואות בנקאיות לזמן ארוך, בפילוח לפי מטבע המימון העיקרי, לשנת 2013:

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)			
31 בדצמבר 2013	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.2013	
אלפי דולר	%	%	
336,434	4.43%	4.35%	בדולר
4,462	5.39%	5.29%	בריאלי ברזילאי
1,980	1.91%	1.90%	באירו
1,401	2.47%	2.45%	במטבעות אחרים
344,277			סה"כ

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2014 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, לא נטלה החברה הלוואות חדשות לזמן ארוך.

להלן פרטים אודות היקפי תשלומים עתידיים משוערים שעל החברה לשלם על פי תנאי ההלוואות דלעיל בכל אחת משש השנים העוקבות למועד המאזן:

אלפי דולר	פרעונות
96,090	שנה ראשונה
77,982	שנה שנייה
72,839	שנה שלישית
36,755	שנה רביעית
60,611	שנה חמישית ואילך

23.2. הלוואות לזמן קצר ואשראי בריבית משתנה

לחברה אין מסגרות אשראי קבועות בבנקים.

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת, הריבית המשתנה והיקף הלוואות בנקאיות לזמן קצר בפילוח לפי מטבע מימון עיקרי בשנת 2013:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים			
31 בדצמבר 2013	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.13	
אלפי דולר	%	%	
			משיכת יתר:
13	2.37%	2.34%	בדולר
2,489	2.32%	2.29%	באירו
3,972	8.33%	8.00%	במטבעות אחרים
6,474	-	-	סה"כ
			אשראי לזמן קצר:
126,984	1.83%	1.82%	בדולר
19,371	2.65%	2.62%	בש"ח
52,905	1.92%	1.90%	באירו
95,198	3.61%	3.5%	במטבעות אחרים
294,458	-	-	סה"כ

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2014 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נטלה החברה אשראי חדש לזמן קצר בסכום של כ- 150 מיליון דולר מתאגידים בנקאיים, אשר נכון למועד פרסום דוח זה, כ- 120 מיליון דולר מתוכו נפרע.

23.3. אגרות החוב שהנפיקה החברה

מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך ובינוני שהנפיקה החברה. לפרטים בדבר אגרות החוב שהנפיקה החברה 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 ג' 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 שסכום 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

הסכם 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 בבאור 20'ד' 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 סעיף 3 לעיל. בהתאם למסמכי המימון והסכם האיגוח, נעשית הבדיקה ביחס לעמידת החברה באמות המידה הפיננסיות אחת לרבעון וביחס לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה, לפי העניין. ליום 31 בדצמבר, 2013, ולמיטב ידיעת החברה למועד הסמוך לפרסום הדוח, עומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות והמגבלות החלות עליה בהתאם למסמכי המימון והסכם האיגוח (וכן עמדה בתקופת הדוח בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו במסמכי המימון ובהסכם 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 בהסכמי האיגוח.

23.5 מגבלות החלות על החברה מכוח היותה חלק מקבוצת לווים

בשל העובדה כי אי.די.בי אחזקות בע"מ מחזיקה בעקיפין בחברה, מהוות החברה וכל אחת מחברות הקבוצה חלק מ"קבוצת לווים" (כהגדרת המונח בנוהל בנקאי תקין) של אי.די.בי אחזקות 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 מכתשים אגן, המושפעות מהיקף האשראי הכולל שהעמידו לכל הקבוצה. למגבלות אלו עשויה להיות השפעה על נטילת האשראי על ידי קבוצת מכתשים אגן 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

ביום 15 בספטמבר, 2013 אישרה Standard & Poor's Maalot ("מעלות") דירוג של ilA+/stable לחברה ודירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ב' ו-ד') של החברה. לאחר תאריך הדוח, ביום 3 בפברואר, 2014, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח. של החברה. לפרטים נוספים בדבר דירוג אגרות החוב של החברה, ראה הנספח לדוח הדירקטוריון.

23.7. אשראי בריבית משתנה

להלן פירוט טווח הריבית (הנקובה) ליום 31 בדצמבר 2013, וכן שיעור הריבית הסמוך למועד פרסום הדוח, בגין ההלוואות בריבית משתנה:

טווח הריבית בשנת 2013	שיעור הריבית סמוך למועד הדוח	מנגנון השינוי	היקף האשראי סמוך למועד הדוח על המצב הכספי (באלפי דולרים)	מטבע	סוג אשראי
0.207-0.164	0.168	1 M Libor	8,334	USD	הלוואה ז"א
0.305-0.235	0.246	3 M Libor	211,764	USD	הלוואה ז"א
0.277-0.143	0.266	3 M Libor	1,980	EUR	הלוואה ז"א
0.506-0.342	0.348	6 M Libor	43,479	USD	הלוואה ז"א
0.079-0.166	0.079	1 D USD	13	USD	משיכת יתר
0.014-0.320	0.320	1 D EUR	2,489	EUR	משיכת יתר
2.450-3.900	2.510	PLN	3,972	OTHERS	משיכת יתר
0.207-0.164	0.168	3 M Libor	126,984	USD	אשראי ז"ק
0.660-2.847	0.246	3 M Libor	52,905	EUR	אשראי ז"ק
6.507-10.867	9.372	INR	25,448	INR	אשראי ז"ק
2.450-3.900	2.510	PLN	20,459	PLN	אשראי ז"ק
2.569-3.152	2.655	AUD	20,324	AUD	אשראי ז"ק
0.504-0.528	0.525	GBP	21,963	GBP	אשראי ז"ק
0.928-1.884	1.010	ILS	19,371	ILS	אשראי ז"ק
3.869-5.022	3.901	מקסיקני	6,940	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. מעל 96% ממכירות הקבוצה מבוצעות בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל ולכן הקבוצה פועלת באמצעות כ- 50 חברות בנות הפועלות בכ-120 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.

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 ידי 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 (מעל 96%) 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 (25% בשנת 2013) על מלוא ההכנסה ממנה חולקו הדיבידנדים ולקבל "זיכוי עקיף" בגין מס החברות הזר החל על הכנסות מהן חולקו הדיבידנדים, 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 75 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. כלומר עסקאות אלו, העסקאות הבינלאומיות, ייבחנו על ידי השוואתם לעסקאות בעלי מאפיינים זהים לעסקה הנבדקת.

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. ההשוואה תיערך לפי אחת השיטות המפורטות בתקנה 2 לתקנות הללו. חקר שוק יוגש לפקיד השומה בתוך 60 ימים על-פי בקשתו, אלא אם כן אישר פקיד השומה את העסקה הבינלאומית כעסקה חד-פעמית, לפי תקנה 4 לתקנות 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 פעילותה 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 34 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, 2013, וכן באור 17 להם, בשנת 2013, עמד הרווח לפני מס של החברה על סך של כ-171.6 מיליוני דולר, כאשר הוצאות המס, בהתחשב בשיעור הסטטוטורי, היו אמורות לעמוד על סך של כ-42.9 מיליוני דולר. אולם, הוצאות המס בפועל לחברה במאוחד, בהתאם לבאור האמור, עמדו על סך של כ-44.5 מיליון דולר.

למיטב ידיעת החברה, שיעור מס החברות הסטטוטורי שהיה נהוג ליום 31 בדצמבר, 2013 עמד באיטליה על כ-45%; בספרד על כ-30%; בצרפת על כ-33%, בארה"ב על כ-38.4%; ובמדינות מרכזיות דרום 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-509 מיליון דולר (אשר מקורם בעיקר מהפעילות בדרום אמריקה ובישראל), מימושם עלול להתפרס על פני מספר שנים. יתרת נכסי המס בגין הפסדים נצברים עומדת למועד הדוח על סך כ-37.3 מיליון דולר בהתאם להערכת החברה, כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו בשנים הקרובות. שיעור המס האפקטיבי (במאוחד) בשנת 2013 היה 26.0%.

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 לדוחות הכספיים של החברה, בחישוב המיסים הנדחים לא הובאו בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות המוחזקות 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 האמורה 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.

כן מחזיקה החברה, כנדרש על פי דין, היתרים ורישיונות שונים כגון רישיונות עסק, היתרי רעלים והיתרי הזרמת שפכים 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 ורגולציה בתחום איכות הסביבה".

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 המים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 ("החוק למניעת זיהום המים ממקורות יבשתיים"); חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 ("חוק אוויר נקי") והתקנות מכוחם, חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012, וכן הנחיות המפורסמות מטעם המשרד להגנת הסביבה. חוקים אלה ואחרים וההיתרים והרישיונות השונים מכוחם מסדירים את ההיבטים הסביבתיים של פעילות החברה ומטילים עליה חובות שונות, לרבות בהיבטים של מניעה וצמצום של פליטות לאוויר; מניעה של מטרדי רעש וריח; מניעת זיהום קרקע ומקורות מים והזרמת שפכים לים; אחסון, טיפול ושינוע של חומרים מסוכנים ומניעת אירועי חומרים מסוכנים; קביעת מרחקי הפרדה בין חומרים מסוכנים לרצפטורים ציבוריים; טיפול בשפכים תעשייתיים; מניעת מפגעי אסבסט; טיפול ופניוי פסולת מוצקה ופסולת מסוכנת ודיווח אודות חומרים מזהמים שנפלטים ממפעלי החברה לסביבה.

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.

איכות אוויר: מפעלי החברה כפופים לרגולציה בנוגע לפליטות לאוויר, בין אם בתנאים הקבועים ברישיונות עסק ובין במסגרת חוק אוויר נקי. מפעל אגן ומפעל מכתשים בנאות חובב נדרשים על פי חוק אוויר נקי להגיש בקשה להיתר פליטה עד לחודש מרץ 2014 ונערכים להגשת בקשות אלה. אחד ממתקניה החדשים של החברה אשר החלה בהפעלתו במהלך שנת 2013 במסגרת מפעל מכתשים נאות חובב כבר פועל על פי היתר פליטה. ייתכן כי במסגרת זו יושתו על המפעלים דרישות סביבתיות מחמירות בהשוואה לתנאים החלים על המפעלים כיום, אך בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך את מהות הדרישות ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

הערכת החברה בדבר השתת דרישות סביבתיות מחמירות על מפעליה במסגרת היתר הפליטה הינה

מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינוי בדרישות הרגולטוריות החלות על החברה, התנאים שייקבעו בהיתר הפליטה ואירועים נוספים, לרבות כאלו הנובעים מהתממשות גורמי הסיכון של החברה.

חוק אוויר נקי מסמיך את המשרד להגנת הסביבה לקבוע היטל בגין פליטת מזהמים לאוויר שיוטל על בעלי היתר פליטה. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם נקבע היטל זה על ידי המשרד להגנת הסביבה.

בחודש מאי 2012 חתמה החברה על הסכם גישור תקדימי עם קבוצת תושבי היישוב ניר גלים. על פי ההסכם, אשר קיבל תוקף של פסק דין, פועלת החברה בהתאם להסכם האמור על פי המלצות שהומלצו על ידי מומחים מוסכמים למניעת פוטנציאל מטרדי אוויר וריח אפשריים עתידיים לתושבי היישוב ובמסגרת זו התחייבה להשקיע סכומים משמעותיים במתקניה כאמור לעיל.

החברה משקיעה באופן שוטף משאבים רבים לצמצום ומניעת השלכות סביבתיות של מפעליה על איכות האוויר. במסגרת זו עתידה החברה להשקיע במפעליה סכומים מהותיים שיפרשו עד לשנת 2015 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 ליום 30 ביוני, 2016. תנאי ההיתר מוחמרים במהלך תקופת ההיתר, כחלק ממגמת החמרה כללית בה נוקט המשרד להגנת הסביבה במתן ובתנאי היתרי הזרמה לים. טרם הזרמת השפכים לים נדרש המפעל לטפל בהם ולצורך כך הקימה החברה מתקן לטיהור שפכים בבעלותה ובאמצעותו שדרגה החברה את מערכי הטיפול בשפכים.

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 מכתשים בבאר שבע ומפעל אגן נדרשו על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקרי קרקע שונים, לרבות סקרים היסטוריים (שני המפעלים) ודיגומי קרקע (מפעל אגן בלבד). במסגרת זו עשויים המשרד להגנת הסביבה ורשות המים לדרוש מהחברה לבצע ניטור ודיגום של קרקעות ומי תהום. כן יתכן שתדרשנה פעולות שיקום. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות שכאלה, 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.

בשנת 2006 נחתם בין מדינת ישראל, המועצה המקומית-תעשייתית נאות חובב ועמותת נגב בר קיימא מצד אחד לבין שורה של מפעלים הפועלים במועצה לרבות מכתשים והתאחדות התעשיינים בישראל מצד שני הסכם גישור לפיו נדרשו המפעלים להקים ולהפעיל מערכת סילוק עצמית לקולחי המפעל ותמלחותיו תחת הזרמה לבריכות אידוי ואגירה משותפות בתחום המועצה. בהתאם, החל מיוני 2013 מזרים המפעל את קולחיו למערכת הסילוק העצמית.

בחודש אוגוסט 2011 אושרה בקריאה ראשונה בכנסת הצעת חוק למניעת זיהום קרקע ושיקום קרקעות מזוהמות, התשע"א-2011, שקובעת איסור כללי על גרימת זיהום קרקע ומטילה חובות על

בעלים ומחזיקים של קרקעות ומחזיקים בחומרים מסוכנים למנוע זיהום קרקע ולפעול לשיקום קרקעות שזוהמו. הצעת החוק נדונה במהלך שנת 2012 בוועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת לצורך הכנתה לקריאה שנייה ושלישית והדיונים בה צפויים להימשך במהלך 2014. ככל שתאושר הצעת החוק, כתוצאה מכך ייתכן שיוטלו על החברה חובות ביצוע של סקרי קרקע ובהתאם לממצאי הסקרים יתכן ויוטלו חובות נוספות לטיפול בזיהום שנמצא ולשיקום הקרקע. החברה לומדת את השלכות הצעת החוק עליה.

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			
2013	2012	2011	
כ-29	כ-26	כ-32	סך ההשקעה במתקני איכות סביבה
כ-52	כ-46	כ-37	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, בשנת 2014 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-42 מיליון דולר, בשנת 2015 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-55 מיליון דולר ובשנת 2016 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-55 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 מילניה בברזיל

למילניה, חברת הבת של החברה בברזיל, שני מפעלים עיקריים בברזיל, הגדול שבהם סמוך לעיר טקווארי בדרום ברזיל והשני בעיר לונדרינה. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח לא נשללו איזה מההיתרים והרישיונות החלים על מילניה בנושאי איכות סביבה.

בין השנים 2010-1996 (כולל) השקיעה מילניה בבטיחות ובמתקנים אקולוגיים בשני מפעליה בברזיל (בלונדרינה וטקווארי), כחלק ממדיניות מילניה לשיפור תהליכים אקולוגיים. ההשקעות בתחום האקולוגיה התבטאו בעריכת בדיקות תת קרקעיות ותיקון ליקויים שנמצאו, שינויים בתהליכי ייצור, בניית מתקנים לטיהור שפכים ואחסון מוצרי לוואי.

טיפול בשפכים במפעל בטקווארי

מערכת השפכים במפעל בטקווארי מוליכה את השפכים, לאחר טיפול במערכת המבוססת על הפתתה

(Flocculation) וסינון וכן על הליך ביולוגי בהתאם לדרישות התקנות והכללים המחייבים, לנהר הזורם בקרבת המפעל. הטיפול בכל זרם כאמור מבוסס על שיטת חמצון. הליכי הטיפול בשפכים מבוצעים בהתאם לדרישות רשויות איכות הסביבה המדינתיות. המפעל בלונדרינה, העוסק בעיקר בביצוע פורמולציות, מייצר כמות קטנה יחסית של שפכים נוזליים. חלק מן השפכים הנוזליים הנוצרים בתהליך, מטופלים במפעל וממוחזרים לשימוש פנימי וחלקם האחר נשלח לטיפול באתר חיצוני. פסולת מוצקה וסולבנטיים שלא ניתנים למחזור מובלים לאתר חיצוני לשם שריפתם.

טיפול בפליטות לאוויר

החל משנת 2002 מפעילה מילניה תוכנית לניטור פליטות לאוויר. לצורך כך פועלת החברה באמצעות טכנולוגיה וציוד חדיש. בדיקות תקופתיות של היקף הפליטות לאוויר מעידות כי מילניה עומדת בדרישות המשרד לאיכות הסביבה המדינתית.

בקרה על מקורות מים ופסולת תעשייתית

מילניה מקיימת בקרה באופן קבוע למקורות המים המצויים בסביבת המפעל וכן פועלת למחזור פסולת תעשייתית. מילניה חברה בארגון הכולל קבוצה של מפעלים, אשר פועל באופן וולנטרי לטיפול ולסילוק אריזות ריקות של מוצרים להגנת הצומח. פסולת מוצקה ומוצרים שאינם ניתנים למחזור מטופלים בהתאם לרגולציה המקומית.

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 מחזיקי עניין, 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 מבוטחת 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. למועד הדוח, לחברה כיסוי ביטוחי מוגבל בלבד וקטן יחסית לזיהום סביבתי מתמשך, בשל הקושי להשיג ביטוח שכיסויו בהיקף גדול יותר בעלות סבירה.

המידע בדבר השקעות צפויות, השלמת הקמת מתקנים 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. 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 ממדינה למדינה וחל על שלבים שונים של התהליך. תהליך הרישוי הינו תהליך מורכב וארוך הכולל פרטים ונתונים רבים ושונים. 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 הוא 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) ומילניה (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 וגיחות תעשייתית, אשר דומה במתכונתו לת"י ISO 14001. באוקטובר 2001 קיבלה מילניה הסמכה לתקן 14 הבינלאומי ISO 14001.

26.6. הוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה התשמ"ד - 1984, התקנות והכללים שמכוחו ותנאי מענקי המחקר שהוענקו לחברה מלשכת המדען הראשי. לפרטים ראה סעיף 15 לדוח.

26.7. תנאים מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התקנות שהוצאו מכוחו וכתבי האישור שניתנו להשקעות השונות שמבצעת החברה.

26.8. מנהל מקרקעי ישראל: כ-90% מהמקרקעין בישראל נמצאים בבעלות ממשלת ישראל באמצעות המינהל, וחלק גדול של המקרקעין בהם פועלת החברה, מוחכרים ממנו בחכירה ארוכת טווח. משכך, חלים על הזכויות במקרקעין והעסקאות בקשר עם הוראות החוזים וההוראות בקשר עם שינוי ייעוד וניצול הזכויות במקרקע. כך גם עשויה הקבוצה לשאת בתשלומים שונים למינהל.

26.9. 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 וכן באור 19א(8) לדוחות הכספיים.

27.2. לפרטים בדבר איגוח חובות לקוחות ראה סעיף 22.3 לדוח.

27.3. לפרטים בדבר עסקאות הרכישה המהותיות שביצעה החברה במהלך השנים 2009-2013 ראה סעיף 1.5 לדוח.

27.4. לפרטים בדבר גיוסי הון והסכמי מימון של החברה ראה סעיפים 23.3 ו-23.4 לדוח.

27.5. לפרטים בדבר הסכם עם ההסתדרות לעניין עובדי החברות הבנות, ראה באור 19א(10) לדוחות הכספיים.

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.

27.7. לפרטים בדבר הסכם לפיתוח וייצור בלעדיים של חומרים ראה סעיף 17 לעיל.

28. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה מספר גדול של הסכמי שיתוף פעולה עם חברות רב לאומיות מובילות לפיתוח נתוני רישוי למוצרים והגשתם לרשויות הרגולטוריות (ראה סעיף 15 לדוח).

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 ובח"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, בתקופת הדוח, מספר נהלים אשר יתוו את הנורמות החלות על כלל הגורמים הפועלים בקבוצה ויהוו כלי מנחה עבור נושאי המשרה ועובדי הקבוצה במהלך עבודתם השוטפת. החברה פועלת להתאמתם של נהלי עבודה נוספים לצורך הפיכתם לחלק ממערך אכיפה כולל בחברה, ועם השלמתם בכוונתה לפעול להטמעת תכנית האכיפה הפנימית.

- ביום ה-9 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של מדיניות בדבר אפס סובלנות כלפי שוחד ושחיתות על ידי החברה ואת עדכונו של הקוד האתי של החברה.

- ביום 15 בנובמבר, 2012, אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של תוכנית אכיפה בתחום ההגבלים העסקיים במטרה להטמיע דינים אלה בשדרות התאגידי.

29.3 עסקאות זניחות ואמות מידה לסיווג עסקאות זניחות

לפרטים בדבר נוהל עסקאות זניחות, ראה באור 28 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013.

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

שליטה

ביום 6 במרץ, 2014, התאימה החברה את אמות המידה לסיווג עסקאות עם בעלי עניין ואמות המידה לסיווג ואישור עסקאות עם בעל השליטה בהתאם להוראות תיקון 22 לחוק החברות.

29.5. דוח אחריות תאגידית

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

29.6. אי תחולת החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות ("חוק הריכוזיות")

החברה בחנה את השלכות חוק הריכוזיות לגביה, ובהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה, עמדת החברה הנה כי אין החוק חל עליה.

30. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים תלויים מהותיים למועד הדוח, ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

31.1. אסטרטגיית החברה - כללי

החברה הינה בין החברות הבינלאומיות המובילות בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. בנוסף, לחברה פעילויות אחרות בתחומים אחרים של מומחיותה, בתחומי הכימיה והחקלאות. למועד הדוח, מטרתה של החברה היא להמשיך ולהיות שחקן מוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח בעולם.

31.2. אסטרטגיה עסקית

החברה מיישמת תוכנית אסטרטגית מקיפה, המיועדת להתאמת מודל הפעילות העסקית של החברה לשינויים בסביבה התחרותית של הענף ולחיזוק תחומי פעילות מהותיים שלה.

התוכנית האמורה מבטאת את הדגש האסטרטגי של החברה בשנים הבאות ביצירת מודל עסקי ייחודי בענף האגרוכימיה במטרה להציע לחקלאים בעולם כולו פתרונות איכותיים, פשוטים, יעילים, מבדילים ונגישים בתחום הגנת הצומח ולסייע להם להגדיל את תפוקת הייבולים ובכך להשיג צמיחה רווחית. להערכת החברה, ככל שתוכל להתאים את מבנה הפעילות וליצור מודל עסקי ייחודי בענף יהיה בידה להפיק ערך גבוה יותר מהמגמות הבסיסיות בענף החקלאות בכלל ובענף האגרו כימיה בפרט, לרבות בעקבות הקצב המואץ של פקיעת פטנטים והגידול המתמיד בחלק השוק הגנרי בענף האגרו כימיה הגלובלי, זאת בנוסף, למיצוי פוטנציאל הצמיחה בשווקים המתפתחים באסיה, דרום אמריקה, אפריקה ומזרח אירופה.

במטרה לשפר את מבנה העלויות של מוצריה, החברה פועלת ליצירת תמהיל נכון בין מיקור חוץ לייצור עצמי של מוצרים וכן לפריסה אופטימאלית של שרשרת האספקה הגלובלית.

בהקשר זה החברה מצויה בתהליך אופטימיזציה של מפעלי הייצור, הרכש ושרשרת האספקה שלה ("תהליך האופטימיזציה"), אשר מטרתו להביא לשיפור מבנה העלויות של המוצרים שמוכרת החברה, לשיפור הגמישות התפעולית ולמיצוי טוב יותר של הפריסה הגלובלית הרחבה שלה. במסגרת תהליך האופטימיזציה בוצע תהליך רה הארגון בברזיל כמפורט בסעיף 33.2 להלן, נסגרו שני מתקני ייצור בישראל במהלך שנת 2011 וכן נחתמו הסכמים עם העובדים המאוגדים בהסכמים קיבוציים בישראל כמפורט בסעיף 21.3 לעיל.

החברה השלימה שינויים ניהוליים במודל הפעילות שלה בשוקי אזור פעילות האמריקות ובכלל זה השלימה תוכנית רה-ארגון מקיפה של פעילותה בברזיל וביצעה רכישה של חברות במקסיקו, בקולומביה (לרבות בדרך של הגדלה של אחזקות קיימות) ובצ'ילה וזאת כמפורט בסעיף 1.5 לדוח זה, וכן של זכויות, רישויים ומלאי במוצרים.

בו בזמן, החברה ממשיכה לחזק ולמקד את תהליכי הפיתוח והרישוי של מוצרים חדשים, התומכים בצמיחה האורגנית הגלובלית שלה במטרה להמשיך ולשפר את סל המוצרים שלה ולהתאימו לתנאי השוק המשתנים ולמגמות המרכזיות בתחום החקלאות.

במסגרת זו הקימה החברה רשת גלובלית של צוותי ניהול של גידולים חקלאיים בחתך של יבולים שונים המנתחים את השוק ומסייעים בפיתוח מוצרים, פורמולציות ותערובות ייחודיות תוך מתן מענה לצרכים של חקלאים ותוך תקשורת הדדית והחלפת מידע.

בנוסף, החל משנת 2011 פועלת בחברה חטיבה חדשה לטכנולוגיות חקלאיות ייחודיות, אשר ישולבו בעסקי הליבה של החברה. בשלב הראשון, בכוונת החברה להתמקד במסגרת חטיבה זו, בפיתוח וקידום פעילויות בתחום הזרעים והביוטכנולוגיה ובהמשך תבחן כניסה לתחומים משלימים נוספים בחקלאות.

כחלק מיעדיה האסטרטגיים ממשיכה החברה לבחון מעת לעת שיתופי פעולה או רכישת חברות, פעילויות ומוצרים שונים בתחום הכימיה, החקלאות והזרעים, שהנם בליבת עסקיה של החברה. לפרטים בדבר רכישות שביצעה החברה, ראה סעיף 1.5 לדוח.

31.3 תוכניות החברה בעקבות השלמת עסקת המיזוג

עסקת המיזוג אשר הושלמה באוקטובר 2011 הנה חלק בלתי נפרד מהשינויים אותם החלה החברה ליישם. החברה מעריכה כי עסקת המיזוג עם CC תקנה לחברה יותר כלים, תשתיות, יכולות ומשאבים שיאפשרו לחברה לממש את יעדיה העסקיים.

החברה פועלת באינטנסיביות למיצוי הפוטנציאל הטמון בעסקת המיזוג ובמסגרת זו, ובהתאם להוראות הסכם המיזוג וההסכמים הנלווים לו, ממשיכה החברה לבחון רכישה של נכסים המצויים במישורין /או בעקיפין בשליטת CNAC. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.2 לדוח.

כמו כן, וכאמור בהסכם בעלי המניות שנחתם בין CNAC לכור, בכוונת החברה לפעול על מנת להשלים מהלך של הנפקה מחודשת של מניות החברה (IPO) בבורסה זרה וזאת בתוך שלוש שנים ממועד השלמת המיזוג.

לעניין האפשרות לרכישת נכסי CNAC וכוונת החברה לפעול להשלמת IPO ראה גם סעיף 2.5.3 לדוח העסקה (כהגדרתו בסעיף 2 לעיל)).

להערכת הנהלת החברה, השלמת מכלול הפעולות הנגזרות מהתכנית האסטרטגית הנ"ל והתאמת מודל הפעילות שלה, וכן פעולות החברה למיצוי הפוטנציאל הטמון בעסקת המיזוג, יאפשרו לחברה למצות את הפוטנציאל הגלום בנכסים ובחוזקות שלה, תוך טיפול בסוגיות ובאתגרים המרכזיים, באופן התואם את הכיוונים העתידיים של התפתחות הענף. כמו כן התאמת מודל הפעילות תסייע בידי החברה להמשיך ולצמוח, תוך שיפור הרווחיות שלה, ותאפשר לחברה לנצל הזדמנויות מתאימות בשוק הגלובאלי של המוצרים להגנת הצומח.

במסגרת זו עורכת החברה תכנית רב שנתית, הנבחנת ומעודכנת מדי שנה, המבטאת את ההתפתחות העיסוקית של החברה על בסיס יישום מכלול החלטות האמורות (ללא השפעות המיזוג בשלב זה), על בסיס העקרונות כדלקמן:

(1) המשך צמיחה עקבית בהכנסות, בין היתר, נוכח הביקוש הגובר למזון, העלייה הריאלית במחירי הסחורות החקלאיות, השיפור בשימוש בטכנולוגיות מתקדמות בתחומי החקלאות והצמיחה בפריסה הגלובאלית של החברה.

(2) שיפור ושינוי תמהיל המוצרים של החברה וזאת, בין היתר, באמצעות עלייה בתרומת מוצרים חדשניים ומבודלים להכנסות, המשך קידום שיתופי פעולה עם חברות בענף, גישה מתקדמת למו"פ כימי ופיתוח יכולות שיווק והסתכלות שיווקית ברמת גידולים.

(3) יצירת מודל עסקי ייחודי בענף וזאת, בין היתר, באמצעות המשך ייעול המערך התפעולי הגלובאלי (ייצור ושרשרת אספקה), פלטפורמת מחקר ופיתוח גלובאלית מתקדמת (ישראל, הודו וברזיל), מיצוי פוטנציאל הצמיחה בשווקים מתעוררים ובסיס משמעותי בסין.

הערכות הנהלת החברה בדבר תוצאות תוכנית השינוי האסטרטגית והשפעת עסקת המיזוג על פעילותה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע המצוי בידי הנהלת החברה כיום ואשר על בסיס אופטימי התוכנית על ידי דירקטוריון החברה. הערכות החברה עשויות שלא להתממש, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה פעולות מתחריה הפוטנציאלים של החברה והשינויים בשוק פעילותה.

31.4. יעדי החברה

למועד הדוח, החברה נוהגת לבחון את האסטרטגיה על פיה מנוהלים עסקיה ואת יעדיה, מעת לעת, בפורומי הנהלה בכירים ובדירקטוריון החברה. בחינת האסטרטגיה נעשית על בסיס שיקולים של מיצובה התחרותי של החברה, צמיחתה, רווחיותה, המגמות וההתפתחויות בסביבה העסקית שלה ושיקולים נוספים אחרים.

בהתאם, על בסיס המידע הקיים אצל החברה והערכותיה ביחס להתפתחויות הכלכליות והטכנולוגיות בתחומה, הגדירה החברה לעצמה יעדים (העשויים להשתנות מעת לעת), במטרה להשיג יתרון יחסי בשוק התחרותי בתחום המוצרים להגנת הצומח בעולם, המושתתים, למועד הדוח, בעיקר על העקרונות הבאים:

✓ יעדי השיווק והמכירות של החברה כוללים חיזוק וביסוס של מעמדה בשווקים בהם היא פועלת, וכן הרחבת נתחי השוק שלה בשווקים בעלי פוטנציאל צמיחה גבוה (כגון, מרכז ומזרח אירופה, מדינות אסיה, אפריקה ומדינות מרכז ודרום אמריקה). במסגרת זו פועלת החברה לביסוס הפלטפורמה השיווקית המקומית של החברה באזורי פעילותה העיקריים בעולם וייזום וחתימה לשיתופי פעולה עם גופים מקומיים ובינלאומיים לצורך מינוף יכולות הדדיות לפיתוח, רישוי והפצה של מוצריה.

✓ יעדי החברה ביחס למוצריה כוללים צמיחה בהתבסס על הרכב סל המוצרים הקיים של החברה ובמסגרת זו פיתוח רישויים חדשים להם עבור גידולים ואזורים גיאוגרפיים נוספים. כמו כן, פועלת החברה להרחבת מגוון מוצריה, תוך השקעה ורישוי של מוצרים בגינם פג הפטנט וכן, בין היתר, באמצעות עדכון פורמולציות מתקדמות וידידותיות לסביבה ושיפור היצע תערובות המוצרים המוגמרים. כמו כן, פועלת החברה לפיתוח סלקטיבי של מוצרים אינובטיביים. פעולות

אלה של החברה נעשות תוך התאמת מוצריה לדרישות הרגולטוריות המשתנות מעת לעת.

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.

✓ יעדי החברה ביחס להרחבת תחומי פעילותה כוללים כניסה לתחום הזרעים וטכנולוגיות חקלאיות ייחודיות אשר ישולבו בעסקי הליבה של החברה.

✓ החברה שוקדת באופן מתמשך על שיפור יכולות היצור שלה בהיבטים רבים והגדלת כושר התחרות על ידי התייעלות תפעולית בכל מרכיבי שרשרת האספקה. החברה רואה כיעד מרכזי את ההשקעה והשיפור המתמיד של מתקניה, תהליכי הייצור שלה וסביבת העבודה במפעליה, וזאת על מנת לעמוד בסטנדרטים גבוהים של בטיחות ואיכות הסביבה.

✓ החברה בוחנת באופן שוטף הזדמנויות עסקיות בתחום המוצרים להגנת הצומח, על ידי רכישת מוצרים ו/או קבלת זכויות במוצרים ועל ידי לרכישת חברות בענף, באופן שמאפשר לחברה ביזור מערכות ההפצה והשיווק, נגישות ללקוחות ולשווקים חדשים וכן הרחבת סל מוצריה ומערך הייצור שלה.

✓ יצירת פלטפורמה משמעותית בסין על בסיס עסקת המיזוג.

✓ בהתבסס על הערכת החברה כי טמון פוטנציאל עסקי בניצול נכון של תחומי המדיה הדיגיטלית והחברתית למטרות תפעוליות ומסחריות, בוחנת החברה אפשרויות לנצל התפתחויות טכנולוגיות בתחומי התקשורת על מנת לשכלל ולשפר את הממשק שלה עם חקלאים ומובילי דעה רלוונטים בתחומי החקלאות בעיקר בתחומים של שיתוף בידע מקצועי רלוונטי בדרך של שימוש ויצירת רשתות חברתיות.

עיקר מאמצי החברה מתמקדים בשמירה על הייחודיות והערך המוסף של מוצריה, תוך הקפדה על חדשנות ובסיס טכנולוגי רחב, בניית יכולות מחקר ופיתוח ושילוב טכנולוגיות חדשות. כמו כן, מקפידה החברה על מתן שירות ברמה גבוהה והצעת סל מוצרים רחב ומגוון ללקוחות בינלאומיים גדולים ובינוניים.

עיקרי האסטרטגיה ויעדי החברה 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 כוונותיה 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

32.1. לפרטים אודות הנפקה של אגרות חוב (סדרה ד') על דרך של הרחבת סדרה, לאחר תאריך המאזן, ראה באור 32 לדוחות הכספיים.

32.2. החל מיום 7 בפברואר, 2014 מכהן מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה וזאת לאחר שמר ארוז ויגודמן, אשר כיהן כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2010, הודיע לחברה על סיום כהונתו

בתוקף מיום 6 בפברואר, 2014.

3.3. 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):

3.3.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

שינויי שער חליפין

לפרטים ראה סעיף ב(3) לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "סיכוני מטבע".

חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית, מדד ושער החליפין של השקל

לפרטים ראה סעיף ב(3) לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרות "חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן" ו-"סיכוני ריבית".

פעילות עסקית בשווקים מתפתחים

לחברה פעילות עסקית, ובעיקר מכירת מוצרים ורכישת חומרי גלם, בין היתר, בשווקים מתפתחים כגון דרום אמריקה, מדינות מזרח אירופה, מדינות דרום מזרח אסיה ואפריקה, החשופה לסיכונים המאפיינים מדינות אלה, לרבות: רגישות המשטרים לשינויים פוליטיים ומדיניים העלולים לגרום לחוסר יציבות כלכלית באותן מדינות; שינויים בשערי החליפין של המטבע המקומי (בו נקובים חובות לקוחות) אל מול הדולר; 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 זכויות חוזיות וזכויות קניין רוחני; עסקאות חליפין ופוטנציאל כניסת מתחרים בינלאומיים לשווקים אלו והאצת קונסולידציה בשווקים על ידי מתחרים גדולים. 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.

3.3.2. גורמי סיכון ענפיים

פעילות בשוק תחרותי

בתחום המוצרים להגנת הצומח בשווקים שונים בעולם, פועלות, למועד הדוח, שש חברות מקור מובילות, רב-לאומיות, גדולות, בעלות משאבים פיננסיים רבים ומבוססות-מחקר. יכולת החברה, כחברה גנרית בעיקר, להתחרות בהן באופן יעיל, כרוכה במאמצים מתמשכים והשקעות רבות בפיתוח ורישוי של מוצרים חדשים בעיתוי מתאים וכן בשיווק ומכירות של מוצרים קיימים. לחברות המקור משאבים אשר מאפשרים להן להתחרות באופן אגרסיבי בטווח הקצר-בינוני, על-מנת להשיג נתח שוק. אובדן נתח שוק קיים או חוסר יכולת להשיג נתח שוק נוסף מחברות המקור, עשוי להשפיע על מיקום החברה בשוק ולהביא לפגיעה בתוצאות החברה. כמו כן, מתחרה החברה ברוב השווקים בהם היא פועלת עם חברות גנריות וחברות מקור קטנות, אשר מספרן גדל באופן משמעותי בשנים האחרונות 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, באופן העשוי להביא לפגיעה בהיקף במכירות החברה ומחירי מוצרי החברה. עיכוב בפיתוח או קבלת רישוי למוצר ו/או חדירה מאוחרת לשוק ו/או התחזקות החברות הגנריות המתחרות (בין באמצעות הרחבת סל מוצריהן ובין באמצעות הפיכת רשת ההפצה שלהן לגלובאלית), 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.

שינויים חריגים במזג אוויר ובשווקי החקלאות השונים בעולם

גורמים חיצוניים רבים כגון תנאי מזג אוויר חריגים, אסונות טבע, ירידה משמעותית במחירי התוצרת החקלאית, מדיניות ממשלתית ומצב כלכלי של החקלאים, גורמים בהכרח להקטנת היקף הגידול החקלאי וכתוצאה מכך לירידה בביקוש למוצרי החברה, לשחיקת מחירי מוצריה וקשיי גבייה ועלולים 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. במקרה קיצוני של תקלה מהותית בפעילות הייצור והתפזרות חומרים מסוכנים כאמור, עלול הדבר להביא לפגיעה בחיי אדם או לסביבה בה פועלת החברה. הדרישות הרגולטוריות החלות על החברה משתנות ממוצר למוצר ומשוק אחד למשנהו ואף הולכות ומחמירות עם חלוף הזמן. בשנים האחרונות גובר הלחץ הן מצד רשויות אכיפת החוק והן מצד ארגונים להגנה על איכות הסביבה, בדרך של חקירות והגשת כתבי אישום וכן בדרך של יוזמות חקיקה הולכות ומחמירות ותובענות ייצוגיות, בקשר עם חברות ומוצרים שיש בהם פוטנציאל לזיהום הסביבה. דרישות רגולטוריות אלו מהוות תנאי לייצור ושיווק מוצרי החברה ומטילות עליה 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 שינוי ברישיונות, היתרים או בתנאיהם, בקשר עם איכות הסביבה, 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.

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 ייצורם ושיווקם וכן כפופים לפיקוח רגולטורי קפדני של הרשויות הרלוונטיות בכל מדינה. עמידה בדרישות הרישוי, השונות ממדינה למדינה ואשר הולכות ומחמירות עם הזמן בחלקן, 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 ורווחיותה וכן על חדירת מוצריה לשוק הרלוונטי ואף עלולה להביא להפסקת מכירות של מוצר רלבנטי. 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 ולהכביד על עלויות החברה ולפגוע בתוצאותיה. יחד עם זאת, 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 בהכנסות 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 לתביעה עתידית בגין אחריות מוצר או סדרת תביעות כאמור, לא תהיה 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

לאחר שלב הפיתוח על החברה לשווק לשווקים השונים בהם היא פועלת את מוצריה החדשים. 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, עלולה להיפגע יכולת הכניסה לשוק כאמור. 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, באופן שעלול להיות כרוך בעלויות משפטיות ואחרות. חברות מקור עשויות לנסות ולעכב פיתוח מוצרים גנריים מתחרים, על-ידי רישום פטנטים על גרסאות מעט שונות של מוצרים אשר הגנת הפטנט המקורית שלהם עומדת לפוג. פעולות כאמור עלולות לגרום לגידול בהוצאות החברה ולפגוע ביכולתה להשיק מוצרים חדשים.

החברה פועלת בעיקר בתחום המוצרים הגנריים וככזו אין לה קניין רוחני המוגן בפטנטים רשומים, בהתייחס למרבית מוצריה. החברה תלויה בשמירת סודותיה המסחריים וחשופה לאפשרות שמתחריה יפתחו בעצמם טכנולוגיות דומות או תחרותיות. כמו כן, החברה חשופה לתביעות משפטיות בטענה שמוצריה או תהליכי ייצורם מפרים זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים (וזאת על אף שמוצרי המקור הדומים למוצריה אינם מוגני פטנט יותר). תביעות כאמור עלולות להיות כרוכות בעלויות מהותיות, לפגום בערך מותגי החברה ובמכירותיה ולהשפיע לרעה על תוצאות החברה. למיטב ידיעת החברה, עד למועד הדוח, הסתיימו תביעות כאמור בסכומים לא מהותיים.

תנודות בתשומות ומחירי חומרי גלם ובמחירי מכירה

לפרטים ראה סעיף ב(3) לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור)".

חשיפה בשל התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית (GMO)

כל התפתחות מהותית נוספת בשוק הזרעים המהונדסים גנטית לגידולים חקלאים ו/או גידול מהותי במכירות הזרעים המהונדסים גנטית או הגלייפוסט ו/או ככל שיפותחו 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). לפרטים נוספים בעניין חידוש טכנולוגי זה, השלכותיו ומשמעויותיו ראה סעיף 6.4 לדוח.

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 שאינו ניתן לתיקון בטווח סביר, עלול להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה. למועד הדוח, לחברה פוליסת לביטוח רכוש ואובדן רווחים בהיקף של עד כ-1,361.5 מיליון דולר נזק שנתי מצטבר.

3.3. 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, והכל באמצעות נמלי היס בישראל ובמדינות השונות. שיבושים ממושכים ו/או שביתות ארוכות ו/או תשתיות פגומות בקשר עם פעילות נמל ים רלוונטי, עלולים הן להקשות מהותית על השגת חומרי הגלם בכלל או השגתם במחירים כלכליים והן להגביל 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

חלק מהאסטרטגיה של החברה היא צמיחה בדרך של מיזוגים ורכישות אשר ירחיבו באופן מושכל את תיק המוצרים שלה ויעמיקו את נוכחותה בשווקים גיאוגרפיים מסוימים. דרך זו 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 ובקורות משותפות; שילוב עובדים בעלי רקע תרבותי ועסקי שונה; 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. כתוצאה משיעורי המס השונים החלים על רווחי הקבוצה במדינות השונות, לסיווג או לייחוס שונה באופן מהותי של התמורה בעבור רכיבי הערך של כל אחת

מהחברות בקבוצה במדינות השונות או לשינוי מאפייניהן (לרבות בקשר למקום השליטה והניהול) של חברות אלה, עלולה להיות השפעה על סכום הרווח שנצמח ונישום בכל אחת מהמדינות ויכול שתהיה השפעה מהותית על היבטי מס של הקבוצה ותוצאות החברה. לפרטים נוספים וכן לפירוט בעניין דיני המס החלים על החברה ראה סעיף 24 לדוח. החברה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה מהותית ביחס לחשיפה בגין מיסוי בינלאומי כאמור לעיל, בהסתמך על חוות דעת המצויות בידה.

אי עמידה בכתב אישור "מפעל מאושר"

חלק ממפעלי החברה קיבלו הטבות (במס ו/או במענקים) על פי חוקי עידוד השקעות הון. אי עמידה בתנאי כתבי האישור עלולה לגרום לביטול ההטבות ו/או חיוב במס נוסף בגין רווחי העבר. להערכת החברה, למועד הדוח, היא עומדת בתנאי כתבי האישור.

אי עמידה בתנאי תוכניות המדען הראשי

המענקים שקיבלה החברה מהמדינה במסגרת תוכניות המדען הראשי מגבילים את יכולתה לייצר ולהעביר טכנולוגיה מחוץ לישראל ומטילים עליה התחייבויות לעמידה בתנאים מסוימים. אי עמידה של החברה בתנאים אלו עשויה לחייב את החברה בהחזר המענקים בצירוף ריבית וקנסות וכן לחיוב בהליכים פליליים.

מגבלות על גיוס אשראי בנקאי ואי-עמידה באמות מידה פיננסיות

החברה הינה חלק מ"קבוצת לוויים" של אי.די.בי אחזקות בע"מ לעניין מערכת הבנקאות הישראלית (ראה סעיף 23.5 לדוח). לאור זאת החברה עשויה להיות מוגבלת באפשרות הגיוס של אשראי בנקאי. בנוסף, מסמכי המימון של החברה כוללים דרישות לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות, כמפורט בסעיף 23.4 לעיל. אי עמידת החברה באמות המידה כאמור עקב קרות אירוע חיצוני 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. יחד עם זאת, 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 חובות של אותם לקוחות אינו וודאי. לפרטים נוספים ראה הסברי הדירקטוריון ודוחותיה הכספיים של החברה. הסיכון הינו בעיקר בשווקים מתפתחים כדוגמת: דרום אמריקה, מזרח אירופה, אפריקה, אסיה וכיוצא. אי פירעון

אשראי על ידי מי מהלקוחות, עלול לפגוע בתזרים המזומנים של הקבוצה ובתוצאותיה.
 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
		+	פעולות איבה בישראל
			סיכונים ענפיים
	+		פעילות בשוק תחרותי
		+	שינויים חריגים במזג אוויר ובשווקי החקלאות השונים בעולם
		+	חקיקה, תקינה, רגולציה וחשיפה בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות
	+		שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה
		+	חבות מוצר
	+		חדירה מוצלחת לשוק וגיוון מוצרים
+			פגיעה בזכויות הקניין של 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 מיזוגים ורכישות
		+	ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם
	+		מיסוי בינלאומי
+			אי עמידה בכתב אישור "מפעל מאושר"
+			אי עמידה בתנאי תוכניות המדען הראשי
		+	מגבלות על גיוס אשראי בנקאי ואי-עמידה באמות מידה פיננסיות
	+		חשיפה לסיכונים אשראי לקוחות



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 ("תקופת הדוח").

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ והחברות המוחזקות על ידה ("החברה") מתמחות בתעשיית הכימיה ולמועד הדוח התמקדו בעיקר בענף תעשיית הכימיה לחקלאות (אגרוכימיה). במסגרת זאת פועלת החברה בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, פועלת החברה בפעילויות נוספות, המתבססות על יכולות הליבה שלה (בתחומי החקלאות והכימיה), אשר למועד הדוח, הינן בהיקפים לא מהותיים. למועד הדוח, החברה הינה החברה הגנרית המובילה בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח ומוכרת את מוצריה בכ-120 מדינות בעולם. גורמי ההצלחה של החברה הינם בעיקר: פריסה גלובאלית רחבה, פורטפוליו רחב של מוצרים ייחודיים המותאמים לצרכי החקלאי, מוניטין, ידע, ניסיון ויכולת אגרונומית גבוהה, יכולת טכנולוגית-כימית גבוהה, יכולת פיתוח גבוהה ומומחיות ברישוי מוצרים, שמירה על תקנים מחמירים של איכות הסביבה, בקרת איכות קפדנית, מערך שיווק והפצה כלל עולמיים, מערך תפעולי כולל, החל משלב המו"פ ועד לשלב הייצור, שיתופי פעולה עם חברות רב לאומיות בייצור ושיווק המוצרים, חוסן פיננסי וזמינות משאבים כספיים. השקעה בפיתוח עקבי ומתמשך מאפשרת השקה של מוצרים גנריים, תערובות ופורמולציות חדשים בעיתוי נכון.

לתיאור עסקי התאגיד ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ראה פרק א' לדוח תקופתי זה.

לפרטים בדבר האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה, לרבות תוכניות החברה בעקבות השלמת המיזוג עם חברה מקבוצת China National Chemical Corporation ("CNCC"), ראה סעיף 31 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

סקירת תמצית השינויים בענף ובפעילות החברה

החברה המשיכה להציג בשנת 2013 עלייה במכירות השנתיות. כן הציגה החברה שיפור בסך הרווח הגולמי, בסך הרווח התפעולי והרווח הנקי בהשוואה לשנת 2012. מגמות אלו נבעו מגידול בכמויות המכירה וזאת על רקע צמיחה בכלל ענף האגרוכימיה ומהמשך הבידול של פורטפוליו המוצרים של החברה, שהתבטא בשיפור תמהיל המוצרים ובהעלאת מחירי המכירה באופן סלקטיבי. אלה פיצו על החלשות המטבעות בחלק מאזורי פעילותה של החברה ועל התייקרות חומרי הגלם ועלויות הייצור ביחס לשנת 2012.

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות החברה הושפעו בשנת 2013 מהמגמות הבאות:

1. על אף הירידה במחירי הסחורות החקלאיות נותרו מרביתם גבוהים במונחים היסטוריים ולפיכך לא פגעו בכלל רמות הביקושים וכמויות המכירה של המוצרים להגנת הצומח. ראה לעניין זה גם סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי זה תחת הכותרת "מחירי סחורות חקלאיות".
2. עלייה במחירי המוצרים להגנת הצומח תרמה למגמה של העלאת מחירים סלקטיבית על ידי החברה ופיצתה, בין היתר, על העליות במחירי חומרי הגלם.
3. הגידול בשטחים החקלאיים של מרבית הגידולים המרכזיים ותנאי האקלים הנוחים יחסית ששררו במהלך המחצית השנייה של 2013 (לעומת המחצית הראשונה של 2013) תרמו לגידול במכירות בענף לרבות במכירות החברה.
4. הפיחות במטבעות העיקריים בהם פועלת החברה באוסטרליה ובמדינות המתפתחות (בעיקר הרופי ההודי והריאל הברזילאי) ביחס לדולר השפיע באופן שלילי על מכירות החברה ושיעור הרווח הגולמי.
5. החברה הגדילה באופן משמעותי את מכירותיה בברזיל, בעיקר במחצית השנייה של השנה, הן כתוצאה מהמשך השיפור של כל היבטי פעילותה בברזיל והן כתוצאה מגידול בשוק האגרוכימיה בברזיל שמקורו, בין היתר, בגידול בשטחים החקלאיים במדינה ובתנאי אקלים נוחים יחסית.
6. תוצאות מהלכי השינוי האסטרטגי והתפעולי הכולל שמיישמת החברה בשנים האחרונות מקבלים את ביטויים בתוצאות החברה ובמעמדה התחרותי בשווקים המרכזיים שבהם היא פועלת. ראה לעניין סעיף 31 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

2. תוצאות הפעילות - תמצית דו"חות רווח והפסד

דוח רווח והפסד חשבונאי לשנת 2013 (במיליוני דולר ארה"ב)

	שינוי %	2012	%	2013	%	
הכנסות		2,834.5		3,076.4		
רווח גולמי	7.6%	68.5	31.7%	968.1	31.5%	
הוצאות תפעוליות	6.6%	41.1	21.8%	659.1	21.4%	
רווח תפעולי (EBIT)	9.7%	27.4	9.9%	309.0	10.0%	
הוצאות מימון, נטו	27.5%	30.3	3.9%	140.6	4.6%	
רווח לפני מס	6.1%	9.9	5.7%	171.6	5.6%	
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	3.7%	4.5	4.3%	127.1	4.1%	
EBITDA	8.4%	36.2	15.2%	466.0	15.1%	

* הכנסות החברה בשנת 2013, בנטרול השפעות מטבע, צמחו בשיעור של 10.0% בהשוואה לשנת 2012.

דוח רווח והפסד חשבונאי - רבעון רביעי שנת 2013 (במיליוני דולר ארה"ב)

	שינוי %	10-12/2012	%	10-12/2013	%	
הכנסות		579.5		655.7		
רווח גולמי	17.2%	27.3	27.4%	186.0	28.4%	
הוצאות תפעוליות	12.4%	19.2	26.9%	174.9	26.7%	
רווח תפעולי (EBIT)	265.5%	8.1	0.5%	11.1	1.7%	
הוצאות מימון, נטו	38.5%	10.5	4.7%	37.7	5.8%	
הפסד לפני מס	6.1%	(1.6)	(4.6%)	(28.2)	(4.3%)	
הפסד נקי לאחר חלק המיעוט	32.5%	(7.2)	(3.8%)	(29.1)	(4.4%)	
EBITDA	25.5%	10.4	7.1%	51.5	7.9%	

* הכנסות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013, בנטרול השפעות מטבע, צמחו בשיעור של 14.2% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

3. ניתוח התוצאות העסקיות

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 655.7 מיליון דולר לעומת סך של 579.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 76.2 מיליון דולר. בנטרול השפעות מטבע, גדלו מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 בשיעור של 14.2% בהשוואה למכירות ברבעון הרביעי של שנת 2012.

מכירות החברה בשנת 2013 הסתכמו בסך של 3,076.4 מיליון דולר לעומת סך של 2,834.5 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 241.9 מיליון דולר. בנטרול השפעות מטבע, גדלו מכירות החברה בשנת 2013 בשיעור של 10.0% בהשוואה למכירות בשנת 2012.

הגידול בסך המכירות ברבעון הרביעי ובשנת 2013 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נבע בעיקר מגידול כמותי במכירות מוצרי החברה ומהעלאת מחירי המכירה, אשר קוזזו בחלקם בשל השפעות מטבע. לניתוח ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

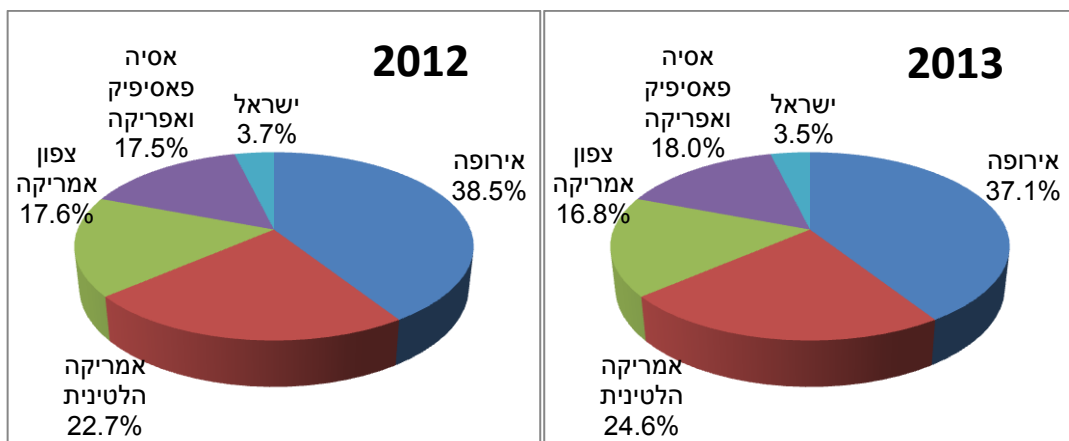
התפלגות המכירות השנתיות במיליוני דולרים:

	שינוי %	שינוי	2012	%	2013	%
אירופה	4.4%	47.9	1,092.4	38.5%	1,140.3	37.1%
אמריקה הלטינית	17.8%	114.6	642.9	22.7%	757.5	24.6%
צפון אמריקה	3.7%	18.7	497.5	17.6%	516.2	16.8%
אסיה פאסיפיק ואפריקה	11.2%	55.9	497.3	17.5%	553.2	18.0%
ישראל	4.6%	4.8	104.4	3.7%	109.2	3.5%
סה"כ	8.5%	241.9	2,834.5	100.0%	3,076.4	100.0%

התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים:

	שינוי %	שינוי	10-12/2012	%	10-12/2013	%
אירופה	(0.2%)	(0.3)	136.6	23.6%	136.2	20.8%
אמריקה הלטינית	19.8%	41.7	210.1	36.3%	251.8	38.4%
צפון אמריקה	17.1%	18.4	107.6	18.6%	126.0	19.2%
אסיה פאסיפיק ואפריקה	16.2%	15.9	98.3	17.0%	114.2	17.4%
ישראל	2.1%	0.5	27.0	4.7%	27.5	4.2%
סה"כ	13.1%	76.2	579.5	100.0%	655.7	100.0%

התפלגות המכירות השנתיות באחוזים:



להלן תיאור של מגמות ייחודיות אשר השפיעו על פעילות החברה, בנוסף למגמות הכלליות שתוארו לעיל, בחלוקה לאזורי הפעילות:

באירופה

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 באירופה הסתכמו בסך של 136.2 מיליון דולר בדומה למכירות בסך של 136.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברה בשנת 2013 באירופה הסתכמו בסך של 1,140.3 מיליון דולר לעומת סך של 1,092.4 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 48.0 מיליון דולר. הגידול בסך המכירות נבע בעיקר מהעלאת מחירי המכירה וגידול בכמויות המכירה אשר קוזז חלקית בשל רמת השערים האפקטיבית הנמוכה יותר בה פעלה החברה בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012.

באמריקה הלטינית

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 באמריקה הלטינית הסתכמו בסך של כ- 251.8 מיליון דולר לעומת סך של 210.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 41.7 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2013 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהעלאת מחירי המכירה, בעיקר בברזיל, ומהכללה לראשונה של פעילות חדשה של החברה בצ'ילה.

מכירות החברה בשנת 2013 באמריקה הלטינית הסתכמו בסך של 757.5 מיליון דולר לעומת סך של 642.9 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 114.6 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2013 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהעלאת מחירי המכירה, בעיקר בברזיל.

בצפון אמריקה

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 בצפון אמריקה הסתכמו בסך של 126.0 מיליון דולר לעומת סך של 107.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 18.4 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2013 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה אשר קוזז חלקית על ידי ירידה במחירי המכירה.

מכירות החברה בשנת 2013 בצפון אמריקה הסתכמו בסך של 516.2 מיליון דולר לעומת סך של 497.5 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 18.7 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2013 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה והעלאת מחירי המכירה.

באסיה פאסיפיק ואפריקה

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 באסיה פאסיפיק ואפריקה הסתכמו בסך של 114.2 מיליון דולר לעומת סך של 98.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 15.9 מיליון דולר.

מכירות החברה בשנת 2013 באסיה פאסיפיק ואפריקה הסתכמו בסך של 553.2 מיליון דולר לעומת סך של 497.3 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 55.9 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2013 וברבעון הרביעי נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהעלאת מחירי המכירה אשר קוזזו באופן חלקי בשל השפעה שלילית של שערי המטבעות המקומיים.

בישראל

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 בישראל הסתכמו בסך של 27.5 מיליון דולר לעומת סך של 27.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 0.5 מיליון דולר.

מכירות החברה בשנת 2013 בישראל הסתכמו בסך של 109.2 מיליון דולר לעומת סך של 104.4 מיליון דולר בשנת 2012, גידול בסך של 4.8 מיליון דולר.

ב. הכנסות לפי תחומי פעילות**התפלגות המכירות בשנת 2013 לפי תחומי פעילות (במיליוני דולרים)**

שינוי %	שינוי	2012	%	2013	%	
8.6%	227.5	2,648.7	93.4%	2,876.2	93.5%	מוצרים להגנת הצומח
7.7%	14.4	185.8	6.6%	200.2	6.5%	פעילויות נוספות

התפלגות המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2013 לפי תחומי פעילות (במיליוני דולרים)

שינוי %	שינוי	10-12/2012	%	10-12/2013	%	
13.9%	74.1	533.6	92.1%	607.7	92.7%	מוצרים להגנת הצומח
4.5%	2.1	45.9	7.9%	48.0	7.3%	פעילויות נוספות

ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו מכירות החברה ממוצרים להגנת הצומח בסך של 607.7 מיליון דולר לעומת סך של 533.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 48.0 מיליון דולר לעומת סך של 45.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברה בשנת 2013 ממוצרים להגנת הצומח הסתכמו בסך של 2,876.2 מיליון דולר לעומת סך של 2,648.7 מיליון דולר בשנת 2012.

מכירות החברה בשנת 2013 מפעילויות נוספות הסתכמו בסך של 200.2 מיליון דולר לעומת סך של 185.8 מיליון דולר בשנת 2012.

ג. רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של 186.0 מיליון דולר (28.4% מהמכירות) לעומת סך של 158.7 מיליון דולר (27.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי בשנת 2013 הסתכם בסך של 968.1 מיליון דולר (31.5% מהמכירות) לעומת רווח גולמי בסך 899.6 מיליון דולר (31.7% מהמכירות) בשנת 2012.

הגידול בסך הרווח הגולמי בשנת 2013 וברבעון הרביעי נבעו בעיקר מגידול בכמויות המכירה, משיפור סל המוצרים הנמכר ומהעלאת מחירי המכירה אשר קוזזו באופן חלקי בשל התייקרות חומרי הגלם ועלויות הייצור והשפעות שליליות של שערי המטבע העיקריים בהם פועלת החברה.

ד. רווח תפעולי

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של 11.1 מיליון דולר (1.7% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי בסך 3.0 מיליון דולר (0.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי בשנת 2013 הסתכם בסך של 309.0 מיליון דולר (10.0% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי בסך 281.6 מיליון דולר (9.9% מהמכירות) בשנת 2012.

ההוצאות התפעוליות

ההוצאות התפעוליות ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 174.9 מיליון דולר (26.7% מהמכירות) לעומת סך של 155.7 מיליון דולר (26.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ההוצאות התפעוליות בשנת 2013 הסתכמו בסך של 659.1 מיליון דולר (21.4% מהמכירות) לעומת סך של 618.0 מיליון דולר (21.8% מהמכירות) בשנת 2012.

הוצאות מו"פ

הוצאות המו"פ ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 8.8 מיליון דולר (1.3% מהמכירות) לעומת סך של 7.7 מיליון דולר (1.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המו"פ בשנת 2013 הסתכמו בסך של 33.7 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) לעומת סך של 30.1 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) בשנת 2012.

הגידול בהוצאות המו"פ נבע בעיקר מהחלטת החברה להגדיל את המשאבים המופנים למחקר ופיתוח.

הוצאות המכירה

הוצאות המכירה ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 136.0 מיליון דולר (20.7% מהמכירות) לעומת סך של 121.9 מיליון דולר (21.0% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המכירה בשנת 2013 הסתכמו בסך של 522.1 מיליון דולר (17.0% מהמכירות) לעומת סך של 487.1 מיליון דולר (17.2% מהמכירות) בשנת 2012.

הגידול בהוצאות המכירה ברבעון הרביעי ובשנת 2013 נבע, בין היתר, מגידול בהוצאות המשתנות בשל גידול בכמויות המכירה ומגידול בהוצאות השיווק, בין היתר, בשל תהליך השקת מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לקבוצה.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 31.4 מיליון דולר (4.8% מהמכירות) לעומת הוצאות הנהלה וכלליות, בסך של 24.6 מיליון דולר (4.2% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2013 הסתכמו בסך של 114.5 מיליון דולר (3.7% מהמכירות) לעומת הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 101.5 מיליון דולר (3.6% מהמכירות) בשנת 2012. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקר מגידול בשכר ובשירותים מקצועיים.

ה. הוצאות מימון

הוצאות המימון, נטו, ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של 37.7 מיליון דולר לעומת סך של 27.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהוצאות המימון ברבעון נבע, בין היתר, בשל עלייה במדד המחירים לצרכן ביחס לרבעון המקביל אשתקד ובשל עדכון שווי אופציות לרכישת חברות מוחזקות.

הוצאות המימון, נטו, בשנת 2013 הסתכמו בסך של 140.6 מיליון דולר לעומת סך של 110.3 מיליון דולר בשנת 2012.

הגידול בהוצאות המימון בשנת 2013 נבע, בין היתר, מגידול בריביות והפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן כתוצאה מהנפקת אגרות חוב (על דרך הרחבת סדרה ב') בשנת 2013, בשל עדכון שווי אופציות לרכישת חברות מוחזקות ובשל גידול בעלויות עסקאות ההגנה עקב הגידול במכירות בברזיל ובשווקים מתפתחים אחרים.

ו. מסים על ההכנסה

ברבעון הרביעי של שנת 2013 נרשמו הוצאות מס בסך של 0.9 מיליון דולר לעומת הכנסות מס בסך של 4.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2013 הסתכמו הוצאות המס בסך של 44.5 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 39.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות המס בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012 נבע בעיקר מגידול בפעילות החברה באזורים בהם שיעור המס הנו גבוה.

לפרטים נוספים ראה באור 17 לדוח הכספי.

ז. רווח (הפסד) נקי

תוצאות פעילות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בהפסד של 29.1 מיליון דולר (4.4% מהמכירות) לעומת הפסד בסך 21.9 מיליון דולר (3.8% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי בשנת 2013 הסתכם בסך של 127.1 מיליון דולר (4.1% מהמכירות) לעומת רווח נקי בסך של 122.6 מיליון דולר (4.3% מהמכירות) בשנת 2012.

ח. EBITDA

ה- EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בסך של 51.5 מיליון דולר (7.9% מהמכירות) לעומת סך של 41.1 מיליון דולר (7.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בשנת 2013 הסתכם ה- EBITDA בסך 466.0 מיליון דולר (15.1% מהמכירות) לעומת EBITDA בסך 429.8 מיליון דולר (15.2% מהמכירות) בשנת 2012.

4. המצב הכספי ונזילות

החל מיום 1 בינואר 2013 מיישמת החברה את תקן הדיווח הכספי הבינלאומי IFRS10, דוחות כספיים מאוחדים (להלן: "IFRS 10"). יישום IFRS10 נעשה בדרך של הגדלת יתרת לקוחות הקבוצה שנמכרו במסגרת עסקת האיגוח אשר התמורה בגינם נתקבלה במזומן ומנגד רישום של הלוואה לזמן קצר בסכום זהה.

לפרטים בדבר ההשפעה על הדוח על המצב הכספי ועל דוח תזרים המזומנים, לרבות השפעת היישום למפרע של IFRS10 על הנתונים ההשוואתיים ליום 31 בדצמבר 2012, ראה באור 3 יח' לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בדבר הסכם האיגוח ראה סעיף 22.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2013.

א. תזרים מזומנים

התזרים השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכם בתזרים חיובי בסך של 195.9 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 105.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת ברבעון נבע בעיקר משיפור בהון החוזר התפעולי.

התזרים השוטף בשנת 2013 הסתכם בתזרים חיובי בסך של 362.5 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 58.8 מיליון דולר בשנת 2012.

השיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר משיפור בהון החוזר התפעולי ומימוש עסקאות הגנה בגין החוב השקלי ארוך הטווח של החברה.

השקעות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2013 הסתכמו בסך של כ-93.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-41.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. פעילות ההשקעה כללה השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים, השקעות ברכוש קבוע, פקדונות לזמן ארוך וקצר ורכישת 10.6% מההון המונפק של Hubei Sanonda Co., Ltd. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בסך של כ-16.0 מיליון דולר לעומת סך של כ-21.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השקעות החברה בשנת 2013 הסתכמו בסך של כ-321.5 מיליון דולר לעומת סך של כ-207.5 מיליון דולר בשנת 2012. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים, השקעות ברכוש קבוע, פקדונות לזמן ארוך וקצר ורכישת 10.6% מההון המונפק של Hubei Sanonda Co., Ltd. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בסך של כ-84.9 מיליון דולר לעומת סך של כ-96.5 מיליון דולר אשתקד.

ב. רכוש שוטף

סך הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר, 2013 הסתכם בסך של 2,740.6 מיליון דולר לעומת סך של 2,569.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2012.

ג. השקעות ברכוש קבוע

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

ד. מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואגרות חוב) הסתכם ביום 31 בדצמבר, 2013 בסך של 1,738.0 מיליון דולר (מתוכו 26.6% לזמן קצר), לעומת סך של 1,625.8 מיליון דולר (מתוכו 34.7% לזמן קצר) ביום 31 בדצמבר, 2012.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 31 בדצמבר, 2013, עמדו על סך של 390.4 מיליון דולר לעומת סך של 302.0 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2012.

החוב נטו של החברה (הלוואות מבנקים, אג"ח ומימון בניכוי מזומנים, השקעות לזמן קצר, השפעת עסקאות הגנה המיוחסות לחוב ופקדונות לזמן ארוך) הסתכם ביום 31 בדצמבר, 2013 בסך של 1,271.7 מיליון דולר לעומת סך של 1,299.9 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2012.

לפרטים בדבר אגרות חוב (סדרה ד') בסך 487,795,000 ₪ ע.נ. שהנפיקה החברה ביום 11 בפברואר, 2014, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, ראה נספח לדוח דירקטוריון זה ובאור 32 לדוחות הכספיים.

החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים מכח מסמכי המימון המסדירים את האשראי הבנקאי של החברה והחברות המאוחדות (להלן: "מסמכי המימון") ומכח הסכם האיגוח (כהגדרתו בבאור 4 לדוחות הכספיים) לקיים אמות מידה פיננסיות. 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, וזאת על אף שהחברה שינתה את הטיפול החשבונאי בהסכם האיגוח בעקבות יישום IFRS10 והיא כוללת במאזן את יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח. ליום 31 בדצמבר 2013, במהלך שנת 2013 ולמועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, עמדה ועומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות שחלו עליה על פי מסמכי המימון והסכם האיגוח. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות ומגבלות נוספות החלות על החברה ראה סעיף 23.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה ובאור 20(ג) ו-21(ד) לדוחות הכספיים.

ה. ההון העצמי

הון החברה (כולל זכויות מיעוט) ליום 31 בדצמבר, 2013 הסתכם בסך של 1,404.2 מיליון דולר לעומת סך של 1,328.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2012. שיעור ההון מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2013 עמד על 31.5%, לעומת שיעור של 32.0% ליום 31 בדצמבר, 2012.

ההון המונפק והנפרע של החברה ליום ה- 31 בדצמבר 2013 הוא 430,531,550 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א.

ו. יחסים פיננסיים

2012	2013	ליום 31 בדצמבר של השנים:
1.59	1.69	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.82	0.94	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
39.1%	39.0%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך המאזן ברוטו
122.4%	123.8%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך הון עצמי ברוטו

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות מימון חיצוני כמפורט להלן. מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך ובינוני שגייסה החברה, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2013 הינה כ- 1,092.7 מיליוני דולר וסמוך למועד פרסום הדוח הנה כ- 1,231.6 מיליוני דולר¹. 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 (כולל חלויות שוטפות) ליום 31 בדצמבר 2013 הינה כ- 344.3 מיליון דולר ואשר במסגרתו התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בפרק א' לדוח התקופתי; (ב) אשראי בנקאי לזמן קצר, אשר יתרתו (ללא חלויות שוטפות) ליום 31 בדצמבר 2013 הינה כ- 126.3 מיליון דולר; (ג) איגוח חובות לקוחות במסגרת עונתית שבין 250 ל-350 מיליון דולר² ואשר יתרתו ליום 31 בדצמבר, 2013 הינה כ- 174.6 מיליון דולר, אשר במסגרתו התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בפרק א' לדוח זה; ו- (ד) אשראי ספקים.

מנגד, ליום 31 בדצמבר, 2013 לחברה יתרות נזילות של מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ- 379.4 מיליון דולר.

היקף האשראי מספקים הסתכם ביום 31 לדצמבר, 2013 בסך של 641.5 מיליון דולר.

היקף אשראי הלקוחות הסתכם ביום 31 לדצמבר, 2013 בסך של 991.6 מיליון דולר.

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה שביצעה החברה לאחר תאריך המאזן, ראה נספח לדוח דירקטוריון זה ובאור 32 לדוחות הכספיים.

ח. בחירת קיומם של סימני אזהרה

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

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

1. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים הון חוזר חיובי. כמו כן, משקפים הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה תזרים מזומנים מתמשך חיובי מפעילות שוטפת. הון חוזר חיובי זה, הכולל נכון למועד הדוח יתרת מזומנים בסך של כ- 379.4 מיליון דולר, מהווה את המקור העיקרי לפירעון התחייבויות החברה.
2. בהתאם למבנה הפעילות של הקבוצה, החברות הבנות היצרניות בישראל, מכתשים ואגן (להלן: "החברות היצרניות"), הינן היצרניות העיקריות של מוצרי הקבוצה הנמכרים על ידי חברות השיווק של הקבוצה בעולם, באופן שקיימת התחייבות שוטפת של חברות השיווק כלפי החברות היצרניות.
3. תמורת אגרות החוב אשר הונפקו על ידי החברה הוענקו כהלוואות לחברות היצרניות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב, לרבות מועדי הפירעון.

¹ סך זה כולל כ- 146.6 מיליוני דולר בגין הרחבת אגרות חוב (סדרה ד) שבוצעה בפברואר 2014. לפרטים ראה נספח לדוח דירקטוריון זה ובאור 32 לדוחות הכספיים.

² לפרטים בדבר איגוח חובות לקוחות ראה באור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013.

להלן שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות כפי שמופיעות בנספח לדוח זה (באלפי דולר):

דולר/ש"ח

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
3.124	3.297	3.471	3.645	3.818		
3,690	955	(24,760)	7,634	15,633		

ירו/דולר

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
1.515	1.447	1.378	1.309	1.240		
10,988	5,567	138,954	(6,814)	(13,720)		

דולר/ריאל ברזילאי

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
2.108	2.225	2.343	2.460	2.577		
4,387	1,890	4,814	(1,810)	(4,002)		

ליש"ט/דולר

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
1.820	1.737	1.654	1.572	1.489		
(43)	(22)	(416)	22	43		

דולר/זלוטי פולני

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
2.711	2.861	3.012	3.163	3.313		
(2,481)	(1,302)	(853)	1,302	2,481		

דולר/ראנד דרום אפריקאי

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
7.637	8.062	10.531	11.057	10.584		
1,092	549	502	(331)	(564)		

א. אימוץ מדיניות תגמול על ידי החברה

ביום 24 בדצמבר, 2013 אישרו בעלי המניות של החברה (לאחר שקודם לכן נתקבל אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול ביום 11 בדצמבר, 2013 ו-24 בדצמבר, 2013 בהתאמה) מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות (תנאי כהונה והעסקה בחברות ציבוריות ובחברות אגרות חוב), התשע"ב-2012.

כאמור במדיניות התגמול, התגמולים הניתנים לנושאי המשרה הבכירה בחברה, מבוססים על כל או חלק מהרכיבים הבאים: שכר בסיס (לרבות הפרשות סוציאליות ונלוות), תגמול משתנה מבוסס יעדים ותוצאות (הכולל מענקים שנתיים מבוססי תוצאות ומותני יעדים וכן מענקים מיוחדים) ותגמול ארוך טווח (תגמול מבוסס מניות ו/או תגמול לטווח ארוך אחר).

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראה דיווח מידי מיום 25 בדצמבר, 2013 (מספר אסמכתא 107488-01-2013).

ב. דיון בתנאי ההעסקה ותנאי התגמול של נושאי משרה בחברה במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים לשנת 2013, ערך דירקטוריון החברה דיון נרחב בתנאי ההעסקה והתגמול של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה בחברה, לרבות אלו המפורטים במסגרת תקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת בהתאם לעקרונות והקריטריונים הקבועים במדיניות התגמול של החברה.

לאחר שבחן את התגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה כמפורט בתקנה 21 בפרק ד' לדוח תקופתי זה והוצגה בפניו תרומתו של כל נושא משרה בתקופת הדוח 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 האחריות של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה המקדישים ממיטב מרצם וזמנם לטובת קידום ענייניה של החברה ותרומתם להתפתחות עסקיה של החברה, האתגר בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בסביבה התחרותית הגלובאלית של החברה ומאפייניה כחברה פרטית שהינה חברת אגרות חוב.

ג. תוכניות תגמול ארוכות טווח

ביום 24 בדצמבר 2013 אישרו בעלי המניות של החברה ודירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 16 בדצמבר 2013) את אימוצה של תכנית תמרוץ ארוכת טווח לנושאי משרה ועובדים נוספים בחברה (להלן: "תוכנית ה-LTI") המורכבת מ: (א) תוכנית אופציות לפיה תהא החברה רשאית להעניק, ללא תמורה, לנושאי משרה, לחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה ולעובדים בכירים בישראל ומחוץ לישראל של החברה ושל חברות בשליטתה, כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה (להלן: "תוכנית האופציות") ו- (ב) תוכנית תמרוץ כספי ארוך טווח במזומן המשלימה את תוכנית האופציות (בשל מגבלות שנקבעו על ידי הרשויות בסין בקשר עם שוויו השנתי של תגמול מבוסס מניות), לפיה תהא החברה רשאית להעניק תשלום נוסף במזומן לנושאי משרה וחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה בחברה (להלן: "התוכנית המשלימה"). לפרטים נוספים אודות תוכנית ה-LTI והקצאת כתבי אופציה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן, ראה מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים ודיווח מידי שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר, 2013 (מספר אסמכתא 107488-01-2013 ו-107494-01-2013) ודיווח מידי מיום 30 בינואר, 2014 (מספר אסמכתא 028075-01-2014).

1. כללי

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

לפירוט בדבר סיכון אשראי וסיכון נזילות ראה באור 29 בדוחות הכספיים של החברה.

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

ממוצע שנתי			ממוצע רבעון רביעי			31 בדצמבר			
שינוי	2012	2013	שינוי	2012	2013	שינוי	2012	2013	
3.3%	1.285	1.328	4.9%	1.297	1.361	4.5%	1.318	1.378	EUR/USD
10.4%	1.955	2.158	10.6%	2.059	2.277	14.6%	2.044	2.343	USD/BRL
(3.0%)	3.256	3.159	(3.1%)	3.172	3.073	(2.8%)	3.100	3.012	USD/PLN
17.5%	8.196	9.631	16.7%	8.692	10.141	24.1%	8.486	10.531	USD/ZAR
(6.8%)	1.036	0.965	(10.7%)	1.038	0.927	(13.8%)	1.037	0.894	AUD/USD
(1.3%)	1.585	1.564	0.8%	1.606	1.619	2.3%	1.617	1.654	GBP/USD
(6.3%)	3.849	3.607	(8.4%)	3.842	3.521	(7.0%)	3.733	3.471	USD/ILS
(39.6%)	0.44%	0.27%	(24.3%)	0.32%	0.24%	(19.9%)	0.31%	0.25%	USD L 3M

השינויים בשערי החליפין של המטבעות ברבעון ובשנת 2013 נזקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה. ההשפעה נטו של השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה שלאחר תאריך המאזן על החשיפה המאזנית אינה מהותית, בשל השיעורים הגבוהים של ההגנה המאזנית שמבצעת החברה, כאמור לעיל.

2. האחראי על ניהול סיכונים

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים אבירם להב. לפרטים על השכלתו, כישוריו וניסיונו העסקי ראה בפרק הרביעי לדוח תקופתי זה- פרטים נוספים על התאגיד.

3. תיאור סיכוני שוק

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכוני שוק

מדיניות החברה הינה לשמור על מתאם גבוה ככל האפשר בין המטבע בו נמכרות הסחורות שלה לבין המטבע בו נרכשים חומרי הגלם. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה המאזנית ואת החשיפה הכלכלית 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 סתירה ביניהן.

להלן פירוט המדיניות ביחס לכל אחד מהסיכונים. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים המאוחדים במטבע דולר ארה"ב (המטבע הפונקציונאלי של החברה) ואילו פעילותה, מכירותיה ורכישות חומרי הגלם שלה, נעשות במטבעות שונים. לכן, לתנודות בשערי החליפין של מטבע הרכישה אל מול מטבע המכירה, לחיוב או לשלילה, לפי העניין, השפעה על תוצאות החברה. להערכת החברה, החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי מטבעות האירו, השקל, והריאל הברזילאי. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר למטבעות שונים כדוגמת הפאונד האנגלי, הזלוטי הפולני, הדולר האוסטרלי, הראנד הדרום אפריקני והרופי ההודי. התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה, מקטינה את היקף המכירות הדולרי של החברה ולהיפך.

בראייה שנתית, כ-40% ממכירות החברה הן לגוש האירופי ולכן להשפעת מגמות ארוכות טווח על מטבע האירו 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 ומשכך להגדיל את עלויות המימון של החברה. החברה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) 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, לחיוב או לשלילה, לפי העניין, על תוצאות החברה ורווחיותה. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה המאזנית בשנת 2014 למטבעות אירו, ריאל ושקל.

בנוסף, מכירות מוצרי הגנת הצומח 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 כדור הארץ מאופיינות בהתנהגות דומה של העונות החקלאיות ולכן בדרך כלל במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדרית. בתקופה זו נוצרות לחברה חשיפות מהותיות כלפי האירו, הזלוטי והפאונד. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות (למעט אוסטרליה) נעשות במחצית השנייה של השנה. בחודשים אלה מרבית החשיפה שנוצרת היא ביחס לריאל הברזילאי. לחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני ולכן היקף מכירות החברה במחצית הראשונה של השנה גבוה מהיקף המכירות במחצית השנייה של השנה.

לפרטים נוספים ראה באור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013.

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.

סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור)

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

למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה עסקאות הגנה על הנפט (למעט שתי עסקאות זניחות) ועל מחירי חומרי הגלם.

סיכוני ריבית

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הליבור על הדולר של ארה"ב מאחר ולחברה קיימות התחייבויות בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית ליבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הליבור 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 בשנים האחרונות.

4. אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

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

5. מבחני רגישות

לפירוט השפעות על שווי הוגן של עסקאות הגנה, שערי חליפין, ריבית ומכשירים פיננסיים- ראה נספח לדוח זה.

ג. ממשל תאגידי

1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לפרטים ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

2. דירקטורים בלתי תלויים

בתקנון החברה לא קיימת הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים.

למועד אישור הדוחות הכספיים, אישרה ועדת הביקורת של החברה כי מר Zhang Gong, אשר מונה ביום 27 בפברואר 2012, הנו דירקטור בלתי תלוי, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

3. המבקר הפנימי

א. זהות המבקר הפנימי

מר יהושע הזנפרץ, רואה חשבון, מכהן כמבקר הפנימי של החברה החל מיום 6 בנובמבר 2007.

ב. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות

למיטב ידיעת הנהלת החברה, בהתאם להצהרת המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

ג. החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה

נכון למועד דוח זה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור אליה.

ד. קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם 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.

ה. תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה

המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לחברה מטעם משרד שיף, הזנפרץ ושות' ייעוץ, בקרה וניהול סיכונים. מלבד תפקידו כמבקר הפנימי של החברה, אין המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה או מעניק לה שירותי חיצוניים נוספים.

ו. תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה

מר יהושע הזנפרץ הינו שותף במשרד שיף, הזנפרץ ושות' ייעוץ, בקרה וניהול סיכונים.

ז. דרך מינוי המבקר הפנימי

מר יהושע הזנפרץ מונה לכהן כמבקר הפנימי של החברה על פי המלצת ועדת הביקורת של החברה מיום 1 בנובמבר, 2007 והחלטת דירקטוריון החברה מיום 6 בנובמבר, 2007. בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מונה מר יהושע הזנפרץ כמבקר הפנימי של החברה לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים. מר הזנפרץ נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.

ביום 27 בפברואר, 2012, בעקבות כניסתן לתוקף של הוראות תיקון מס' 17 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אישר דירקטוריון החברה את המשך כהונתו של מר הזנפרץ כמבקר הפנימי של החברה.

ח. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל החברה.

ט. תוכניות הביקורת

תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תוכנית שנתית, הנגזרת מתכנית עבודה רב שנתית.

תוכניות העבודה של הביקורת הפנימית נבנות ע"י המבקר הפנימי של החברה, בתאום ואישור הדירקטוריון ובפיקוח של המנהל הכללי ומאושרת ע"י הדירקטוריון של החברה לאחר קבלת המלצות ועדת הביקורת. השיקולים המנחים בבניית התכנית, מתבססים על נושאים הנצפים כראויים לבחינה מעמיקה 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 השנתית של הביקורת הפנימית כוללת גם ביצוע ביקורת על מעקב ישום המלצות המבקר הפנימי וועדת הביקורת על-ידי הנהלת החברה. הביקורת מתבצעת על-פי התכנית בפיקוח המבקר הפנימי ומותאמת, על-פי התפתחויות וממצאים המתגלים במהלך הביקורת.

י. עסקאות מהותיות

מבקר הפנים מקבל זימון, לרבות חומר רקע, לישיבות ועדת הביקורת של החברה ונוכח בישיבות הועדה בהן נבחנות ומאושרות עסקאות, כאמור בסעיף 270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. כמו-כן, מבקר הפנים מקבל, לפי דרישתו, פרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון החברה בהן אושרו עסקאות כאמור.

יא. ביקורת בחו"ל וביקורת של תאגידים מוחזקים

מבקר הפנים משמש גם כמבקר הפנים של חברות הבנות מכתשים ואגן. עבודת הביקורת בחברות הבנות בחו"ל מתבצעת ע"י משרדי רו"ח Deloitte & Touche.

לעניין הביקורת בתאגידים המוחזקים בהחזקה מהותית, התכנית הרב-שנתית של החברה מכוונת להקיף את מגוון נושאי הביקורת, אחת לכמה שנים בכל חברת בת.

יב. היקף העסקת המבקר הפנימי

היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע על ידי ועדת הביקורת בהתאם לתכנית הביקורת שמאושרת על ידי הדירקטוריון. בשנת 2013 הסתכמו שעות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות על ידה בכ-

3,995 שעות על פי החלוקה המוצגת בטבלה שלהלן. היקף העבודה נקבע על-פי הצרכים של תכנית הביקורת ואינו מוגבל ע"י הגורם המבוקר.

שעות עבודה	
3,995	ביקורת פנימית בחברה ובתאגידים מוחזקים
2,015	ביקורת פנימית בתאגידים המוחזקים של החברה
3,003	ביקורת פנימית על פעילות בישראל
992	ביקורת פנימית על פעילות מחוץ לישראל

מתוך סך שעות הביקורת הפנימית כאמור, כ-3,003 שעות ביקורת הושקעו על ידי מבקר הפנים בביקורת בישראל וכ-992 שעות ביקורת הושקעו על ידי מבקר הפנים בביקורת בחו"ל.

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

יג. תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת

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.

יד. גישה חופשית למבקר הפנימי

למבקר הפנימי של החברה גישה חופשית, בתיאום, למסמכים, למידע ולמערכות המידע הרלבנטיות של החברה, וכן של חברות מוחזקות, לרבות נתונים כספיים, וכן מעמד עצמאי. לגבי חברות מוחזקות בחו"ל המבקר הפנימי של החברה, עורך בדיקה שקיימת ביקורת בכל חברת בת וכן קיום תוכנית עבודה לשנה הבאה וזאת על סמך דוחות שמקבל ממבקרי החברות הבנות בחו"ל.

טו. דין וחשבון המבקר הפנימי

במהלך שנת 2013 התקיימו שמונה ישיבות של ועדת הביקורת. לאחר תאריך המאזן, התקיימו שתי ישיבות נוספות. בישיבות אלו נדונו, בין היתר, דוחות מבקר הפנים אשר הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה, כמפורט להלן:

ביום 20 בפברואר, 2013 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בדצמבר 2012; ביום 26 בפברואר, 2013 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בינואר 2013; ביום 22 באפריל, 2013 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש במרץ 2013; ביום 7 באוקטובר, 2013 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש באוקטובר 2013; ביום 28 באוקטובר, 2013 דנה ועדת הביקורת בשני דוחות שהוגשו במהלך אוקטובר 2013 וביום 10 בפברואר, 2014, דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש במהלך פברואר 2014.

טז. הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יז. תגמול המבקר הפנימי

התשלום למבקר הפנימי של החברה וחברות בנות בישראל נעשה על פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שאושרה על ידי הדירקטוריון. בתחילת כל שנה מגיש המבקר הצעה לתוכנית ביקורת שנתית, שכוללת מסגרת שעות מתוכננת. הדירקטוריון קובע את תוכנית הביקורת ואת מכסת השעות. המבקר לא יחרוג ממכסת השעות ללא אישור של הדירקטוריון. במקרה שיוטלו על המבקר משימות נוספות במהלך שנת הביקורת – יקבע הדירקטוריון את מכסת השעות למשימות הנוספות. בשנת 2013 עמד התשלום למבקר הפנים על פעילותו בישראל על סך של כ-172,060 דולר ארה"ב. סך התשלום בגין פעילות ביקורת בחו"ל הסתכם לסך של כ-168,817 דולר ארה"ב.

להערכת החברה, בשל העובדה שהתגמול הינו על בסיס שעות עבודה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים.

4. תרומות

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל ובמדינות בהן מתבצעת פעילותה גם מחוץ לישראל, מרכיב חשוב ביותר שראוי לשלבו במסגרת מכלול פעילויותיה. החברה, בדומה לחברות בקבוצת אי.די.בי, בעלת מניות בעקיפין בחברה, רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל בעיקר בדרום הארץ וביישובי קו העימות בסמוך לאזורים בה ממוקמים מפעלי הייצור של החברה, ובכל העולם ביחס לקהילות הסמוכות למפעליה, נדבך מרכזי בחזון העסקי שלה. החברה מאמינה כי יש לה אחריות כלפי הקהילה בכל מקום בו היא פועלת, והכל מתוך הכרה כי מובילות עסקית דרה בכפיפה אחת עם מובילות ערכית-חברתית.

האחריות החברתית, ההשתלבות והנתינה לקהילה, הינם יעדים אסטרטגיים המהווים חלק בלתי נפרד מתכנית העבודה העסקית של החברה, אשר מקצה משאבים כספיים לנושא בתכנית העבודה השנתית. הפעילות למען הקהילה נעשית תוך מעורבות העובדים והטמעת ערכים של אחריות חברתית ואיכות הסביבה.

החברה בחרה להתמקד בפועלה למען הקהילה בתחומי החינוך והשמירה על איכות הסביבה, לצד פעילות בתחומי הבריאות, התרבות, האמנות, הספורט, המורשת, הרווחה ובישראל גם ביחס למשרתים בצה"ל.

עקרונות יישום מדיניות ההשקעה החברתית

(1) הקצאת משאבים כספיים לטובת הקהילה: תרומות לחינוך ועידוד מצוינות בקרב ילדים ונוער; הענקת מלגות לסטודנטים ביישובי קו העימות ולסטודנטים מצטיינים; תרומות לרכישת ציוד רפואי, למוסדות רווחה ובישראל גם למען חיילי צה"ל במסגרת פרויקט "אמץ לוחם" של האגודה למען החייל.

(2) הקמת שותפויות לתרומה לקהילה: קידום פרויקטים חינוכיים בתחומי התרבות, האמנות והשמירה על איכות הסביבה, יחד עם מינהל החינוך ברשויות המקומיות, מוסדות וארגונים, בגני הילדים, בבתי הספר היסודיים ובתיכונים.

התרומה ניתנת במסגרת תכנית מאושרת הנבנית בשיתוף עם הגורם הנתמך ועם החברה. לאחר אישור התכנית, מוקמת שותפות המנוהלת יחד, תוך בקרה, פיקוח ומעקב שוטף ורצוף אודות השגת יעדי התרומה על-ידי החברה. בנוסף, מקיימת החברה קשר שוטף ודיאלוג קבוע יחד עם עשרות שותפים חברתיים, בין היתר, בדרך של סיוע עקיף לקידום פרויקטים חינוכיים ותרבותיים של פעילויות, מתן חשיפה והרחבת הקהלים הפוטנציאליים.

(3) שיתוף העובדים בתרומה לקהילה: ביוזמת ובעידוד החברה רבים מעובדי החברה מתנדבים בתחומים כגון: קליטת עליה, חינוך ועידוד ילדים ונוער למצוינות וכן בתחומי הרווחה. העובדים תורמים מכספם ומזמנם לטובת הקהילה. החברה דוגלת בטיפוח ערך הנתינה והאכפתיות גם בקרב ילדי העובדים, תוך העסקתם במהלך חופשת הקיץ בעבודות שרות למען הקהילה. תעסוקה המאופיינת בנתינה ערכית חינוכית למען הקהילה.

בשנת 2013 תרמה החברה סך של כ- 1,938 אלפי דולר, מתוכם סך של כ-1,387 אלפי דולר בישראל.

5. מבקר החברה

א. זהות המבקר

רואי החשבון המבקרים הראשיים של החברה וחברות הבת הינם פירמת רואי החשבון סומך חייקין מקבוצת KPMG ("KPMG").

ב. שכר המבקר

שכר הטרחה עבור שנת 2013 ל-KPMG בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות ביקורת על אפקטיביות הבקרה הפנימית, שירותי ייעוץ מס בקשר לדוחות כספיים לחברה בישראל

הסתכם בסך של כ- 1,108 אלפי דולר (עבור כ-17.9 אלפי שעות עבודה), בהשוואה לסך של 1,013 אלפי דולר (עבור כ-16.6 אלפי שעות עבודה) בשנת 2012. שכר הטרחה ל-KPMG בגין שירותים אחרים הסתכם בסך של כ- 8 אלפי דולר (עבור כ- 0.1 אלפי שעות עבודה), בהשוואה לסך של כ-99 אלפי דולר (עבור כ- 0.9 אלפי שעות עבודה) בשנת 2012.

שכר הטרחה עבור שנת 2013 ל-KPMG מחוץ לישראל הסתכם בסך של כ- 2,568 אלפי דולר (עבור כ-25.7 אלף שעות עבודה) בהשוואה לסך של כ- 2,654 אלפי דולר (עבור כ-26.1 אלפי שעות עבודה) בשנת 2012. שכר הטרחה עבור שירותי הביקורת מהווה יותר ממחצית ההכנסה הכוללת של המבקר מהתאגיד בשנת הדיווח. שכר הטרחה משולם על בסיס שעות עבודה. הגורמים המאשרים את שכר הטרחה של המבקר הינו דירקטוריון החברה אשר הוסמך לכך על ידי האסיפה הכללית.

6. הליך אישור הדוחות הכספיים

בחברה פועלת החל מיום 27 בפברואר, 2012, ועדה לבחינת דוחות כספיים, אשר חבריה הנם חברי ועדת הביקורת, ה"ה יחזקאל אופיר (דירקטור חיצוני בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית, המכהן כיו"ר הועדה), שושן הרן (דירקטורית חיצונית בלתי תלויה בעלת יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים) ו-Zhang Gong (דירקטור בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית) (להלן: "חברי הועדה"). כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם, כמפורט בתקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה, אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית או בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, לפי העניין.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013, הוצגה לוועדה מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות על ידי סמנכ"ל הכספים והיא דנה בתוצאות הכספיות כפי שבאות לידי ביטוי בדוחות הכספיים ("הדוחות"), בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות, בבקורות הפנימיות הקשורות בדוחות, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים לחברה וכן בסוגיות מהותיות נוספות. הועדה קיימה ביום 3 במרץ, 2014 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. בישיבה השתתפו, מלבד חברי הועדה, בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה הבאים: אבירם להב- סמנכ"ל כספים, מיכל ארלוזורוב- סמנכ"לית ויועצת משפטית וקרן יוניוב- חשבת.

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

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

ביום 6 במרץ 2013, במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, הציג מנכ"ל החברה, חן ליכטנשטיין, את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות למהלכים מרכזיים ולאירועים מהותיים שאירעו במהלך התקופה. בנוסף, ערך סמנכ"ל הכספים, מר אבירם להב מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, השיבה ההנהלה לשאלות אשר הופנו אליה מחברי הדירקטוריון בכל תחומי הפעילות של החברה.

דירקטוריון החברה דן בדוחות הכספיים של החברה והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013.

ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. מאזני הצמדה

ראה באור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013.

2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן על גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים.

לפירוט בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים שלה ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

3. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- לפרטים בדבר אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן ראה באור 32 לדוחות הכספיים מיום 31 בדצמבר 2013.
- לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראה באור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013.

ה. רכישות עצמיות

החברה לא ביצעה רכישות עצמיות של ניירות ערך של החברה בתקופת הדוח.

ו. פירוט בדבר אגרות חוב של החברה

לפרטים בדבר אגרות חוב המוחזקות בידי הציבור בתאריך הדוח, ראה טבלה מצורפת כנספח. ביום 1 בדצמבר, 2013 נפרעו במלואן אגרות חוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה.

דירקטוריון והנהלת החברה מביעים הערכתם הרבה לנושאי המשרה בחברה, הנהלות החברות השונות בקבוצה ולעובדיהן, ומודים להם על תרומתם הברוכה, נכונותם, מסירותם ועל עמידתם באתגרים הרבים שעמדו בפני הקבוצה בשנת 2013.

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang
יו"ר דירקטוריון

6 במרץ, 2014

נספח פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד

שוי הוגן ליום 31.12.13 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום 31.12.13 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.13 (במיליוני דולרים)	ע.ג. נומינלי צמוד מדד ליום 31.12.13 (במיליוני ש"ח)	ע.ג. נומינלי ליום 31.12.13 (במיליוני ש"ח)	ההצמדה בסיס	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	שוי בורסאי ליום 31.12.13 (במיליוני ₪)	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שוי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	דירוג	מועד הנפקה	סדרה
976.2 (9)	4.1 (9)	896.6 (9)	3,238.6 (9)	2,683.1 (9)	מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	30 ביום בנובמבר של כל אחת מהשנים 2020-2036	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2036	3,388.2 (9)	4.8%	5.15%	ריבית שנתית	1,650	ilA+ (8)	דצמי-06	סדרה ב' (6)(5)(3)(1)
												514		ינוי-12	
												600		ינוי-13	
212.1	1.1	196.1	677.8	677.8	לא הצמדה	30 ביום בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	736.1	2.2%	6.50%	ריבית שנתית	235	ilA+ (8)	דצמי-06	סדרה ד' (7)(6)(4)(3)(2)
												472		מרץ-09	
												541		ינוי-12	

- (1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ב') הנו אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ: דרך מנחם בגין 12 רמת גן (טלפון: 03-6005946-03 פקס: 03-6120675). אשת הקשר הינה עו"ד איריס שלווין, מנכ"ל, דואר אלקטרוני: ishlevin@aurorafidelity.com. סדרה ב' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד') הנו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ: רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736), איש קשר: דן אבנון או מירב עופר. דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il. סדרה ד' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (3) למועד הדוח עמדה בחברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
- (4) לאחר תאריך המאזן, ביום 11 בפברואר, 2014, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 487,795,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 9 וה-10 בפברואר, 2014 (מס' אסמכתא 034657-01-2014 ו-036274-01-2014).
- (5) ביום 9 בינואר, 2013, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 600,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום ה-6 וה-8 בינואר 2013 (מס' אסמכתא 004971-01-2013 ו-008559-01-2013).
- (6) ביום 16 בינואר, 2012, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2010, 513,527,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') ו-540,570,000 ש"ח ע.ג. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 017373-01-2012) והדוח המתקן לו מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 018225-01-2012).
- (7) ביום 25 במרץ, 2009 הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2008 472,000,000 ש"ח ע.ג. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרץ, 2009 (מס' אסמכתא 067944-01-2009).
- (8) ביום 6 ביולי, 2011 הודיעה חברת Standard & Poor's Maalot ("מעלות") על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') מדירוג ilAA- לדירוג ilA+ עם תחזית דירוג יציבה (מס' אסמכתא 205167-01-2011). ביום 4 בינואר, 2012 הודיעה מעלות כי קבעה דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ב' ו-א ד') המונפקות בדרך של הרחבת סדרה על פי דוח הצעת מדף, בסך של עד 950 מיליון ש"ח (מס' אסמכתא 2012-01-005190). ביום 12 בינואר, 2012 הודיעה מעלות כי הדירוג הנ"ל יהיה תקף גם להרחבה נוספת של סדרות אלו בסך של עד 200 מיליון ש"ח, כך שסך ההרחבה תהיה בהיקף של עד 1,150 מיליון ש"ח ע.ג. (מס' אסמכתא 013914-01-2012). ביום 20 באוגוסט, 2012 אישרה מעלות את דירוג ilA+ לאגרות החוב של החברה (אסמכתא 2012-01-214512). ביום 31 בדצמבר, 2012 אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ב') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 600 מיליון ש"ח ע.ג. (מס' אסמכתא 325494-01-2012). ביום 15 בספטמבר 2013, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב של החברה (מס' אסמכתא 0146784-01-2013). ביום 3 בפברואר 2014, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח ע.ג. של החברה (מס' אסמכתא 030130-01-2014).
- (9) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה אשר נכון למועד הדוח מחזיקה ב-67,909,858 אגרות חוב (סדרה ב) המהוות 2.47% מסך אגרות החוב (סדרה ב) המונפקות.

נספח טבלאות מבחני רגישות

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(6,439)	(3,146)	5,212	1,900	3,707	EUR/USD
(2,815)	(1,407)	(703)	1,407	2,815	GBP/USD
(225)	(118)	305	118	225	USD/ZAR
(2,572)	(1,347)	(932)	1,347	2,572	USD/PLN
135,928	67,074	35,024	(58,485)	(116,605)	USD/ILS
(9,626)	(5,117)	2,495	5,197	10,011	USD/BRL

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
24	12	5,212	(12)	(24)	EUR/USD
0	0	(703)	0	0	GBP/USD
0	0	305	0	0	USD/ZAR
0	0	(932)	0	0	USD/PLN
(14)	(8)	35,024	9	19	USD/ILS
(37)	(18)	2,495	18	37	USD/BRL

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
14	7	5,212	(7)	(14)	EUR/USD
1	0	(703)	(0)	(1)	GBP/USD
(2)	(1)	305	1	2	USD/ZAR
1	0	(932)	(0)	(1)	USD/PLN
340	170	35,024	(170)	(340)	USD/ILS
(394)	(197)	2,495	197	394	USD/BRL

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(1)	(1)	5,212	1	1	EUR/USD
(24)	(12)	(703)	12	24	GBP/USD
0	0	305	(0)	(0)	USD/ZAR
(5)	(2)	(932)	2	5	USD/PLN
(98)	(49)	35,024	49	98	USD/ILS
23	11	2,495	(11)	(23)	USD/BRL

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(85,240)	(42,635)	(30,851)	42,191	84,539	EUR/USD
(5,325)	(2,662)	(1,461)	2,656	5,289	GBP/USD
(7,899)	(4,108)	(4,880)	4,059	7,716	USD/PLN
9,999	4,255	432	(2,413)	(5,933)	USD/ILS

השפעות שינוי בתודתיות על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים):

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
35	18	(30,851)	(18)	(35)	EUR/USD
(0)	0	(1,461)	(0)	0	GBP/USD
6	3	(4,880)	(3)	(6)	USD/PLN
(69)	(35)	432	35	69	USD/ILS

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
443	221	(30,851)	(221)	(443)	EUR/USD
13	7	(1,461)	(7)	(13)	GBP/USD
(88)	(44)	(4,880)	44	88	USD/PLN
19	10	432	(10)	(19)	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%	
(303)	(152)	(30,851)	152	303	EUR/USD
(16)	(8)	(1,461)	8	16	GBP/USD
19	9	(4,880)	(9)	(19)	USD/PLN
(8)	(4)	432	4	8	USD/ILS

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
3,124	3,297	3,471	3,645	3,818	שער
3,153	1,577	31,530	(1,577)	(3,153)	מזומנים ושוי מזומנים
48	24	481	(24)	(48)	השקעות לזמן קצר
3,946	1,973	39,455	(1,973)	(3,946)	לקוחות
2,412	1,206	24,124	(1,206)	(2,412)	נכסים פיננסיים
1	1	10	(1)	(1)	נכסי מיסים שוטפים
61	31	611	(31)	(61)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
9,621	4,811	96,211	(4,811)	(9,621)	סה"כ נכסים
(1,937)	(969)	19,371	969	1,937	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(10,584)	(5,292)	105,836	5,292	10,584	ספקים ונותני שירותים
(11,279)	(5,639)	112,785	5,639	11,279	זכאים ויתרות זכות
(873)	(436)	8,728	436	873	התחייבויות מיסים שוטפים
(109,272)	(54,636)	1,092,718	54,636	109,272	אגרות חוב
(36)	(18)	363	18	36	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(7,879)	(3,940)	78,790	3,940	7,879	הטבות לעובדים
(141,859)	(70,930)	1,418,591	70,930	141,859	סה"כ התחייבויות
(132,238)	(66,119)	(1,322,380)	66,119	132,238	הפרש
					מכשירים להגנה על יתרות מאזניות
33,346	15,686	294,600	(9,206)	(22,524)	אופציות
55,826	29,240	603,242	(29,240)	(55,826)	עסקאות אקדמה
46,756	22,148	399,778	(20,038)	(38,255)	CCS
135,928	67,074	1,297,620	(58,485)	(116,605)	סה"כ
3,690	955	(24,760)	7,634	15,633	הפרש
					מכשירים להגנה על עסקאות חזיות
9,050	3,758	91,000	(1,915)	(4,984)	אופציות
949	497	10,227	(497)	(949)	עסקאות אקדמה
9,999	4,255	101,227	(2,413)	(5,933)	סה"כ

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.515	1.447	1.378	1.309	1.240	שער
8,152	4,076	81,524	(4,076)	(8,152)	מזומנים ושוי מזומנים והשקעות זמן קצר
16,314	8,157	163,136	(8,157)	(16,314)	לקוחות
2,808	1,404	28,082	(1,404)	(2,808)	נכסים פיננסיים
196	98	1,957	(98)	(196)	נכסי מיסים שוטפים
290	145	2,899	(145)	(290)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
27,760	13,880	277,598	(13,880)	(27,760)	סה"כ נכסים
(5,539)	(2,770)	55,394	2,770	5,539	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(10,931)	(5,465)	109,305	5,465	10,931	ספקים ונותני שירותים
(8,404)	(4,202)	84,039	4,202	8,404	זכאים ויתרות זכות
(884)	(442)	8,836	442	884	התחייבויות מיסים שוטפים
(198)	(99)	1,980	99	198	כולל חלויות שוטפות (הלוואות מתאגידים בנקאיים)
(788)	(394)	7,882	394	788	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(645)	(322)	6,445	322	645	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(316)	(158)	3,160	158	316	הטבות לעובדים
(27,704)	(13,852)	277,041	13,852	27,704	סה"כ התחייבויות
56	28	557	(28)	(56)	הפרש
					מכשירים להגנה על יתרות מאזניות
(5,433)	(2,643)	(25,000)	1,397	2,701	אופציות
(1,006)	(503)	(10,311)	503	1,006	עסקאות אקדמה
(6,439)	(3,146)	(35,311)	1,900	3,707	סה"כ
(6,383)	(3,118)	(34,754)	1,872	3,651	הפרש
17,371	8,685	173,708	(8,685)	(17,371)	מלאי*
10,988	5,567	138,954	(6,814)	(13,720)	הפרש כולל מלאי
					מכשירים להגנה על עסקאות חזיות
(3,476)	(1,753)	(27,005)	1,309	2,775	אופציות
(87,165)	(43,583)	(745,644)	43,583	87,165	עסקאות אקדמה
(85,240)	(42,635)	(772,649)	42,191	84,539	סה"כ

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

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
2.108	2.225	2.343	2.460	2.577	
3,917	1,959	39,174	(1,959)	(3,917)	מזומנים ושווי מזומנים
14,109	7,055	141,092	(7,055)	(14,109)	לקוחות
1,065	533	10,653	(533)	(1,065)	נכסים פיננסיים
2,381	1,191	23,813	(1,191)	(2,381)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
21,473	10,737	214,732	(10,737)	(21,473)	סה"כ נכסים
(1,757)	(879)	17,571	879	1,757	ספקים ונותני שירותים
(3,426)	(1,713)	34,260	1,713	3,426	זכאים ויתרות זכות
(753)	(377)	7,534	377	753	התחייבויות מיסים שוטפים
(446)	(223)	4,462	223	446	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(1,045)	(523)	10,452	523	1,045	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(56)	(28)	563	28	56	הטבות לעובדים
(7,484)	(3,742)	74,842	3,742	7,484	סה"כ התחייבויות
13,989	6,995	139,890	(6,995)	(13,989)	הפרש
					מכשירים להגנה על יתרות מאזניות
(224)	(199)	(10,000)	279	609	אופציות
(9,402)	(4,918)	(125,316)	4,918	9,402	עסקאות אקדמה
(9,626)	(5,117)	(135,316)	5,197	10,011	סה"כ
4,363	1,878	4,574	(1,798)	(3,978)	הפרש
					מכשירים להגנה על עסקאות חזויות
(1,468)	(767)	(16,971)	767	1,468	עסקאות אקדמה
3,933	1,933	(16,971)	(1,933)	(3,933)	סה"כ

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

ליש"ט דולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.820	1.737	1.654	1.572	1.489	שער
3,164	1,582	31,639	(1,582)	(3,164)	מזומנים ושוי מזומנים
2,787	1,394	27,870	(1,394)	(2,787)	לקוחות
(31)	(16)	(310)	16	31	נכסים פיננסיים
5,920	2,960	59,199	(2,960)	(5,920)	סה"כ נכסים
- התחייבויות -					
21,963	21,963	21,963	21,963	21,963	נכסי מסים שוטפים
(81)	(41)	810	41	81	ספקים ונותני שירותים
(689)	(344)	6,889	344	689	זכאים ויתרות זכות
(16)	(8)	156	8	16	התחייבויות מיסים שוטפים
(770)	(385)	29,818	385	770	סה"כ התחייבויות
5,150	2,575	29,381	(2,575)	(5,150)	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(2,815)	(1,407)	(27,664)	1,407	2,815	עסקאות אקדמה
(2,815)	(1,407)	(27,664)	1,407	2,815	סה"כ
2,335	1,168	1,717	(1,168)	(2,335)	הפרש
מכשירים להגנה על עסקאות חזיות					
(165)	(82)	(1,490)	75	129	אופציות
(5,160)	(2,580)	(53,621)	2,580	5,160	עסקאות אקדמה
(5,325)	(2,662)	(55,111)	2,656	5,289	סה"כ

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
2.711	2.861	3.012	3.163	3.313	
2,298	1,149	22,976	(1,149)	(2,298)	מזומנים ושווי מזומנים
1,922	961	19,222	(961)	(1,922)	לקוחות
167	83	1,666	(83)	(167)	נכסים פיננסיים
4,386	2,193	43,864	(2,193)	(4,386)	סה"כ נכסים
התחייבויות -					
(2,315)	(1,158)	23,153	1,158	2,315	אשראי מתאימים בנקאיים ואחרים
(22)	(11)	220	11	22	ספקים ונותני שירותים
(516)	(258)	5,162	258	516	זכאים ויתרות זכות
(187)	(93)	1,868	93	187	הפרשות למיסים
(4)	(2)	41	2	4	הטבות לעובדים
(3,044)	(1,522)	30,444	1,522	3,044	סה"כ התחייבויות
1,342	671	13,420	(671)	(1,342)	הפרש
מכשירים להגנה על יתרות מאזניות					
(2,572)	(1,347)	(26,779)	1,347	2,572	עסקאות אקדמה
(2,572)	(1,347)	(26,779)	1,347	2,572	סה"כ
(1,230)	(676)	(13,359)	676	1,230	הפרש
(1,251)	(625)	12,506	625	1,251	מלאי*
(2,481)	(1,302)	(853)	1,302	2,481	הפרש כולל מלאי
מכשירים להגנה על עסקאות חזויות					
(397)	(180)	(3,342)	130	214	אופציות
(7,502)	(3,928)	(48,606)	3,928	7,502	עסקאות אקדמה
(7,899)	(4,108)	(51,948)	4,059	7,716	סה"כ

*ההגנות החשבוניות 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		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
9.478	10.004	10.531	11.057	11.584	
225	112	2,249	(112)	(225)	מזומנים ושווי מזומנים
1,607	803	16,068	(803)	(1,607)	לקוחות
18	9	176	(9)	(18)	נכסים פיננסיים
1,849	925	18,493	(925)	(1,849)	סה"כ נכסים
(139)	(70)	1,391	70	139	ספקים ונותני שירותים
(178)	(89)	1,778	89	178	זכאים ויתרות זכות
(3)	(2)	31	2	3	התחייבויות מיסים שוטפים
(320)	(160)	3,200	160	320	סה"כ התחייבויות
1,529	765	15,293	(765)	(1,529)	הפרש
(212)	(97)	(10,000)	316	740	מכשירים להגנה על יתרות מאזניות
(225)	(118)	(4,791)	118	225	אופציות
(437)	(215)	(14,791)	434	965	עסקאות אקדמה
1,092	549	502	(331)	(564)	סה"כ
					הפרש

רגישות המכשירים הפיננסיים לשיעורי הריבית (באלפי דולרים)

שינויים בריבית השיקלית הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(48,533)	(23,835)	(976,157)	23,008	45,224	אג"ח סדרה ב'
138	69	18,229	(69)	(137)	עסקת מדד/דולר
(48,396)	(23,766)	(957,911)	22,939	45,086	סה"כ

שינויים בריבית השיקלית הלא הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(833)	(416)	(212,063)	414	827	אג"ח סדרה ד'
(833)	(416)	(212,063)	414	827	סה"כ

שינויים בריבית הדולרית

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(34)	(17)	18,229	17	34	עסקת מדד/דולר
(931)	(464)	(76,534)	461	920	הלוואות בדולר
509	254	52,560	(252)	(503)	השקעות בדולר
(965)	(481)	(58,304)	478	954	סה"כ

שינויים בריבית הריאל

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
799	393	17,049	(381)	(751)	השקעות בריאל ברזילאי
(92)	(46)	(3,822)	44	88	הלוואות בריאל ברזילאי
707	348	13,226	(337)	(663)	סה"כ



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

חלק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

אדמה פתרונות לחלקאות בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2013
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 2013
	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
74	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 (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ) וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2013. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה 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 שחשבנו 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 2013.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 6 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

סומך חייקין
רואי חשבון

6 במרס 2014

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 (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ) (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו- 2011 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון, ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-5.7%, 5.8% וכ-5.7% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו- 2011, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 8.6%, כ- 9% וכ- 9.4% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו- 2011 בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 6,442 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2013 וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 405 אלפי דולר לשנה שהסתיימה באותו תאריך. 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 הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו- 2011 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", ועל תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו מיום 6 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

כמוסבר בבאור 3(ב), מאחר ומטבע הפעילות של החברה הינו דולר של ארה"ב, הדוחות הכספיים ערוכים בדולר של ארה"ב.

סומך חייקין
רואי חשבון

6 במרס 2014

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2011	2012	2013	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
				רכוש שוטף
418,344	300,412	379,386		מזומנים ושווי מזומנים
2,174	1,607	11,063		השקעות לזמן קצר
*764,936	*875,047	979,497	4	לקוחות
15,196	16,313	16,991		הוצאות מראש
122,909	119,712	122,986	5	נכסים פיננסיים ואחרים, לרבות נגזרים
11,323	17,329	12,481	17	מקדמות בניכוי הפרשה למסים
1,060,353	1,239,154	1,218,200	6	מלאי
				סה"כ נכסים שוטפים
2,395,235	2,569,574	2,740,604		
				השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	-	73,307		השקעות בחברות מוחזקות המטפלות לפי שיטת השווי המאזני
85,491	47,970	87,451	7	השקעות וחובות אחרים פיננסיים
28,488	42,728	26,546	8	השקעות וחובות אחרים לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף
				רכוש קבוע
1,326,411	1,419,563	1,485,631	9	עלות
665,864	712,024	762,437		בניכוי - פחת שנצבר
660,547	707,539	723,194		
78,135	78,792	82,101	17	נכסי מס נדחה
				נכסים בלתי מוחשיים
1,332,182	1,440,047	1,546,382	10	עלות
639,580	732,537	822,684		בניכוי - הפחתה שנצברה
692,602	707,510	723,698		
1,545,263	1,584,539	1,716,297		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
3,940,498	4,154,113	4,456,901		סה"כ נכסים

* יישום למפרע - ראה באור 3'יח' בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

2011	2012	2013	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
התחייבויות שוטפות				
*625,847	*414,000	397,143	11	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
116,641	150,140	65,378	15	חלויית שוטפות של אגרות חוב
528,571	597,245	641,525	12	ספקים ונותני שרותים
398,278	372,382	415,742	13	זכאים ויתרות זכות
22,205	32,590	39,458	17	התחייבויות מסים שוטפים
19,114	48,292	63,703		אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,710,656	1,614,649	1,622,949		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לזמן ארוך				
139,394	242,553	248,187	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
687,110	819,102	1,027,340	15	אגרות חוב
28,063	37,128	40,990	16	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
24,645	23,893	19,450	17	התחייבויות מסים נדחים
83,549	88,012	86,038	18	הטבות לעובדים
25,483	-	7,795		התחייבויות אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
988,244	1,210,688	1,429,800		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
2,698,900	2,825,337	3,052,749		סה"כ התחייבויות
הון				
125,595	125,595	125,595		הון מניות
623,829	623,829	623,829		פרמיה על מניות
(229,110)	(257,662)	(307,096)		קרנות הון
720,627	836,378	960,823		יתרת רווח
1,240,941	1,328,140	1,403,151		סה"כ ההון המיוחס לבעלים של החברה
657	636	1,001		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,241,598	1,328,776	1,404,152	21	סה"כ הון
3,940,498	4,154,113	4,456,901		סה"כ התחייבויות והון

* יישום למפרע – ראה באור 3'יח' בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

אבירם להב סמנכ"ל כספים	חן ליכטנשטיין נשיא ומנהל כללי	Yang Xingqiang יושב ראש הדירקטוריון
---------------------------	----------------------------------	--

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 במרס 2014

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
120,683	122,573	127,071	רווח לשנה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(13,502)	10,695	(16,691)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
4,484	(16,982)	(19,145)	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
31,014	(26,692)	(13,174)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(2,887)	3,974	118	
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
19,109	(29,005)	(48,892)	
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
1,898	(4,946)	170	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
526	670	(47)	מסים בגין פריט רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
2,424	(4,276)	123	
142,216	89,292	78,302	סה"כ רווח כולל לשנה
			סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
142,145	89,149	78,351	בעלים של החברה
71	143	(49)	זכויות שאינן מקנות שליטה
142,216	89,292	78,302	סה"כ רווח כולל לשנה

הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם ליישום לראשונה של תיקון ל – IAS-1. לפיכך, שונתה מתכונת ההצגה של הדוח על הרווח הכולל. ראה גם באור 3 יח' (4), בדבר שינויים במדיניות החשבונאית.

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)	836,378	1,328,140	636	1,328,776
-	-	-	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)	960,823	1,403,151	1,001	1,404,152

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

יתרה ליום 1 בינואר 2013

סה"כ רווח כולל לשנה

רווח (הפסד) 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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

(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	(229,110)	720,627	1,240,941	657	1,241,598
-	-	-	122,463	122,463	110	122,573
-	-	10,662	-	10,662	33	10,695
-	-	(16,982)	-	(16,982)	-	(16,982)
-	-	(26,692)	-	(26,692)	-	(26,692)
-	-	-	(4,946)	(4,946)	-	(4,946)
-	-	3,974	670	4,644	-	4,644
-	-	(29,038)	(4,276)	(33,314)	33	(33,281)
-	-	(29,038)	118,187	89,149	143	89,292
-	-	-	(2,436)	(2,436)	-	(2,436)
-	-	-	-	-	643	643
-	-	410	-	410	(807)	(397)
-	-	76	-	76	-	76
125,595	623,829	(257,662)	836,378	1,328,140	636	1,328,776

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2012

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 כולל לשנה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקים באופציית מכר
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין רכישת פעילויות
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבות בגין דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

(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	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
125,578	623,846	15,846	610,987	(245,548)	1,130,709	17,061	1,147,770
-	-	-	120,518	-	120,518	165	120,683
-	-	(13,408)	-	-	(13,408)	(94)	(13,502)
-	-	4,484	-	-	4,484	-	4,484
-	-	31,014	-	-	31,014	-	31,014
-	-	-	1,898	-	1,898	-	1,898
-	-	(2,887)	526	-	(2,361)	-	(2,361)
-	-	19,203	2,424	-	21,627	(94)	21,533
-	-	19,203	122,942	-	142,145	71	142,216
17	(17)	-	-	-	-	418	418
-	-	-	6,243	-	6,243	-	6,243
-	-	-	(19,545)	-	(19,545)	-	(19,545)
-	-	(245,548)	-	245,548	-	-	-
-	-	(9,355)	-	-	(9,355)	(7,223)	(16,578)
-	-	(7,995)	-	-	(7,995)	(9,670)	(17,665)
-	-	(1,261)	-	-	(1,261)	-	(1,261)
125,595	623,829	(229,110)	720,627	-	1,240,941	657	1,241,598

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

יתרה ליום 1 בינואר 2011

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 כולל לשנה

מימוש אופציות שניתנו לעובדים

הוצאות בגין אופציות לעובדים

רכישה חוזרת של אופציות שהוענקו לעובדים

ביטול מניות באוצר (ראה ביאור 21ה')

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

הנפקת אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

התחייבות בגין דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

(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 שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
120,683	122,573	127,071	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לשנה
129,652	148,314	157,001	התאמות פחת והפחתות
-	1,111	-	הפסד מירידת ערך נכסים
-	-	(3,619)	רווח הון ממכירת השקעה
761	64	(442)	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ואחרות, נטו
21	(228)	667	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
6,063	9,603	(3,197)	חלק בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
6,243	-	-	הוצאות בגין אופציות עובדים
2,878	1,327	10,878	שיערוך אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(50,676)	37,182	106,599	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
11,902	(5,481)	(7,882)	עסקת SWAP
(6,942)	5,482	11,461	שינוי בהפרשה למס ובמקדמות למס הכנסה, נטו
(12,911)	1,594	(8,060)	קיטון (גידול) במסים נדחים, נטו
*128,206	*(112,553)	(139,548)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות ירידה (עליה) בלקוחות, חייבים ויתרות חובה
(91,626)	(187,636)	10,648	ירידה (עליה) במלאי
72,535	35,914	98,787	עליה בספקים ונותני שירותים, בזכאים ויתרות זכות שינוי בהטבות לעובדים
(18,937)	1,583	2,161	
297,852	58,849	362,525	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
(93,309)	(99,592)	(84,867)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה רכישת רכוש קבוע
(100,624)	(103,373)	(113,554)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
231	1,619	(9,456)	השקעות לזמן קצר, נטו
(6,259)	2,459	(52,429)	השקעה לזמן ארוך, נטו
661	2,337	1,616	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
3,636	3,074	-	מענק השקעה שהתקבל
(4,524)	(4,907)	(58,294)	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	-	2,097	דיבידנד מחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	-	4,508	תמורה ממכירת השקעה
-	-	(1,603)	מעבר מאיחוד יחסי לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(25,000)	-	-	רכישת פעילות
(14,299)	(9,164)	(9,568)	רכישת חברות בנות בניכוי המזומנים שנרכשו
(239,487)	(207,547)	(321,550)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה

* יישום למפרע – ראה באור 3'יח' בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
134,089	235,998	118,304	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(102,537)	(164,750)	(130,649)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(6,300)	-	-	פירעון הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
(117,803)	(147,230)	(160,959)	פרעון התחייבויות לזמן קצר
*53,563	*(178,844)	15,191	פרעון אגרות חוב
11,519	12,242	21,309	עליה (ירידה) בהתחייבויות זמן קצר לתאגידים בנקאיים
-	(2,436)	(2,412)	פרעון SWAP
-	276,183	177,215	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(16,160)	(397)	-	הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(19,024)	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
			רכישת אופציות מהעובדים
(62,653)	30,766	37,999	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(4,288)	(117,932)	78,974	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
422,632	418,344	300,412	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
418,344	300,412	379,386	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
(81,063)	(90,442)	(95,215)	מידע נוסף:
21,297	22,166	21,878	ריבית ששולמה במזומן
(21,663)	(20,372)	(29,257)	ריבית שהתקבלה במזומן
			מיסים ששולמו במזומן, נטו
(132)	(344)	(7,340)	השקעות בחברות שאוחדו לראשונה
(6,998)	(2,012)	(1,019)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	(3,068)	רכוש קבוע, נטו
(14,781)	(8,049)	(10,403)	אופציית רכש בגין צירופי עסקים
1,943	159	825	עודף עלות שנוצר ברכישה
5,669	822	3,960	התחייבויות לזמן ארוך
-	260	-	התחייבות בגין רכישת חברה
-	-	7,477	זכויות שאינן מקנות שליטה
			אופציות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(14,299)	(9,164)	(9,568)	

* יישום למפרע – ראה באור 3'יח' בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. תאור החברה ופעילותה

(1) החברה הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית הינה בניין הערבה, פארק איירפורט סיטי. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2013 כוללים את אלה של החברה ושל החברות בנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות החברה בחברות כלולות ובישויות בשליטה משותפת. 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 2013 ו-2012 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.

כחלק מתהליך של בניית אסטרטגיה שיווקית חדשה ותהליך מיתוג שמבצעת הקבוצה, הוחלף שם החברה ביום 23 בינואר 2014, ממכתשים אגן תעשיות בע"מ ל"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ".

(2) מכירות מוצרי הגנת הצומח מושפעות באופן ישיר ממועדי העונות החקלאיות (בכל אחד מהשווקים השונים), מזג האוויר בכל איזור ומחזוריות גידול היבולים. לפיכך הכנסות החברה אינן אחידות או דומות במהלך רבעוני השנה. העונות החקלאיות במדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ (בעיקר ארה"ב ואירופה) מתקיימות במהלך שני הרבעונים הראשונים של השנה, ועל כן במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל במחצית הראשונה של השנה. לעומת זאת, בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות במחצית השנייה של השנה, למעט באוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי.

להערכת החברה, הפעילות הכלל - עולמית של החברה ופיזור השווקים בהם היא פועלת ממתנת חלק מהשפעת העונתיות, וזאת על אף שלחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

ב. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה -
- (1) החברה - אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ).
 - (2) הקבוצה - אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
 - (3) חברות מאוחדות - חברות, לרבות שותפויות, 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"). הקבוצה אימצה לראשונה את כללי ה- IFRS בשנת 2008, כאשר מועד המעבר הינו ביום 1 בינואר 2007 (להלן: "מועד המעבר"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 6 במרס 2014.

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 באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ג. מתכונת ניתוח הוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד

מתכונת הניתוח של הוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד הינה לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של הוצאה. מידע נוסף בדבר מהות הוצאה נכלל ככל שרלוונטי, בבאורים לדוחות הכספיים.

ד. 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 החברות על חוות דעת יועצהן המשפטיים. 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 הניסיון 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)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

- ירידת ערך נכסים - החברה בוחנת 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 המהווים 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 נישמות 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 בגין הפסדים לצורכי מס שמימושם עלול להתפרס על פני מספר שנים במקרים בהם קיימת רמת ביטחון גבוהה 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 בניכוי 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.

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). שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת מועד הרכישה הינו המועד בו הרוכשת 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 שהחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו.

הרוכשת 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 בנות

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

(3) עסקאות שבוטלו 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 נכסים פיננסיים. לקבוצה אין כל החזקות ישירות או עקיפות במניות של אותה ישות. הישות המובנת שהוקמה לצורך איגוח הנכסים הפיננסיים נכללת בדוחות הקבוצה מכיוון שמתקיימת 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 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.

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 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 העצמי בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

מדידת 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 בשווי הוגן או לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד.

הקצאת הרווח הכולל בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח הכולל 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 שלזכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה לתשואות הנובעות מהזכויות בחברה המוחזקת. דיבידנדים שמחולקים לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת, המחזיקות באופציית מכר, מוכרים בהון.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

(1) כללי

הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה, 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 הפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות בתחילת התקופה, כשהיא מתואמת לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך השנה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף השנה. 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 פעילות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילות החוץ, תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות.

הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר החל מיום 1 בינואר 2007, מועד המעבר ל- IFRS ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום של פעילות חוץ (להלן: "קרן תרגום").

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 ושוי 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 ושוי מזומנים, לקוחות וחייבים אחרים.

מזומנים ושוי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שוי 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)****קניזו 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 לקזז 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 בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גרעת 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. הגידור הינו גידור תזרים מזומנים.

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 חזוי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (highly effective) בהשגת שינויים מקזזים 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 הינה צפויה ברמה גבוהה וגורמת 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 נקפות 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.

גידור כלכלי

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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(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.

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 עבור 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.

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.

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

רווח או הפסד מגרעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה מגרעת 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 מוכרת כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בחלק שהוחלף תזרום אל הקבוצה ואם עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות של פריט רכוש קבוע נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

(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 השיר של הנכס.

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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע (המשך)

(3) פחת (המשך)

פחת נזקף 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 השוואתיות 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 תקופת 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. יציאות 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 שהווננו 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 בניכוי ערך השייר שלו.

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, למעט האמור להלן, 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.
- הסכם אי תחרות וסודיות - חמש 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.

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, חומרים 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 שוטף הינו מלאי שהחברה צופה לממש בתקופה שעולה על 12 החודשים הקרובים.

ח. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי ועלויות אשראי שאינו ספציפי הונוו 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 נזקפות 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.

עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. עבור יתר הנכסים הפיננסיים נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכוני אשראי דומים.

כל ההפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל 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 אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת 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 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 אליה הנכס משתייך 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.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. כאשר 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 בניכוי 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 ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעוןן דומים 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 להחזירים או להקטנת הפקדות עתידיות.

מדידה מחדש של התחייבות, נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים ותשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), הקבוצה זוקפת מיידית דרך רווח כולל אחר, ישירות לעודפים, את כל הרווחים וההפסדים האקטואריים הנובעים מתכנית הטבה מוגדרת.

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 ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפירעון שלהן דומים לתנאי המחויבויות 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 מהוונות לערכן הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות 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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

(1) 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 הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

(2) שינוי מבני

הפרשה לשינוי מבני מוכרת כאשר הקבוצה מאשרת תכנית פורמאלית ומפורטת לשינוי מבני, והשינוי המבני החל למעשה או כאשר ניתנה הודעה עליו לעובדים. ההפרשה כוללת את היציאות הישירות הנובעות מהשינוי המבני, הכרוכות בהכרח בשינוי המבני ואשר אינן מיוחסות לפעילויות הנמשכות של הקבוצה.

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 החריג.

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 מסוימים 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 והתייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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.

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.

קזיזו נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקזיזו 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 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.

בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות המוחזקות וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן.

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.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 ;
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 צפויים, 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. יישום לראשונה של תקנים חדשים

- (1) מערכת חדשה של תקנים בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות

(א) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים

התקן מציג מודל שליטה חדש לקביעה האם יש לאחד יישויות מוחזקות, שיישם לכל הישויות המוחזקות. בהתאם לתקן, קיומה של שליטה אפקטיבית במוחזקת מחייב איחוד דוחות. בנוסף, בהערכת קיומה של שליטה, יובאו בחשבון כל זכויות הצבעה הפוטנציאליות שהן משמעותיות, ולא רק זכויות הצבעה פוטנציאליות הניתנות למימוש מיידי.

התקן יושם למפרע.

החברה בחנה את מסקנת השליטה בחברה זרה שהוקמה למטרת הסכם איגוח למכירת חובות חלק מלקוחות הקבוצה (להלן: "החברה הזרה"). כתוצאה מכך, שונתה מסקנת השליטה לגבי החברה הזרה ונקבע כי החברה הינה בעלת שליטה בחברה הזרה על פי הוראות IFRS 10.

בהתאם תוקנו למפרע הדוחות הכספיים של החברה על מנת לשקף את האיחוד של החברה הזרה בדוחותיה של החברה. התיקון נעשה בדרך של הגדלת יתרת לקוחות הקבוצה שנמכרו במסגרת עסקת האיגוח אשר התמורה בגינם נתקבלה במזומן, מנגד נרשמה הלוואה לזמן קצר בסכום זהה. לתיקון למפרע זה לא היתה השפעה על ההון העצמי, דוחות רווח והפסד ודוחות רווח כולל אחר של הקבוצה.

בהתאם ל- IAS 1 הצגת דוחות כספיים, נדרשת הצגה של דוח על המצב הכספי לתחילת התקופה המוצגת במספרי השוואה.

ראה באור 3. יט להלן בדבר ההשפעות הכמותיות על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 11, הסדרים משותפים

התקן מסווג הסדרים משותפים ("Joint arrangement") כפעילויות משותפות ("Joint operations") או עסקאות משותפות ("Joint venture") בהתבסס על הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר. עסקאות משותפות, אשר הינן כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר לצדדים בעלי השליטה המשותפת ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף, יטופלו לפי שיטת השווי המאזני בלבד (בוטלה האפשרות ליישם את שיטת האיחוד היחסי).

ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן

התקן מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה- IFRS השונים. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן וקובע הנחיות מדידה וגילוי. עם זאת, התקן אינו דורש מדידות חדשות של שווי הוגן, אלא מסביר כיצד למדוד שווי הוגן כאשר מדידה כזו נדרשת על ידי תקנים אחרים. התקן יחול כאשר מדידות שווי הוגן או גילויים על שווי הוגן נדרשים או מותרים לפי תקני IFRS אחרים.

התקן יישם באופן פרוספקטיבי, כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה.

ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

(3) תיקון ל- IAS 19, המתוקן הטבות עובד

התיקון כולל מספר שינויים בקשר לטיפול החשבונאי בהטבות לעובדים, בכללם, כל הרווחים וההפסדים האקטואריים ייקפו מיידית לרווח הכולל האחר. כמו כן, הריבית אשר תוכר ברווח והפסד תחושב על יתרת ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, לפי שיעור ההיוון המשמש לחישוב ההתחייבות. בנוסף, סיווג הטבות עובד לטווח קצר או לטווח ארוך יהיה תלוי בצפי הישות למועד ניצול מלוא ההטבות.

ליישום התקן המתוקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(4) תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

יט. השפעה על הדוח על המצב הכספי

(1) השפעה על הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2012		
כמדווח בדוחות כספיים אלה אלפי דולר	השפעת יישום למפרע של IFRS 10 אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר
875,047	261,042	614,005
-	(81,952)	81,952
2,569,574	179,090	2,390,484
4,154,113	179,090	3,975,023
414,000	179,090	234,910
1,614,649	179,090	1,435,559
2,825,337	179,090	2,646,247
4,154,113	179,090	3,975,023

נכסים לקוחות לקוחות במסגרת עסקת האיגוח שטרם נגרעו
סה"כ נכסים שוטפים
סה"כ נכסים

התחייבויות אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
סה"כ התחייבויות שוטפות
סה"כ התחייבויות
סה"כ התחייבויות והון

ליום 31 בדצמבר 2011		
כמדווח בדוחות כספיים אלה אלפי דולר	השפעת יישום למפרע של IFRS 10 אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר
764,936	241,249	523,687
-	(66,587)	66,587
2,395,235	174,662	2,220,573
3,940,498	174,662	3,765,836
625,847	174,662	451,185
1,710,656	174,662	1,535,994
2,698,900	174,662	2,524,238
3,940,498	174,662	3,765,836

נכסים לקוחות לקוחות במסגרת עסקת האיגוח שטרם נגרעו
סה"כ נכסים שוטפים
סה"כ נכסים

התחייבויות אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
סה"כ התחייבויות שוטפות
סה"כ התחייבויות
סה"כ התחייבויות והון

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
 יט. השפעה על הדוח על המצב הכספי (המשך)
 (2) השפעה על דוח על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

כמדוח בדוחות כספיים אלה אלפי דולר	השפעת יישום למפרע של IFRS 10 אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר
58,849	(4,428)	63,277
30,766	4,428	26,338

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
 מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

כמדוח בדוחות כספיים אלה אלפי דולר	השפעת יישום למפרע של IFRS 10 אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר
297,852	(8,335)	306,187
(62,653)	8,335	(70,988)

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
 מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון

כ. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי (2010) IFRS 9, מכשירים פיננסיים

התקן מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. כמו כן, השקעה במכשירים הונים תימדד לפי שווי הוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוני במסגרת הרווח הכולל האחר, כאשר הסכומים שיוזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. התקן שמר ככלל את ההוראות המתייחסות לסיווג ומדידה של התחייבויות פיננסיות, כפי שהופיעו ב- IAS 39. עם זאת, בשונה מ- IAS 39, IFRS 9 (2010) דורש ככלל כי השינוי בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט מחויבות למתן הלוואה וחוזי ערבות פיננסית, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות יוכר ברווח כולל אחר, כאשר יתרת הסכום תוכר ברווח והפסד.

מועד התחילה המנדטורי של התקן טרם נקבע. יישום מוקדם מותר בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה בדרך של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן.

הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 4 - לקוחות

31 בדצמבר 2012 אלפי דולר	31 בדצמבר 2013 אלפי דולר
**902,203	987,027
**37,117	39,341
939,320	1,026,368
(64,273)	(46,871)
875,047	979,497
31 בדצמבר 2012 אלפי דולר	31 בדצמבר 2013 אלפי דולר
15,902	12,088
939,320	1,026,368
(64,273)	(46,871)
890,949	991,585

חובות פתוחים*
 בחוץ לארץ
 בארץ

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות לא שוטפים
 לקוחות - חובות פתוחים
 בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

* כולל המחאות לגביה (ב-31 בדצמבר 2013 - 2,374 אלפי דולר וב-31 בדצמבר 2012 - 2,062 אלפי דולר).
 **יישום למפרע - ראה באור 3'י בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

באור 4 - לקוחות (המשך)

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

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

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

ביום 22 בנובמבר 2011, עודכן והוארך הסכם האיגוח לתקופת מסגרת נוספת של 3 שנים, ללא שינויים מהותיים במבנה עסקת האיגוח, כאשר במהלך תקופת המסגרת, מדי שנה מאושרת מחדש מסגרת האשראי על-פי הסכם האיגוח. למועד הדוח אושרה מסגרת האשראי עד ליום 31 ביולי 2014.

ביום 1 באוגוסט, 2012 עודכן הסכם האיגוח באופן שהיקף האיגוח המקסימאלי בכל שנה קלנדרית הותאם 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 שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהם נמכרו, משמשות לרכישת חובות לקוחות חדשים.

המחיר בו נמכרים חובות הלקוחות הינו סכום החוב הנמכר, בהפחתת הנחה המחושבת 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).

חברות הקבוצה נושאות במלוא ההפסדים שיווצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה, בכפוף לפוליסת הביטוח.

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.

החברות מטפלות בגביית חובות הלקוחות הכלולים במסגרת האיגוח, עבור החברה הרוכשת.

במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות - ראה באור 20ד.

באור 5 - נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
57,753	61,895	תביעות ממשרדי ממשלה בגין השתתפויות והחזרי מיסים
23,631	41,583	חייבים בגין עסקאות בנגזרים
19,802	-	חלויות שוטפות בגין נגזרים
1,070	1,185	הכנסות לקבל
4,895	3,173	מקדמות לספקים
12,561	15,150	אחרים
119,712	122,986	

* פרט לעסקאות בנגזרים אשר מוצגות לפי שווי הוגן ונכסים שאינם פיננסיים, יתר הסעיפים מסווגים לקטגורית הלוואות וחייבים.

באור 6 - מלאי

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
672,782	693,379	מוצרים מוגמרים
103,397	126,743	תוצרת בעיבוד
329,212	287,569	חומרי גלם
10,113	10,281	חומרי אריזה
20,740	22,934	חלפים וחומרי אחזקה
1,136,244	1,140,906	
102,910	77,294	מוצרים קנויים למכירה
1,239,154	1,218,200	

פרטים נוספים:
סחורות בדרך (הכלולות ביתרת המלאי)

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
58,615	54,745
40,893	25,184
1,239,154	1,218,200
1,280,047	1,243,384

מלאי לא שוטף
מלאי שוטף

הקבוצה רשמה הפחתה בערך המלאי בשל מלאי איטי, מלאי פגום ומלאי ששווי המימוש שלו נטו נמוך מעלותו. יתרת ההפחתה ליום 31 בדצמבר 2013 הינה בסך של 23.4 מיליון דולר וליום 31 בדצמבר 2012 בסך של 31.1 מיליון דולר.

באור 7 - השקעות וחובות אחרים פיננסיים

א. הרכב:

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
23,522	21,243	השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך
-	52,500	פיקדונות בבנקים
7,648	147	תביעות משרדי ממשלה בגין החזרי מסים
15,902	12,088	לקוחות לא שוטפים
19,811	929	נגזרים
-	3,068	אופציות רכש בגין עסקת צירופי עסקים
889	183	השקעות אחרות
67,772	90,158	
19,802	2,707	בניכוי - חלויות שוטפות
47,970	87,451	

באור 7 - השקעות וחובות אחרים פיננסיים (המשך)

ב. מועדי פרעון

ההשקעות והחובות הפיננסיים האחרים עומדים לפרעון בשנים הבאות כדלהלן:

<u>אלפי דולר</u>	
2,707	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
2,052	שנה שנייה
721	שנה שלישית
5,359	שנה רביעית
62,551	שנה חמישית ואילך
<u>16,768</u>	ללא תאריך פרעון מוגדר
<u><u>90,158</u></u>	

באור 8 – השקעות וחובות אחרים לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף

<u>31 בדצמבר 2012</u>	<u>31 בדצמבר 2013</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
40,893	25,184	מלאי לא שוטף נכסים לא פיננסיים
<u>1,835</u>	<u>1,362</u>	
<u><u>42,728</u></u>	<u><u>26,546</u></u>	

באור 9 - רכוש קבוע

א. תנועה:

ריהוט, מחשבים		כלי רכב אלפי דולר	מתקנים וציוד אלפי דולר	קרקע ומבנים אלפי דולר	
סך הכל אלפי דולר	וציוד משרדי אלפי דולר				
עלות -					
1,419,563	30,492	12,094	1,146,734	230,243	יתרה ליום 1 בינואר 2013
92,106	6,428	2,925	74,013	8,740	רכישות **
1,110	27	377	706	-	צירופי עסקים
					מעבר מאיחוד יחסי
(21,268)	(319)	(245)	(18,879)	(1,825)	לחברה המטופלת לפי
(5,880)	(2,657)	(2,147)	(978)	(98)	שיטת השווי המאזני
					גריעות
1,485,631	33,971	13,004	1,201,596	237,060	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
פחת נצבר					
*712,024	20,536	5,784	588,501	97,203	יתרה ליום 1 בינואר 2013
57,464	4,294	2,039	43,876	7,255	תוספות **
91	14	67	10	-	צירופי עסקים
					מעבר מאיחוד יחסי
(2,096)	(302)	(204)	(866)	(724)	לחברה המטופלת לפי
(5,046)	(2,499)	(1,859)	(591)	(97)	שיטת השווי המאזני
					גריעות
762,437	22,043	5,827	630,930	103,637	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
723,194	11,928	7,177	570,666	133,423	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2013
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2013					
ריהוט, מחשבים		כלי רכב אלפי דולר	מתקנים וציוד אלפי דולר	קרקע ומבנים אלפי דולר	
סך הכל אלפי דולר	וציוד משרדי אלפי דולר				
עלות -					
1,326,411	27,493	9,752	1,077,693	211,473	יתרה ליום 1 בינואר 2012
100,782	4,745	3,851	69,961	22,225	רכישות **
2,012	39	16	601	1,356	צירופי עסקים
(9,642)	(1,785)	(1,525)	(1,521)	(4,811)	גריעות
1,419,563	30,492	12,094	1,146,734	230,243	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
פחת נצבר					
*665,864	18,617	5,047	547,385	94,815	יתרה ליום 1 בינואר 2012
54,604	3,695	1,898	42,504	6,507	תוספות **
(8,444)	(1,776)	(1,161)	(1,388)	(4,119)	גריעות
712,024	20,536	5,784	588,501	97,203	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
707,539	9,956	6,310	558,233	133,040	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2012

* 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.

באור 9 - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים

(1) מתקני מכתשים ממוקמים על קרקע של כ- 1,086 דונם בנאות חובב (הכולל מבנים, משרדים, מתקנים ומחסנים) מכוח הסכמי חכירה לתקופות שונות המסתיימות בין השנים 2023 - 2029 עם זכות להארכה וכן על קרקע של כ- 407 דונם בבאר-שבע, החכורה בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל, עליה שטח בנוי הכולל מבנים, משרדים, מתקנים ומחסנים. בנוסף בתחומי המקרקעין בבאר שבע ממוקם מתקן של ליקורד, חברה בת של החברה.

מתקני 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 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. מתקני חברות מוחזקות בחוץ לארץ ממוקמים על קרקע בבעלותן.

(2) לגבי שיעבודים - ראה באור 20.

ג. בטחונות

ליום 31 בדצמבר 2013, פריטי רכוש קבוע בסך של 12,796 אלפי דולר (2012: 14,022 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 2013 לחברה יתרת רכוש קבוע שנרכש באשראי ועלותו טרם שולמה בסך 15,033 אלפי דולר.

ה. מענקי השקעה

מענקי ההשקעה שהתקבלו בשל רכישת רכוש קבוע:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
114,331	113,032

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 כל 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. בשנת 2013 לא התקבלו מענקים (בשנת 2012 - 3,074 אלפי דולר).

ו. עלויות שהוונו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
22,606	22,606

עלויות אשראי

ז. מידע נוסף

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של נכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2013 הינה בסך של 294,465 אלפי דולר (31 בדצמבר 2012 - 264,039 אלפי דולר).

חלק מהקרקעות בבעלות מנהל מקרקעי ישראל טרם נרשם על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

באור 11 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. הרכב

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
8,000	6,474
*290,190	294,458
<u>298,190</u>	<u>300,932</u>
171	121
115,639	96,090
<u>414,000</u>	<u>397,143</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים :
משיכות יתר
אשראי לזמן קצר

חלויות שוטפות של אחרים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

ב. בסיסי הצמדה ושיעורי הרבית (ללא חלויות שוטפות):

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	שיעור הרבית המשוקלל ליום המאזן %
אלפי דולר	אלפי דולר	
4,850	2,489	2.3
3,137	2,694	6.1
13	1,291	11.9
<u>8,000</u>	<u>6,474</u>	
*122,774	126,984	2.4
*38,945	52,905	1.9
*21,322	20,324	4.3
*17,775	21,963	2.2
*19,028	20,459	4.3
*25,514	19,371	2.6
44,832	32,452	10.5
<u>290,190</u>	<u>294,458</u>	
<u>298,190</u>	<u>300,932</u>	

אשראי מתאגידים בנקאיים :

משיכת יתר :
באירו
במטבע בזלוטי
במטבעות אחרים

אשראי לזמן קצר :
בדולר
באירו
בדולר אוסטרלי
בלירה שטרלינג
בזלוטי
במטבע ישראלי
במטבעות אחרים

ג. לגבי אמות מידה פיננסיות - ראה באור 20 ג'.

* יישום למפרע - ראה באור 3 יח' בדבר יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים.

באור 12 - ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
592,107	638,905
5,138	2,620
<u>597,245</u>	<u>641,525</u>

חובות פתוחים
המחאות לפרעון

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
111,044	122,276	התחייבויות לעובדים והתחייבויות
11,035	14,395	אחרות בשל שכר ונלוות
14,405	23,376	מוסדות ממשלתיים
69,164	68,326	זכאים בגין עסקאות בנגזרים
33,552	13,966	הוצאות לשלם
-	5,600	זכאים בגין נכסים בלתי מוחשיים
92,859	96,139	זכאים בגין צרופי עסקים
*4,866	18,651	התחייבויות להנחות
*35,457	53,013	הפרשה לתביעות
		אחרים
372,382	415,742	

* סווג מחדש

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
358,192	344,277	הלוואות מתאגידים בנקאיים
115,639	96,090	בניכוי - חלויות שוטפות
242,553	248,187	

ב. בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית:

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	שיעור הריבית המשוקלל ליום המאזן %	
אלפי דולר	אלפי דולר		
343,522	336,434	4.4	בדולר
6,550	4,462	5.3	בריאל בריזילאי
4,655	1,980	1.9	באירו
3,465	1,401	2.4	במט"ח אחר
358,192	344,277		

ג. מועדי הפירעון:

אלפי דולר	
96,090	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
77,982	שנה שניה
72,839	שנה שלישית
36,755	שנה רביעית
60,611	שנה חמישית ואילך
344,277	

ד. 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 ערך נקוב 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.

סך אגרות החוב שהונפקו מחולקות לשלוש סדרות כדלהלן:

1. סדרה ב' בסך של 2,763.5 מליון ש"ח ערך נקוב, 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 3,283 אלפי דולר.

2. סדרה ג' בסך של 1,126 מליון ש"ח ערך נקוב, 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 1,247.5 מליון ש"ח ערך נקוב, 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 הקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2013 נפרעת ב- 4 תשלומים שווים בשנים 2013 עד 2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 2,215 אלפי דולר.

ביום 27 במאי 2008 פרסמה החברה תשקיף מדף ותשקיף רישום למסחר, במסגרתו נרשמו למסחר אגרות החוב (סדרה ב' ג' ו-ד') של החברה. עד למועד הרישום למסחר, שילמה החברה ריבית נוספת בשיעור של 0.25% בגין אגרות החוב האמורות.

בימים 30 בנובמבר 2010 עד 2013, פרעה החברה סך של כ- 1,126 מליון ש"ח ע.נ. סדרה ג' שהסתכמו לסך 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 2013, פרעה החברה סך של כ- 569.7 מליון ש"ח ע.נ. סדרה ד' שהסתכמו לסך של כ- 154.5 מליון דולר כפרעונות של קרן אג"ח סדרה ד'.

לאחר תאריך המאזן, הנפיקה החברה אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרה ד', בסכום כולל של כ- 487.8 מליון ש"ח ע.נ. לפרטים נוספים ראה ביאור 32.

א. בסיס הצמדה ושיעורי ריבית:

סה"כ אלפי דולר	ערך נקוב אלפי ש"ח	שיעור הריבית ליום המאזן אלפי דולר	בסיס הצמדה	
896,585	2,683,117	5.15	מדד	אג"ח - סדרה ב'
196,133	677,842	6.5	לא צמוד	אג"ח - סדרה ד'
<u>1,092,718</u>	<u>3,360,959</u>			סה"כ

באור 15 - אגרות חוב (המשך)

אלפי דולר	ב. מועדי הפרעון:
65,378	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
65,378	שנה שנייה
65,378	שנה שלישית
-	שנה רביעית
896,584	שנה חמישית ואילך
1,092,718	

באור 16 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
11,465	11,560	התחייבויות צמודות בעיקר לריאל הברזילאי
303	10,265	עסקאות בנגזרים לזמן ארוך
6,693	6,403	הלוואות לזמן ארוך מאחרים
12,422	7,206	התחייבות בגין צירופי עסקים
2,537	2,005	התחייבות בגין תשלומים למדען
3,708	3,551	הפרשות והתחייבויות אחרות
37,128	40,990	

באור 17 - מיסים על ההכנסה

פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

א. שיעור מס חברות

(1) ביום 5 באוגוסט 2013 עבר בכנסת ישראל החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2013 בגין החברות הנישומות בישראל חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבע בחוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים, לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך. השפעת השינוי על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013 אינה מהותית.

(2) ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות תיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו הוסף סעיף 87א לפקודה הקובע הוראת שעה שלפיה, תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 12 בינואר 2013 פורסם תיקון 188 לפקודה, אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה, כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו- 2011. השפעת התיקון לפקודה על הדוחות הכספיים ועל ההפרשות למס של החברה אינה מהותית.

(3) חברות מאוחדות בחוץ לארץ נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן.

ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון

מפעליהן של חברות מאוחדות בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" או "מפעל מוטב" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" או מ"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).

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון (המשך)

למפעלים אחרים של חברות מאוחדות בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחברות 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.

לחלק ממפעליהן של החברות המאוחדות הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקם תסתיים בשנת 2014. כמו כן, לחברות המאוחדות תוכניות השקעה נוספות הנמצאות בשלבי ביצוע או שטרם החלה תקופת ההטבות בגינן.

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 ושנת הבחירה האחרונה למפעל מוטב שהחברה רשאית לבחור הינה שנת המס 2012 ובתנאי שההשקעה המזערית המזכה החלה בשנת 2010.

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 ומפעל מועדף מיוחד, שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות, כדלקמן: לגבי מפעל מועדף - בשנות המס 2011-2012 - 10% באזור פיתוח א' ו - 15% בשאר הארץ, בשנות המס 2013-2014 - 7% באזור פיתוח א' ו - 12.5% בשאר הארץ ובשנת המס 2015 ואילך - 6% באזור פיתוח א' ו - 12% בשאר הארץ. ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר ביטל את מתווה הפחתת המס כך שהחל משנת המס 2014 שיעור המס על הכנסה מועדפת יהיה 9% באזור פיתוח א' ו- 16% בשאר הארץ.

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% אם אינו ממוקם באזור פיתוח א'.

עוד נקבע בתיקון לחוק, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה, הן ברמת החברה המחלקת והן ברמת החברה המקבלת. שיעור מס של 15% יחול עדיין על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס. במסגרת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, נקבעה העלאת שיעור המס על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ שיחולק החל מיום 1 בינואר 2014, ואשר מקורו בהכנסה מועדפת, לשיעור של 20%. כמו כן, בתיקון לחוק נקבעה הקלה (להלן: "ההקלה") בנוגע למס המשולם על דיבידנד שמתקבל על ידי חברה ישראלית 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 החל ממועד זה, 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 מכתשים מפעלים כימיים החל משנת המס 2000) והפחתה במשך 8 שנים של ידע.

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו המסים 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.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל אלפי דולר	אחרים אלפי דולר	מלאי אלפי דולר	הפסדים להעברה לצרכי מס אלפי דולר	הטבות לעובדים אלפי דולר	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים אלפי דולר	
53,490	6,111	46,423	55,640	16,197	(70,881)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2012
(2,158)	6,079	4,656	(16,411)	(1,338)	4,856	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
(1,215)	-	-	-	35	(1,250)	צירופי עסקים
4,782	4,128	(26)	(59)	1,029	(290)	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
54,899	16,318	51,053	39,170	15,923	(67,565)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2013
8,787	9,587	(1,584)	(1,448)	(1,167)	3,399	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
(841)	262	(1)	(300)	(1)	(801)	צירופי עסקים
(194)	31	(63)	(68)	(91)	(3)	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
62,651	26,198	49,405	37,354	14,664	(64,970)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013
31 בדצמבר 2012 אלפי דולר	31 בדצמבר 2013 אלפי דולר					
78,792 (23,893)	82,101 (19,450)					מוצג במסגרת נכסי מיסים נדחים התחייבויות בגין מיסים נדחים
54,899	62,651					סה"כ

יתרת נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה לצרכי מס הינם בעיקר בגין חברה בת בברזיל וחברות בנות בישראל. נכסי המסים הנדחים הוכרו כיוון שצפויה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפסדים 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 הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, עם זאת בברזיל ישנה הגבלה על גובה הפסדים 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 2012	31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
328,142	284,751

הפסדים לצורך מס

נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין חלק מההפסדים לצרכי מס בקבוצה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

1. הרכב הוצאות המס

מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
32,698	41,590	50,204
(13,366)	(4,584)	3,133
19,332	37,006	53,337
(6,217)	2,452	(17,105)
(6,960)	(294)	8,318
(13,177)	2,158	(8,787)
6,155	39,164	44,550

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

2. מס תיאורטי

להלן התאמה בין המס התאורטי להוצאות (הטבות) המס שנרשמו בדוח רווח והפסד:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
126,838	161,737	171,621
24%	25%	25%
30,441	40,434	42,905
(3,085)	(2,999)	(3,246)
(552)	6,098	8,106
(28,706)	(17,628)	(14,677)
(13,366)	(4,584)	3,133
19,796	9,299	9,816
1,942	9,434	-
(514)	(8,027)	(4,235)
-	(4,506)	(20,288)
7,159	11,937	14,718
(6,960)	(294)	8,318
6,155	39,164	44,550
4.9%	24.21%	25.96%

שיעור מס אפקטיבי

באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ח. מיסים על ההכנסה שנוקפו להון מיסים על הכנסה בגין רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011			2012			2013		
נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,389	(1,095)	4,484	(15,433)	1,549	(16,982)	(19,765)	(620)	(19,145)
29,222	(1,792)	31,014	(24,267)	2,425	(26,692)	(12,436)	738	(13,174)
2,424	526	1,898	(4,276)	670	(4,946)	123	(47)	170
35,035	(2,361)	37,396	(43,976)	4,644	(48,620)	(32,078)	71	(32,149)

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

סך הכל

ט. שומות סופיות

שומות מס סופיות - באגן עד שנת 2009, במכתשים ובחברה עד וכולל שנת המס 2008 ובליקורד עד וכולל שנת המס 2011.

י. הפסדים וניכויים להעברה לשנים הבאות

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום של כ- 508.6 מליון דולר. בגין הפסדים נצברים הקבוצה יצרה נכס מס בסך כ- 37.3 מיליון דולר, בהתאם להערכת ההנהלה צפוי כי הפסדים אלו ימומשו בשנים הקרובות.

יא. מידע נוסף

בדבר תביעות מס כנגד חברה בת בברזיל, ראה באור 19ד(1).

באור 18 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות לטווח קצר, הטבות בגין פיטורין. כמו כן לחברה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשנ"ג - 1963.

פיצויים ומענקי פרישה

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 2012	31 בדצמבר 2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
24,817	28,641	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
37,276	42,631	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
62,093	71,272	סך ערך נוכחי של מחויבויות
15,780	20,085	בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות
46,313	51,187	סך התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו
50,272	43,704	התחייבות בגין פרישה מוקדמת
18,720	20,548	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח קצר
17,560	19,103	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
132,865	134,542	סך הטבות לעובדים, נטו
44,853	48,504	מוצג בסעיפים הבאים:
88,012	86,038	זכאים ויתרות זכות (1)
132,865	134,542	הטבות לעובדים לזמן ארוך

(1) במסגרת זכאים ויתרות זכות נכללים התחייבות בגין שכר עבודה, בonusים, הפרשות סוציאליות לרבות חופשה והבראה.

באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הטבה מוגדרת

(1) התנועה בהתחייבות (נכסים), נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן

מחוייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		סה"כ	
2013	2012	2013	2012	2013	2012
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
62,093	51,093	15,780	16,312	46,313	34,781
יתרה ליום 1 בינואר					
הוצאה/הכנסה שנוקפה לרווח והפסד :					
4,896	3,301	-	-	4,896	3,301
עלות שירות שוטף					
2,088	2,154	561	454	1,634	1,593
עלויות ריבית					
4,186	1,327	446	992	3,194	881
שינויים בהפרשי שער					
הוכר ברווח כולל אחר :					
(19)	(302)	-	-	(19)	(302)
הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הדמורפיות רווחים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות פיננסיות רווחים אקטואריים אחרים					
1,185	5,086	-	-	1,185	5,086
התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית שינויים בהפרשי שער					
809	1,634	553	2,117	(1,308)	1,081
הוכר ברווח כולל אחר :					
165	114	1,033	193	(28)	(919)
התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית שינויים בהפרשי שער					
4	-	-	11	(7)	-
תנועות נוספות					
הטבות ששולמו שינויים בגין צירופי עסקים ואובדן שליטה סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה					
(3,885)	(2,473)	(1,053)	(4,590)	(2,832)	2,117
(250)	159	-	-	(250)	159
-	-	1,465	1,591	(1,591)	(1,465)
71,272	62,093	20,085	15,780	51,187	46,313
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013					

הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (ממוצע משוקלל) :

2011	2012	2013	
%	%	%	
1.7	0.9	0.8	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
1.6 - 1.8	2.1 - 2.2	1.2-1.3	תשואה צפויה על נכסי התכנית ליום 1 בינואר
צמוד מדד	צמוד מדד	צמוד למדד	שיעור גידול בקצבה לפנסיה

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמורה.

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעות על המחוייבות להטבה מוגדרת כדלקמן :

ליים 31 בדצמבר 2013		
קטון באחוז אחד	גידול באחוז אחד	
אלפי דולר	אלפי דולר	
6,723	(5,573)	שיעור ההיוון
(1,003)	1,054	שיעור גידול בקצבה לפנסיה

באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

אומדן החברה להפקדות הצפויות בשנת 2014 בתוכנית הטבה מוגדרת ממומנת הוא בסך 1,062 אלפי דולר.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הפקדה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,009	2,328	2,764

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

(1) 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 וכן תוספת של עד 20% מהסכום האמור, לצורך כיסוי הוצאות הגנה משפטית בישראל. פוליסת הביטוח מתחדשת מדי שנה בהתאם להחלטת מסגרת שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה מיום, 29 בדצמבר 2010, לתקופות שלא תעלנה במצטבר על 5 שנים, דהיינו עד ליום 1 בדצמבר 2015 (להלן: "החלטת המסגרת").

(2) ביום 8 באוקטובר 2007, אישרה האסיפה הכללית של החברה 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 החברה 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 שיכחנו 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.

(3) בדבר התקשרות החברה וחברות מאוחדות שלה במסגרת עסקת איגוח (Securitization) - ראה באור 4.

(4) בדבר התקשרויות עם בעלי עניין - ראה באור 28.

(5) בחודש יולי 2006 התקשרה אגן עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ ("אשדוד אנרגיה") בהסכם, לפיו תשכיר לאשדוד אנרגיה, בשכירות משנה, קרקע בשטח של כ-10.5 דונם, המהווה חלק משטח של כ-22.25 דונם אותם שוכרת אגן ממניחל מקרעני ישראל, עליו תקים אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור, בהתבסס על שימוש בגז טבעי (ובכפוף לקיומו של צינור גז טבעי זמין ואספקה סדירה של גז טבעי). בנוסף, על פי ההסכם, תספק אשדוד אנרגיה לאגן חשמל וקיטור לתקופה של 20 שנה ממועד הפעלת תחנת הכח או לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד החתימה על הסכם שכירות המשנה האמור, לפי המוקדם. 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. לאחר שבמהלך 2012, קיבלה אשדוד אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלו במהלך דצמבר 2012 ההכנות להקמת תחנת הכוח.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

(6) בחודש מאי 2007 התקשרה מכתשים עם רמת נגב אנרגיה בע"מ ("נגב אנרגיה"), צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם, אשר תוקן מעת לעת, להקמה ולתפעול תחנת כח בנאות חובב ("ההסכם"). בעקבות ההסכם, חתמו הצדדים על הסכם שכירות משנה, לפיו תשכיר מכתשים לנגב אנרגיה, בשכירות משנה שטח של כ- 19,317 מ"ר למטרת הקמה ותפעול תחנת כח בהתאם להסכם ("הסכם שכירות המשנה"). בעקבות הסכם שכירות המשנה יוחד שטח של כ- 19,317 מ"ר מתוך המקרקעין שחוכרת מכתשים ממנהל מקרקעי ישראל ונחתם חוזה חכירה מהוון בין מנהל מקרקעי ישראל לבין מכתשים בחודש ספטמבר 2011 לתקופת חכירה המסתיימת בשנת 2060. על פי ההסכם, תקים נגב אנרגיה ותפעיל תחנת כח לייצור חשמל וקיסור בהתבסס על שימוש בגז טבעי (ובכפוף לקיומו של צינור גז טבעי זמין ואספקה סדירה של גז טבעי), וזאת בתוך 30 חודשים ממועד אישור העמדת המימון הפיננסי הנדרש להקמת התחנה. התמורה שתקבל בגין השכרת הקרקע אינה מהותית לחברה. בנוסף, על פי ההסכם, תספק נגב אנרגיה למתקני מכתשים בנאות חובב חשמל, קיסור, גזי פליטה לייצור CO₂, מים רכים, מים מזוקקים, ואוויר דחוס לתקופה של עשרים וארבע (24) שנים ואחד עשר (11) חודשים ממועד העמדת השטח לנגב אנרגיה ולאחריה תעבור תחנת הכוח לבעלות מכתשים. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של נגב אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרישיונות הנדרשים על פי דין. לאחר שבמהלך 2012 קיבלה נגב אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלו במהלך דצמבר 2012 ההכנות להקמת תחנת הכוח.

(7) ביום 17 באוקטובר 2011 השלימה החברה עסקת מיזוג שהצדדים לה הם: (1) החברה; (2) China National Agrochemical Corporation (להלן: "CNAC"), תאגיד סיני מקבוצת China National Chemical Corporation (להלן: "CC"), שהינה קבוצה סינית גדולה בשליטת ממשלת סין העוסקת בתחומי הכימיה והאגרו כימיה; (3) סינאק מיזוג סאב בע"מ - חברה פרטית בבעלות מלאה (בעקיפין, באמצעות תאגיד בבעלותה המלאה) של CNAC שהוקמה בישראל לצורך ההתקשרות בהסכם המיזוג ("החברה הייעודית"); (4) כור תעשיות בע"מ ו-מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של כור (יחד עם כור, "תאגידי כור") ("ההסכם המיזוג" ו/או "עסקת המיזוג"). בהתאם להוראות הסכם המיזוג נרכשו על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשרת), מניות של החברה אשר היו במועד השלמת עסקת המיזוג 60% מההון המונפק והנפרע של החברה (ובכלל זה, נרכשו כל החזקות הציבור, וכן נרכשו מתאגידי כור מניות אשר היו כ-7% מההון המונפק והנפרע של החברה). המניות המזכות המרו בזכות לקבל מ-CNAC במזומן את תמורת המיזוג בסך של 5.5745 דולר עבור כל מניה מזכה, שהנו הסכום המתקבל מחלוקת 1,440,000,000 דולר במספר המניות המזכות כפי שהיו במועד השלמת העסקה.

ביום 19 באוקטובר 2011, עם השלמת עסקת המיזוג, מניותיה של החברה נמחקו מן המסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית, אשר מוחזקת על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשרת) בשיעור של 60% ועל ידי תאגידי כור בשיעור של 40%, ואולם החברה ממשיכה להיות תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968). החל מיום ה-17 בפברואר 2012, עם כניסתו לתוקף של תיקון מס' 17 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, מהווה החברה "חברת אגרות חוב".

(8) במקביל לחתימה על הסכם המיזוג עם CNAC, נחתם בין תאגידי כור ו- CNAC הסכם בעלי מניות להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה לאחר מועד השלמת המיזוג. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקף במועד השלמת המיזוג, ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי סמוך לאחר מועד השלמת המיזוג, וכפוף לקבלת האישורים השלטוניים הנדרשים ולהסכמת כור (שלא תסרב 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 שיקדמו למכירה יהיה לא פחות מ-70 מיליון דולר ולא יותר מ-120 מיליון דולר (אלא אם כן - CNAC יסכימו אחרת) ושהחוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה לא יהיה יותר מפי 5 מה- EBITDA האמורה. כמו כן נקבע בהסכם בעלי המניות כי התמורה בגין נכסי CNAC תהיה שווה ל-10 פעמים ה- EBITDA האמורה פחות החוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה וכי התשלום בגין נכסי CNAC לא יפגע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות במהלך העסקים הרגיל ובדרישות תזרים המזומנים הצפויות שלה.

החברה ממשיכה לקדם תהליכים אלו של בחינת רכישת כל או חלק ממניותיהן או נכסיהן של מספר חברות וחברות בנות שלהן המצויות במישרין ו/או בעקיפין בשליטת CNAC (להלן: "הנכסים"), ואולם נכון לתאריך המאזן, החברה טרם השלימה את תהליך הבחינה והניתוח של הנכסים, המשא ומתן בין החברה ל- CNAC נמצא בשלבי הראשוניים, טרם התגבשו הסכמות, ועד שתגבשנה הסכמות כאלה, אם וככל שתגבשנה, לרבות הסכמה על הנכסים שירכשו על ידי החברה, ואשר לתאריך המאזן אין ודאות מלאה ביחס לזהותם, אין ביכולתה של החברה להעריך את עלות רכישת הנכסים שירכשו, את התרומה הצפויה של הנכסים שירכשו להכנסות החברה ואת ההשפעות העתידיות הצפויות של רכישה כאמור.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

(8) (המשך)

בקשר עם התהליך, בחודש נובמבר 2013 רכשה החברה, באמצעות חברה מאוחדת, 10.6% מההון המונפק והנפרע של Hubei Sanonda Co Ltd. (להלן: "Sanonda"), 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, דבר אשר מקנה לחברה המאוחדת השפעה מהותית ב - Sanonda.

(9) ביום 31 באוקטובר 2010, הודיעה החברה כי הגיעה להסכמות עם ההסתדרות הכללית החדשה ועם וועדי העובדים של החברות הבנות בישראל, מכתשים ואגן, לפיהן יסתיימו סכסוכי העבודה שהוכרזו 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") ובתנאי שהסכם כלשהו להעברת שליטה בחברה יושלם עד ליום 1 ביוני 2012. תקופת המחויבות תעוגן במסגרת הסכם העברת שליטה בחברה, במידה והסכם כזה ייחתם.
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. במקרה שיחתם הסכם כלשהו להעברת שליטה בחברה, 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 מכתשים, הסכמה עקרונית בהתאם לקבוע בהסכם העקרונות לפיה במהלך השנים 2014 - 2013 יוכלו לפרוש עד 50 עובדים קבועים נוספים על אלו המנויים כבר בהסכם העקרונות וזאת בכפוף לכל התנאים שנקבעו בהסכם העקרונות.

בהתאם להסכם העקרונות עם ההסתדרות הוחלט על הקמת קרן סיוע במכתשים ובאגן אליה יועברו סך של 18 מיליון ש"ח עבור כל חברה.
ברבעון הרביעי של שנת 2011 ביצעה החברה הפרשה חד פעמית במסגרת סעיף הוצאות אחרות בסך של כ- 8 מיליון דולר בגין קרן הסיוע.

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 קבלתן. 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- 2 מיליון דולר.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

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.

לעניין זיהום סביבתי מתמשך, לתאריך המאזן, לחברה כיסוי ביטוחי מוגבל בלבד וקטן יחסית. כיסוי כזה הינו קשה להשגה, ובאותם מקרים בהם ניתן להשיגו, עלות הפרמיה ותנאי הכיסוי אינם מצדיקים, לדעת החברה, את רכישתו.

(2) מפעל מכתשים בבאר שבע ומפעל אגן נדרשו על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקרי קרקע שונים, לרבות סקרים היסטוריים (שני המפעלים) ודיגומי קרקע (מפעל אגן בלבד). במסגרת זו עשוי המשרד להגנת הסביבה לדרוש מהחברה לבצע ניטור ודיגום של קרקעות מזוהמות ומקורות מים. כן יתכן שתדרשנה עבודות שיקום. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות אלה, 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 חשופה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים גבוהים, אשר עליה להתגונן מפניהן בעלויות ניכרות, גם אם תביעות אלו אינן מבוססות מלכתחילה. לאחרונה ניכרת מגמת עלייה בהגשת תביעות כנגד חברות בתחומי פעילות דומים לאלו של החברה, עם בקשות להכרה בהן כתובענות ייצוגיות בעילות שונות. 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 ברזיל (להלן - "מילניה") תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים אשר בגינם לא יצרה החברה הפרשה בדוחות הכספיים. סך דרישות אלו, אשר להערכת הנהלת מילניה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות, מסתכם לסך של כ- 12.2 מיליון דולר.

(2) נגד מילניה הוגשה בשנת 2002 תביעה על ידי ארגון פרטי לאיכות הסביבה, הטוען כי מפעל מילניה בלונדרנה מזהם את הסביבה וגורם נזקים לסביבה ותושביה. התובע דרש עריכת סקר השפעה על הסביבה, בדיקות לעובדי מילניה ולתושבי הסביבה, הפסקת הפעילות הייצורית במפעל וכן תשלום פיצויים לתושבי הסביבה. התובע מעריך כי הסכום הנתבע ממילניה הינו כ- 20 מיליון דולר. הערכאה הראשונה הורתה על עריכת סקר סביבתי, אך בית המשפט לערעורים הורה כי מילניה לא תהיה חייבת לבצע סקר סביבתי ו/או בדיקות לעובדי מילניה ולתושבי הסביבה אלא לאחר שיינתן פסק דין סופי המחייב את מילניה בסעדים אלו. ערעור על החלטה זו שהגיש התובע לבית המשפט העליון בברזיליה נדחה. ביום 10 בפברואר, 2014. להערכת הנהלת מילניה, בהתבסס על היועצים המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מסיכויי להידחות ולפיכך לא נכללה בספרים הפרשה בגין תביעה זו.

(3) במהלך שנת 2008 הוגשו כנגד מכתשים וכנגד שלושים וחמישה תאגידים ואנשים נוספים הודעות צד ג' על-ידי המועצה התעשייתית נאות חובב והמדינה במסגרת שלוש תביעות נזיקין שהוגשו על ידי שלוש קבוצות תובעים ואשר במסגרתן נקבו התובעים בסכומים של כ- 242 מיליון ש"ח (לא כולל ראשי נזק כללי שלא כומתו). ביום 9 בינואר 2013 ניתן פסק דין הדוחה את התביעות במלואן. התובעים הגישו ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי הערעור להתקבל נמוכים מסיכויי להידחות.

(4) ביום 24 ביולי 2011, התקבלה במשרדי 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 מאגן 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. לאחר תאריך המאזן, ביום 10 בפברואר, 2014, הגישו התובעים ערעור על פסק הדין האמור לביהמ"ש העליון. להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי הערעור להתקבל נמוכים מסיכויי להידחות.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

- ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)**
- (5) במהלך שנת 2012 התגלתה בעיית איכות (אשר לא היוותה סכנה בריאותית ו/או סביבתית) בייצור של מנות מסוימות של חומר טכני ופורמולציות הנמכרים על ידי חברת בת של החברה באירופה לשוק האירופאי אשר בעקבותיה נטען לנזק על ידי מספר לקוחות. להערכת החברה הדוחות הכספיים כוללים הפרשה נאותה בגין נזקים צפויים מהאירוע האמור, אשר להערכת החברה אינם מכוסים בפוליסת הביטוח, ככל שאלו ידועים לחברה למועד הדוח.
- (6) 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-21 מיליון דולר. כמו כן, הוגשו כנגד החברה דרישות מס בהיקף של כ-8 מיליון דולר אשר להערכת חברות הקבוצה, בהתבסס על חוות דעת יועציהם המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות. בנוסף לאמור, הוגשו כנגד החברה תביעות בגין נזקי חבות מוצר אשר לחברה כיסוי ביטוחי נאות באופן שחשיפת החברה בגין מוגבלת לגובה ההשתתפות העצמית או שסכומן אינו עולה על גובה ההשתתפות העצמית.

ה. הליכים משפטיים שהסתיימו

בחודש ספטמבר 2009 התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה, לפיו תשקיע החברה סך של עד 37 מיליון דולר לפי אבני דרך, במיזם משותף עם חברת סיבוס, שמטרתו פיתוח תכונות משופרות (traits) בחמישה גידולים חקלאיים מרכזיים. בנוסף, נחתם בין הצדדים באותו מועד הסכם השקעה, לפיו ניתנו לחברה מספר אופציות עתידיות להמיר את ההשקעה האמורה למניות בסיבוס. בשל חילוקי דעות בין הצדדים בשל טענות הדדיות של הפרה, פתחה סיבוס בהליך בורות. ביום 25 ביולי 2013, חתמו החברה וסיבוס על הסכם פשרה לפיו הבוררות בוטלה, הסכם שיתוף הפעולה והסכם ההשקעה בוטלו והחברה שוחררה מכל חיוביה לפיהם.

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 13 מיליון דולר להבטחת התחייבויות בסך 11 מיליון דולר לרכישת נכס לטובת מממן הרכישה בתנאים מסוימים, למעט יצירת שיעבודים הקשורים בקבלת מענקי השקעה כאמור בסעיף ב' להלן ולמעט שיעבוד לקוחות במסגרת עסקת האיגוח כאמור בבאור 4.
- ב.** להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה (ראה באור 9ה'), רשמו חברות מאוחדות שלה שיעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן.
- ג.** (1) אמות המידה הפיננסיות העיקריות הקבועות במסמכי המימון נכון ליום 31 בדצמבר 2013 הינן כדלהלן:
- (א) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית להון העצמי של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר 2013 עמד יחס זה בפועל על 0.8.
- (ב) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים, פחת והפחתות (EBITDA) לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר 2013 עמד היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית של החברה ל-EBITDA על 2.5.
- (ג) ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-1.22 מיליארד דולר. ליום 31 בדצמבר 2013 ההון העצמי הסתכם בסך של 1.403 מיליארד דולר.

באור 20 - שיעבודים ואמות מידה פיננסית (המשך)

ג. (המשך)

(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 2013 יתרת העודפים הסתכמה לסך של 960.8 מיליון דולר.

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, וזאת על אף שבמהלך 2013 שינתה החברה את הטיפול החשבונאי בהסכם האיגוח בעקבות יישום IFRS10 והיא כוללת במאזן את יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח.

(2) במסמכי המימון קיימים סעיפים הקובעים כי שינוי שליטה (בהתאם להגדרת מונח זה במסמכי המימון הרלוונטיים) בחברה ו/או בחברות הבת מכתשים ואגן אשר יעשה ללא הסכמת הבנקים הרלוונטיים מראש ובכתב, יהווה עילה להעמדה לפרעון מיידי 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.

ז. 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 החוב נטו לבין ההון העצמי של החברה לא יעלה על 1.25.
- (2) היחס בין החוב נטו ל- EBITDA לא יעלה על 4.
- (3) ההון העצמי של החברה לא יפחת ממיליארד דולר ארה"ב.

בהסכם האיגוח ובהסכמים עם הבנקים, קיימים סעיפי Cross Default לפיהם יהיה רשאי 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 2013 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו על ידי הבנקים המממנים במסגרת מסמכי המימון 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	
2012	2013
430,532	430,532
750,000	750,000

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר, באלפי מניות 1 ש"ח ע.נ.

הון רשום

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה.

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 ההוגן של מכשירים המגדרים את תזרים המזומנים והמתחייבים לעסקאות שגודרו וטרם התרחשו.

באור 21 - הון וקרנות (המשך)

ד. תשלומים מבוססי מניות

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 ("התוכנית"). מועד ההקצאה של כתבי האופציה הינו 29 ינואר 2014.

כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה אחת בת 1 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.

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.

ה. רכישה עצמית של מניות

במסגרת התנאים המתלים להשלמת הסכם המיזוג CC (להלן: "עסקת המיזוג"), החליט דירקטוריון החברה ביום 7 באוגוסט, 2011 על רכישת 4,415,569 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 44,298,055 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 2013 מסתכמים לסך של 715,275 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. בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-40% מרווחיה לאותה שנה. אם ההנפקה הראשונה לציבור לא תושלם שלוש שנים לאחר מועד השלמת המיזוג, ה-17 באוקטובר 2011, בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-80% מרווחיה לאותה שנה החל משנת הכספים הראשונה שלאחר המועד האמור.

בהתאם להסכם האיגוח (כהגדרתו בבאור 4) על תיקוניו, כל עוד יחס ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית ל-EBITDA עולה על 3.3 לא תחלק החברה לבעלי מניותיה ותגרום לחברות קשורות שלה שלא לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד או תבצע כל חלוקה אחרת וכן לא תשלם דמי ניהול, למעט במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.

באור 22 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,588,799	2,730,101	2,967,174	מכירות מחוץ לישראל
102,575	104,402	109,181	מכירות בישראל
2,691,374	2,834,503	3,076,355	

באור 23 - עלות המכר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,535,773	1,612,117	1,759,049	חומרים ומלאי מסחרי
108,943	107,867	112,275	משכורות והוצאות נלוות
76,892	79,891	79,282	עבודות חוץ
148,650	162,763	160,409	הוצאות ייצור אחרות
42,964	47,490	51,565	פחת
1,913,222	2,010,128	2,162,580	
(63,379)	(75,212)	(54,298)	שינוי במלאי תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד
1,849,843	1,934,916	2,108,282	

באור 24 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
139,467	151,363	166,025	משכורות והוצאות נלוות
86,451	91,824	83,106	עמלות ומשלוחים
29,762	35,696	50,235	פרסום וקידום מכירות
81,412	94,522	98,543	פחת והפחתות
24,736	18,439	16,758	רישוי
14,595	11,700	15,513	שירותים מקצועיים
11,984	12,408	12,347	ביטוח
2,760	2,540	2,709	תמלוגים
64,007	68,581	76,814	אחרות
455,174	487,073	522,050	

באור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
47,022	42,342	50,148
377	-	-
4,587	5,002	5,112
15,706	7,894	3,326
18,276	20,159	24,650
2,078	2,960	3,495
21,056	23,163	27,754
109,102	101,520	114,485

משכורות והוצאות נלוות
שכר דירקטורים לכוור וקבוצת אי.די.בי
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
שירותים מקצועיים
ביטוח, מסים ואגרות
אחרות

באור 26 - הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
11,262	13,543	16,097
7,067	4,487	2,542
3,018	5,006	6,556
335	589	910
4,521	6,503	7,562
26,203	30,128	33,667

משכורות והוצאות נלוות
ניסויי שדה
יעוץ מקצועי
חומרים
הוצאות אחרות

באור 27 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
11,861	12,449	18,794
4,896	7,492	4,566
-	64,255	108,574
29,416	33,016	-
-	4,237	223
1,029	561	454
47,202	122,010	132,611
8,908	7,553	6,568
2,878	1,327	10,878
52,669	59,907	67,025
18,441	16,253	19,270
32,302	35,095	35,082
2,601	76,318	129,428
1,473	-	-
2,051	2,154	2,088
34,004	29,992	-
2,076	3,662	2,837
157,403	232,261	273,176
110,201	110,251	140,565

הכנסות מימון
 הכנסות ריבית בגין יתרות לקוחות, נטו
 הכנסות ריבית בגין השקעות מבנקים ומאחרים
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים נגזרים
 הפרשי שער, נטו
 הכנסות מדד בגין אגרות חוב
 הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית
 הכנסות מימון שנוקפו לרווח והפסד

הוצאות מימון
 הפסד בגין מכירת חובות במסגרת עסקת איגוח
 שערך אופציות מכר, נטו
 הוצאות ריבית על אגרות החוב
 הוצאות מדד בגין אגרות החוב
 הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך
 הפרשי שער נטו
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
 הוצאות ריבית בגין הטבות לעובדים לאחר העסקה
 שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים נגזרים
 הוצאות אחרות
 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

בחודש יולי 2007 רכשה חברת דסק"ש מקבוצת אי.די.בי. את מניות כור תעשיות בע"מ ("כור") מבעלי המניות הקודמים. בעקבות השלמת עסקת המיזוג בחודש אוקטובר 2011, כמתואר בבאור 19א(8), מוחזקת החברה על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשרת) בשיעור של 60% ועל ידי כור בשיעור של 40% (ראה תקנה 21א לפרק ד' לדוח התקופתי).

עסקאות זניחות

בהתאם לתקנה 41א(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 ומיידיים), התש"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 מיידית בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) 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.

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

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 תובלה, שירותי נסיעות ותעופה, חכירה 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, 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 לסיווג עסקה זניחה

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 מיידי - אם היחס בין היקף עסקת בעל העניין 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 מיידי 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 ייבחן 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:

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/ההפסד 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 עמדה 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).

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.

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

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, רכושה 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 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 2013, הסתכמו ההוצאות הכרוכות בעסקאות בעל עניין כאמור, שסווגו כעסקאות זניחות בהתאם להוראות נוהל זה, בכ- 13,982 אלפי דולר.

עסקאות המנויות בסעיפים 270 (4) ו-270 (א4) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות") (ראה תקנה 21א ו-22 לפרק ד' לדוח התקופתי)

(א) עסקאות המנויות בסעיפים 270 (א4) לחוק החברות

- (1) באשר לעסקת המיזוג וההסכמים הנלווים להסכם המיזוג ראה ביאור 19א' (8).
- (2) החברה התקשרה עם חברת כלל חברה לביטוח בע"מ ("כללי"), 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 19א' (1) ו- (2). ביום 17 באוקטובר 2013 התקשרה החברה בפוליסת ביטוח נושאי משרה עם כלל, בתנאים זהים לתנאים המפורטים לעיל, וזאת במסגרת עסקת המסגרת (כהגדרת מונח זה בבאור 19 א.א לעיל).
- (3) ביום 6 ביוני, 2013 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות בחברה, כי מר חן ליכטנשטיין (אשר כיהן באותה עת כמשנה למנכ"ל החברה) יוכל להתמנות במקביל לתפקידו בחברה גם לתפקיד נשיא ומנכ"ל CNAC, בעלת השליטה בחברה. בנוסף אושר הסדר למניעת חשש לניגוד עניינים בין מר ליכטנשטיין לבין החברה בנוגע למינויו כאמור וכן אושר תיקון לתנאי העסקתו של מר ליכטנשטיין.
- (4) ביום 4 באוגוסט, 2013 וה-8 בספטמבר, 2013 אישרו 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.

(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 (2) לעיל.
- (2) ביום 27 בדצמבר 2012, החליט דירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה עם כלל חיתום כמפיץ של אגרות חוב (סדרה ב') שהוצעו באמצעות הרחבת הסדרה במסגרת הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומשקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על 35, אשר נערכה במהלך חודש ינואר 2013, ולסווג את העסקה כעסקה לא חריגה. עבור שירותיה קיבלה כלל חיתום 0.25% מהתמורה המיידית הכוללת שהתקבלה בפועל בגין אגרות החוב שהונפקו במסגרת הנפקה הפרטית. מר נוחי דנקנר, אשר כיהן באותה עת כדירקטור בחברה, ומי שעשוי היה באותה עת, למען הזהירות, להיחשב כבעל שליטה בחברה, היה באותה עת מבעלי השליטה (בעקיפין) בכלל פיננסים בע"מ, שהיתה באותה עת בעלת מניות בכלל חיתום.

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

- (3) ביום 24 במרץ 2013 התקשרה החברה באמצעות חברות בנות בהסכם עם חמש ספקיות גז טבעי המחזיקות במאגר הגז "תמר" לרכישת גז טבעי להפעלת מתקני החברה בישראל, כאשר במסגרת ההסכם האמור, התמורה בגין הגז הטבעי מועברת במפוצל לכל אחת מחמש הספקיות לפי שיעור ההחזקה של אותה ספקית במאגר הגז "תמר". למיטב ידיעת החברה, אברהם לבנת, אשר במהלך שנת הדוח היה מבעלי השליטה באי.די.בי חברה לאחזקות בע"מ (שהנה בעלת השליטה בעקיפין בכור) הנו בעל עניין בישראלמקו נגב 2- שותפות מוגבלת, אחת מספקיות הגז הטבעי בהסכם. הסכומים אשר שילמה החברה לספקית גז זו הצטברו בשנת 2013 לכדי סכום לא מהותי לחברה.
- (4) החל מסוף שנת 2007 שוכרת החברה מחברת איירפורט סיטי בע"מ, שטחים בבניין הממוקם במתחם "איירפורט סיטי" שבקרית שדה התעופה, בהם שוכנים משרדיה הראשיים של החברה, בעלות שאינה מהותית לחברה. למיטב ידיעת החברה, אברהם לבנת, אשר במהלך שנת הדוח היה מבעלי השליטה באי.די.בי חברה לאחזקות בע"מ (שהנה בעלת השליטה בעקיפין בכור) הנו בעל עניין באיירפורט סיטי בע"מ.
- (5) הקבוצה רוכשת דלקים מסוימים, הנדרשים לצורך הליך הייצור במפעליה, מפז חברת הנפט בע"מ, חברה ציבורית אשר למיטב ידיעת החברה, על בעלות העניין בה נמנות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (חברה בשליטת אי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה העקיפה בכור), כלל פיננסים בע"מ (חברה בת של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ). ההתקשרות הינה בתנאי שוק ובתמורה לסכום שאינו מהותי עבור החברה.
- (6) במהלך שנת 2013, ובמהלך העסקים הרגיל, רכשה החברה מסונדה או חברות קשורות לה ("Sanonda") ומחברת Jiangsu Anpon Electrochemical Co Ltd או חברות קשורות לה ("Anpon"), חומרי גלם וזאת בתנאי שוק ובסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה. Sanonda ו-Anpon הן חברות סיניות אשר CC הנה בעלת עניין בהן.

להלן פירוט העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
1,147	409	196
32,434	43,235	34,405

הכנסות

הוצאות

ב. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,300	2,300	2,504
1	1	1
1,473	-	-
1	-	-
377	-	-
8	-	-
289	124	252
5	3	4

שכר, הטבות ונלוות לבעל עניין המועסק בקבוצה מספר בעלי העניין

הוצאות בגין אופציות לבעל עניין המועסק בקבוצה

מספר בעלי עניין

שכר דירקטורים מטעם כור וקבוצת אי.די.בי מספר הדירקטורים

שכר דירקטורים אחרים מספר הדירקטורים

ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2013
אלפי דולר	אלפי דולר
43	89
8,462	4,523
103	296

לקוחות (1) - צדדים קשורים

ספקים - צדדים קשורים

(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה - לקוחות

באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

הטבות לקבוצת נושאי המשרה וההנהלה הבכירה בארץ ובחו"ל

בנוסף לשכר, זכאים המנהלים הבכירים בקבוצה להטבות מעבר לשכר השוטף. הטבות אלו כוללות: מענקים שנתיים, סוציאליות ונלוות לשכר והטבות בגין אופציות שהוענקו.

ההטבות המיוחסות לאנשי מפתח בהנהלה מורכבות כדלהלן:

2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
4,398	4,364	4,979	שכר ישיר
3,807	5,374	6,041	מענקים לזמן קצר*
2,076	1,744	2,375	הטבות לאחר העסקה ואחרות
6,243	-	-	תשלומים מבוססי מניות**
16,524	11,482	13,395	

* 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 תאגידי 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 של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים מאוחדים אלה.

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.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

יתרת הלקוחות והאשראי לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2012 הוצגו מחדש בשל יישום לראשונה של מערכת התקנים החדשים בנושא איחוד דוחות כספיים. ראה באור 3 יח'.

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.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק.

החברה התקשרה בהסכם למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח, לפרטים ראה באור 4.

בחודש אפריל 2012 חודש הסכם דו שנתי עם תאגיד ביטוח בינלאומי, סכום הכיסוי הביטוחי נקבע לכ- 150 מיליון דולר מצטבר לשנה. השיפוי הינו שיפוי מלא עד סכום של 10 מיליון דולר בגין הלקוחות המאוגחים ומעל לסכום של 10 מיליון דולר ועד לכ- 150 מיליון דולר, השיפוי הינו 80% מהחוב ללקוחות המאוגחים. לשאר הלקוחות השיפוי מוגבל לכ- 90% מהחוב.

החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח ומהאפיון הדמוגרפי של בסיס הלקוחות, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובמדינה בה פועל הלקוח. כ- 1.7% (בשנים 2012 ו- 2011 2.7% ו- 1.9%, בהתאמה) 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 חיזוני, 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 בטחונות 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.

הקבוצה עוקבת מקרוב אחר המצב הכלכלי במזרח באירופה 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, ובחינה של הצורך במרכיב הפסד כללי הנקבע לקבוצות של נכסים דומים לגבי הפסדים שהתרחשו אך טרם זוהו. ההפרשה הכללית להפסד נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לארועים שארעו בעבר.

מזומנים ופקדונות בנקים

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.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון אשראי (המשך)

ערביות

מדיניות החברה היא להעמיד ערבויות 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 האשראי במונחי הדיווח, הייתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
הערך בספרים באלפי דולר		
300,412	379,386	מזומנים ושווי מזומנים
1,607	11,063	השקעות לזמן קצר
14,015	-	נכסים בגין חוזי החלפת מטבע המשמשים לגידור
23,174	43,558	נכסים בגין חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין שאינם משמשים לגידור
6,253	-	נכסים בגין חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין המשמשים לגידור
875,047	979,497	לקוחות
15,902	12,088	לקוחות לא שוטפים
-	52,500	פקדונות זמן ארוך
7,965	8,011	הלוואות זמן ארוך
1,244,375	1,486,103	

היתרות לעיל נכללות בסעיפים מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים לרבות נגזרים והשקעות וחובות אחרים פיננסיים.

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות לתאריך המאזן לפי אזורים גיאוגרפיים הייתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
הערך בספרים באלפי דולר		
36,764	38,948	ישראל
336,032	421,122	אמריקה הלטינית
237,696	251,245	אירופה
121,677	125,325	צפון אמריקה
158,780	154,945	שאר העולם
890,949	991,585	

הלקוח המשמעותי ביותר של הקבוצה, מהווה 21,022 אלפי דולר מתוך סך הערך בספרים של הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2013 (ביום 31 בדצמבר 2012 - 20,143 אלפי דולר).

(2) גיול חובות והפרשה לחובות מסופקים

להלן גיול חובות של לקוחות

2012 בדצמבר 31	2013 בדצמבר 31	
אלפי דולר	אלפי דולר	
777,433	882,111	אינם בפיגור
98,313	95,089	פיגור של עד 90 יום
79,476	61,256	פיגור של מעל 90 יום
955,222	1,038,456	

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים במשך השנה הייתה כדלקמן:

ב. סיכון אשראי (המשך)

(2) גיול חובות והפרשה לחובות מסופקים (המשך)

2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
62,716	64,273	יתרה ליום 1 בינואר
7,894	3,326	תוספות במהלך השנה
(2,771)	(14,343)	מחיקה לחוב אבוד
-	(527)	מעבר מאיחוד יחסי לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(3,566)	(5,858)	הפרשי שער
64,273	46,871	יתרה ליום 31 בדצמבר

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 המאחד. 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 המצויינות 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 2013							
שנה	שנה	שנה	שנה	שנה	תזרים	הערך	
חמישית	שנה	שנה	שנה	שנה	מזומנים	בספרים	
ואילך	רביעית	שלישית	שניה	ראשונה	חוזי	אלפי דולר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	6,563	6,563	6,474	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	297,036	297,036	294,458	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	641,525	641,525	641,525	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	436,926	436,926	436,926	ספקים
1,404,499	46,174	115,802	120,051	124,301	1,810,827	1,092,718	זכאים אחרים
61,026	40,684	80,057	88,752	110,994	381,513	344,277	אג"ח (1)
18,949	271	7,804	6,826	131	33,981	25,228	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
							התחייבות אחרות לזמן ארוך (1)
-	-	-	10,265	23,376	33,641	33,641	התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים
							נגזרים על מטבע חוץ
1,484,474	87,129	203,663	225,894	1,640,852	3,642,012	2,875,247	סה"כ

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012							
שנה	שנה	שנה	שנה	שנה	תזרים	הערך	
חמישית	רביעית	שלישית	שנה	ראשונה	מזומנים	בספרים	
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	חוזי	אלפי דולר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	8,116	8,116	8,000	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	293,456	293,456	290,190	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	597,245	597,245	597,245	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	438,978	438,978	437,674	ספקים
1,044,857	98,876	102,810	106,744	203,890	1,557,177	969,242	זכאים אחרים
28,055	64,347	75,381	98,594	131,604	397,981	358,192	אג"ח (1)
16,794	5,430	9,177	10,127	178	41,706	36,996	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
							התחייבויות אחרות לזמן ארוך (1)
							התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים
-	-	-	303	14,475	14,778	14,778	נגזרים על מטבע חוץ
-	-	-	-	226	226	226	פורוח מדד/ש"ח
<u>1,089,706</u>	<u>168,653</u>	<u>187,368</u>	<u>215,768</u>	<u>1,688,168</u>	<u>3,349,663</u>	<u>2,712,543</u>	סה"כ

(1) כולל חלויות שוטפות.

לקבוצה הלוואות בנקאיות בסך של 288 מיליון דולר ואיגוח לקוחות בסך של 174.6 מיליון דולר הכוללות אמות מידה פיננסיות. מידע בדבר אמות מידה פיננסיות, ראה בבאור 20 ג' ו- 20 ד'.
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 והרופי ההודי.
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, בעסקאות החלפה 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 2013

בהצמדה אליו אלפי דולר	בדולר או אלפי דולר	באירו אלפי דולר	בריאל ברזילאי אלפי דולר	במטבע ישראלי צמוד אלפי דולר	מטבע ישראל לא צמוד אלפי דולר	במט"ח אחר או בהצמדה אליו אלפי דולר	פריטים לא כספיים אלפי דולר	סה"כ אלפי דולר
90,299	81,513	39,174	41	31,489	136,870	-	379,386	
9,201	11	-	481	-	1,370	-	11,063	
384,283	163,136	141,092	-	39,455	251,531	-	979,497	
34,014	28,082	10,653	16	24,108	20,233	20,164	137,270	
2,265	1,957	-	-	10	8,249	-	12,481	
-	-	-	-	-	-	-	1,218,200	
61,233	2,899	23,813	-	611	1,602	99,853	190,011	
-	-	-	-	-	-	82,101	82,101	
-	-	-	-	-	-	723,194	723,194	
-	-	-	-	-	-	723,698	723,698	
581,295	277,598	214,732	538	95,673	419,855	2,867,210	4,456,901	
126,996	55,394	-	-	19,371	99,171	-	300,932	
371,610	109,305	17,571	-	105,836	37,203	-	641,525	
104,482	84,039	34,020	7,548	105,237	79,924	492	415,742	
8,654	8,836	7,534	1,071	7,657	5,706	-	39,458	
58,624	6,445	-	-	-	6,428	-	71,497	
336,434	1,980	4,462	-	-	1,401	-	344,277	
-	-	-	-	896,585	196,133	-	1,092,718	
19,398	7,882	10,452	363	-	3,016	-	41,111	
-	-	-	-	-	-	19,450	19,450	
130	3,160	563	-	78,790	3,395	-	86,038	
1,026,328	277,041	74,602	905,567	513,024	236,244	19,942	3,052,748	

נכסים -
מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*
נכסי מסים שוטפים
מלאי
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
(כולל חלויות שוטפות)
נכסי מס נדחה
רכוש קבוע
רכוש אחר

התחייבויות -
אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל
חלויות שוטפות)
ספקים ונותני שרותים
זכאים ויתרות זכות*
הפרשה למיסים בניכוי מקדמות
אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
(כולל חלויות שוטפות)
הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות
שוטפות)
אג"ח (כולל חלויות שוטפות)
התחייבויות אחרות לז"א (כולל חלויות שוטפות)
עתודה למס
הטבות לעובדים

* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכוני מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(1)(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 2012

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
94,091	90,036	13,372	-	10,137	92,776	-	300,412
49	11	-	301	-	1,246	-	1,607
328,148	158,648	121,597	-	37,024	229,630	-	875,047
21,322	17,857	13,541	-	24,191	23,884	21,208	122,003
5,202	857	-	3,919	7	7,344	-	17,329
-	-	-	-	-	-	1,239,154	1,239,154
22,745	1,598	36,621	-	-	1,028	42,728	104,720
-	-	-	-	-	-	78,792	78,792
-	-	-	-	-	-	707,539	707,539
-	-	-	-	-	-	707,510	707,510
471,557	269,007	185,131	4,220	71,359	355,908	2,796,931	4,154,113
122,787	43,795	-	-	25,514	106,094	-	298,190
350,464	101,973	18,267	-	96,496	30,045	-	597,245
114,458	75,213	20,639	3,457	93,018	64,715	882	372,382
5,364	7,100	3,874	8,062	-	8,190	-	32,590
17,466	4,016	-	-	-	26,810	-	48,292
343,522	4,655	6,550	-	-	3,465	-	358,192
-	-	-	725,628	243,614	-	-	969,242
14,486	6,287	9,772	3,705	-	3,049	-	37,299
-	-	-	-	-	-	23,893	23,893
100	3,144	762	-	80,687	3,319	-	88,012
968,647	246,183	59,864	740,852	539,329	245,687	24,775	2,825,337

נכסים -
 מזומנים ושווי מזומנים
 השקעות לזמן קצר
 לקוחות
 נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים*
 נכסי מסים שוטפים
 מלאי
 השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
 נכסי מס נדחה
 רכוש קבוע
 רכוש אחר

התחייבויות -
 אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל חלויות שוטפות)
 ספקים ונותני שרותים
 זכאים ויתרות זכות*
 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)
 עתודה למס
 הטבות לעובדים

* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכונים מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(1)(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 2013					
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
(25,637)	807,960	07/09/2014	EUR	USD	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
(5,813)	78,727	12/04/2014	PLN	USD	
2,732	152,287	22/05/2014	BRL	USD	
(2,164)	82,775	09/05/2014	GBP	USD	
17,227	999,069	30/03/2014	USD	ILS	
4,280	226,122		OTHERS	USD	
16	28,810	30/01/2014	ILS	מדד	חוזי אקדמה על המדד
18,229	399,778	30/04/2014	USD	שקל צמוד	חוזי אקדמה על המדד ומטבע חוץ

31 בדצמבר 2012					
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
(3,574)	570,446	25/04/2013	EUR	USD	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
(2,061)	77,059	19/02/2013	PLN	USD	
(768)	142,000	11/01/2013	BRL	USD	
(25)	40,486	20/03/2013	GBP	USD	
16,012	708,722	26/03/2013	USD	ILS	
1,187	175,946	-	OTHERS	USD	
(541)	80,364	03/05/2013	ILS	מדד	חוזי אקדמה על המדד
14,015	87,884	29/11/2013	USD	ILS	חוזי החלפת ריבית
4,487	569,362	23/06/2013	USD	שקל צמוד	חוזי אקדמה על המדד ומטבע חוץ

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

ממוצע 1-12			31 בדצמבר			
2013	2012	שינוי ב-2013	2013	2012	שינוי ב-2013	
(3.3%)	1.285	1.328	(4.5%)	1.318	1.378	EUR\USD
10.4%	1.955	2.158	14.6%	2.044	2.343	USD\BRL
(3.0%)	3.256	3.159	(2.8%)	3.100	3.012	USD\PLN
17.5%	8.196	9.631	24.1%	8.486	10.531	USD\ZAR
6.8%	1.036	0.965	13.8%	1.037	0.894	AUD\USD
1.3%	1.585	1.564	(2.3%)	1.617	1.654	GBP\USD
(6.3%)	3.849	3.607	(7.0%)	3.733	3.471	USD\ILS
				122.115	124.446	מדד ידוע
				122.346	124.568	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 שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2012 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2013

עלייה של 5%		ירידה של 5%		
הון עצמי	רווח (הפסד)	הון עצמי	רווח (הפסד)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
5,210	503	5,222	6,078	שקל
(1,495)	1,168	1,488	(1,175)	לירה שטרלינג
(45,754)	(3,004)	44,063	1,863	אירו
1,878	1,878	(1,798)	(1,798)	ריאל
(4,784)	(655)	4,735	650	זלוטי פולני
26,724	26,724	(26,724)	(26,724)	מדד מחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר 2012

עלייה של 5%		ירידה של 5%		
הון עצמי	רווח (הפסד)	הון עצמי	רווח (הפסד)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
6,759	(285)	(1,827)	4,622	שקל
(1,482)	(49)	1,478	45	לירה שטרלינג
(23,954)	(3,608)	19,798	4,069	אירו
993	993	(993)	(993)	ריאל
(2,590)	(59)	2,352	61	זלוטי פולני
247	440	(247)	(440)	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 בחוזי סחורות לצורך עמידה בצרכי השימוש והמכירות המשוערים; למעט בחוזי 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		
2012	2013	
הערך בספרים	הערך בספרים	
באלפי דולר	באלפי דולר	
24,633	55,235	מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד נכסים פיננסיים התחייבויות פיננסיות
(273,609)	(274,853)	
(248,976)	(219,618)	
(725,628)	(896,585)	מכשירים בריבית קבועה עם הצמדה למדד התחייבויות פיננסיות
29,980	16,054	מכשירים בריבית משתנה נכסים פיננסיים התחייבויות פיננסיות
(454,169)	(566,489)	
(424,189)	(550,435)	

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכון שיעורי ריבית (המשך)

(א) סוג ריבית (המשך)

להלן פירוט בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון ריבית בגין מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2013, לא קיימת לקבוצה חשיפה לסיכון ריבית בגין מכשירים פיננסיים נגזרים.

31 בדצמבר 2012					
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה	שיעור ריבית לשלם	שיעור ריבית לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר		דולרי	שקלי צמוד	
4,715	36,568	29/11/2013	6.89%	4.45%	חוזי החלפת ריבית
9,734	36,956	29/11/2013	6.295%	4.45%	
33	6,993	29/11/2013	6.42%	4.45%	
(467)	7,367	29/11/2013	6.65%	4.45%	
<u>14,015</u>	<u>87,884</u>		<u>6.582%</u>		

(ב) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן, לשינוי בשעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות 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:

2013									
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך	
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	חודשים	או פחות	מזומנים צפוי	בספרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	(12,801)	(4,102)	(19,220)	(36,123)	(36,123)	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.

2013									
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך	
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	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)	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,924)	(1,924)	חוזי החלפת ריבית
-	-	-	-	(12,807)	(4,282)	(19,630)	(36,719)	(36,719)	חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:
-	-	(481)	(481)	(13,288)	(4,523)	(19,870)	(38,643)	(38,643)	

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:

2012									
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך	
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	חודשים	או פחות	מזומנים צפוי	בספרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	-	14,085	(474)	13,611	14,015	חוזי החלפת ריבית:
-	-	-	-	(389)	396	(6,333)	(6,326)	(6,326)	חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:
-	-	-	-	(389)	14,481	(6,807)	7,285	7,689	

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד.

2012									
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12	6 חודשים	תזרים	הערך	
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	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)	(481)	(481)	(481)	(294)	(293)	(2,511)	(2,511)	חוזי החלפת ריבית:
-	-	-	-	(389)	709	(5,244)	(4,924)	(4,924)	חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:
-	(481)	(481)	(481)	(870)	415	(5,537)	(7,435)	(7,435)	

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 וחוזים להחלפת ריבית (Swaps) 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 2012		31 בדצמבר 2013		
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
33,144	47,970	76,328	83,425	נכסים פיננסיים הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (א)
403,715	393,168	365,099	354,429	התחייבויות פיננסיות הלוואות לזמן ארוך (ב)
1,007,030	969,242	1,188,219	1,092,718	אגרות חוב (ג)

(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 2013 באחוזים	ריבית ריאל ברזילאי
9.79-12.81	ריבית דולרית
0.13-1.82	ריבית יורו
0.13-1.25	

(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)

ו. 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 2013 באלפי דולר	
(36,123)	נגזרים המשמשים לגידור: חוזי אקדמה ואופציות
44,994	נגזרים שאינם משמשים לגידור: חוזי אקדמה ואופציות
8,871	

מכשיר פיננסי השווי הוגן

שווי 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.

שווי הוגן נקבע בהתאם למודל בלק ושולס (Black Scholes formula).

חוזי אקדמה (Forward)

אופציות על מטבע חוץ

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.

פעילות בתחום הנון אגרו (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 החלטות התפעולי הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים בעיקר מהוצאות מימון נטו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

מאוחד אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	פעילות שאינה להגנת הצומח אלפי דולר	פעילות להגנת הצומח אלפי דולר
--------------------	---------------------	--	------------------------------------

מידע על הרווח והפסד:

3,076,355	-	200,157	2,876,198
-	(1,165)	1,165	-
3,076,355	(1,165)	201,322	2,876,198

הכנסות
מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

308,989	200	15,905	292,884
(140,565)			
3,197			
(44,550)			
177			
127,248			

תוצאות
תוצאות המגזר
הוצאות המימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות מסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לשנה

באור 30 - דיווח מגזרי (המשך)

א. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
מאוחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

מידע על הרווח והפסד:

2,834,503	-	185,830	2,648,673
-	(1,103)	1,103	-
<u>2,834,503</u>	<u>(1,103)</u>	<u>186,933</u>	<u>2,648,673</u>

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאות המגזר
הוצאות המימון, נטו
חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות מסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לשנה

281,591	188	10,269	271,134
(110,251)			
(9,603)			
(39,164)			
(110)			
<u>122,463</u>			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
מאוחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

מידע על הרווח והפסד:

2,691,374	-	188,625	2,502,749
-	(1,208)	1,208	-
<u>2,691,374</u>	<u>(1,208)</u>	<u>189,833</u>	<u>2,502,749</u>

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאות המגזר
הוצאות המימון, נטו
חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות מסים
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח לשנה

243,102	(286)	17,164	226,224
(110,201)			
(6,063)			
(6,155)			
(165)			
<u>120,518</u>			

ב. גיאוגרפי:

להלן ההכנסות ממכירות לפי מגזרים גיאוגרפים בהתבסס על מיקום הלקוחות (יעד מכירות):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,049,285	1,092,373	1,140,346
478,352	497,542	516,153
609,256	642,906	757,518
451,906	497,280	553,157
102,575	104,402	109,181
<u>2,691,374</u>	<u>2,834,503</u>	<u>3,076,355</u>

אירופה
צפון אמריקה
אמריקה הלטינית
אסיה פאסיפיק ואפריקה
ישראל

באור 31 - השקעות בחברות מוחזקות

פרטים נוספים בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013					
השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות		
אלפי דולר	אלפי דולר	%			
833,327	306,666	100	ישראל	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	
552,344	406,911	100	ישראל	אגן יצרני כימיקלים בע"מ	
98,026	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ	
1,483,697	713,577				

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבות לבנקים של החברות המאוחדות ליום המאזן, לגביהן ערבה החברה, הינה כ- 427 מיליון דולר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012					
השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות		
אלפי דולר	אלפי דולר	%			
773,457	274,367	100	ישראל	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	
536,443	442,964	100	ישראל	אגן יצרני כימיקלים בע"מ	
86,330	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ	
1,396,230	717,331				

באור 32 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 9 בפברואר 2014 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרה ד' בסכום כולל של 487.8 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 106.74 מערכן הנקוב. סך התמורה נטו בהנפקה הינו 146.8 מיליון דולר.

סדרה ד', נושאת ריבית שנתית בסיסית 6.5%, שאינה צמודה. הקרן תפרע ב-3 תשלומים שווים בשנים 2014 עד 2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 563 אלפי דולר.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה	חברה מחזיקה	חברה מחזיקה
%		
		א. חברות מאוחדות בארץ
100	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן - מכתשים)	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
100	אגן יצרני חימיקלים בע"מ (להלן - אגן)	
100	ליקורד בע"מ	
100	מכתשים מפעלים כימיים סחר ושיווק בע"מ	מכתשים
50.1	טארגטגין ביוטכנולוגיות בע"מ	
15	אנרג'ין. ר טכנולוגיות 2009 בע"מ	
100	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ	אגן
100	אגן שיווק חימיקלים 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	Celsius Property B.V. (להלן - צלזיוס)	מכתשים
100	Fahrenheit Holding B.V. (להלן פרנהייט)	אגן
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 (uk).	ALB Holdings U.K.
100	LLC Scientific and Production Enterprise "VITAN"	VN Biotech Limited
100	MHolding B akhteshim Agan.V.	מכתשים ואגן במשותף בחלקים שווים
100	Irvita Plant Protection N.V. (להלן- אירוויטה)	צלזיוס
51	JK Magan Inc.	
100	Makhteshim Agan Industry Vietnam Limited Company	
100	Makhteshim Agan Agrovita Slovakia s.r.o	
100	Quena Plant Protection N.V. (להלן- קוונה)	פרנהייט
100	Magan HB B.V.	פרנהייט וצלזיוס במשותף בחלקים שווים
100	Magan Argentina SA	
100	Kollant S.r.l	
100	MACEE k.f.t	
75	Proficol Andina B.V.	
100	Aragonesas Agro S.A.	מחזקת על ידי פרנהייט 30%, צלזיוס 30% ו- 40% Makhteshim Agan Holding B.V.
100	Makhteshim Agan C LLC	אירוויטה וקוונה
100	Milenia Agrociencias S.A	Magan HB B.V.
100	Makhteshim Agan Hungary trading k.f.t	MACEE k.f.t

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)
100	Proficol Andina B.V. Colombia	Proficol Andina B.V
100	Proficol Andina B.V. Ecuador	
100	Proficol Venezuela	
100	Profiandina Peru S.A	
100	Profiandina S.A	Proficol Andina B.V. Ecuador
90	Agorprotection Andina S.A.S	Profiandina S.A
100	Servicidas de Colombia SA	Agorprotection Andina S.A.S
100	Agricur Defensivos Agricolas Ltd.	Makhteshim Agan Holding B.V
100	Agronica (New Zealand) Ltd.	
100	Agrovita Spol S.r.o.	
100	Magan Holding Germany GmbH	
100	Magan Korea Co Ltd.	
100	Magan Agrochemicals d.oo. Subotica	
100	Marus Ltd.	
100	Makhteshim Agan (Australia) Pty Ltd.	
100	Makhteshim Agan Agro Poland S.A	
55	Makhteshim Agan Benelux and Nordic B.V	
100	Makhteshim Agan (Australiasia) Pty.	
100	Makhteshim Agan Costa Rica SA.	
100	Makhteshim Agan Dominican Republic	
100	Makhteshim Agan France S.A.S	
100	Makhteshim Agan Guatemala Ltd	
100	Makhteshim Agan Holland B.V (להלן: "מ.א. הולנד")	
100	Makhteshim Agan India Private Ltd.	
95	Makhteshim Agan Italia S.R.L.	
	(יתרת ה-5% מוחזקים באמצעות מ.א. הולנד)	
100	Makhteshim Agan Japan K.K.	
100	Makhteshim Agan de Mexico S.A.	
100	Makhteshim Agan (New Zealand) Ltd.	
100	Makhteshim Agan of North America Inc.	
100	Makhteshim Agan Paraguay S.R.L.	
100	Makhteshim Agan Poland SP Z.O.O	
95	Makhteshim Agan (Portugal) Importacao e commercializacao de Produtos Ltd	
	(יתרת ה-5% מוחזקים באמצעות מ.א. הולנד)	
100	Makhteshim Agan Marom S.R.L.	
100	Makhteshim Agan (Shanghai) Trading Co Ltd.	
100	Makhteshim Agan south Africa PTY Ltd.	
100	Makhteshim Agan Switzerland AG	
100	Makhteshim Agan Singapore Pte Ltd.	
100	Makhteshim Agan (Thailand) Ltd.	
100	Makhteshim Agan (UK) Ltd.	
100	Makhteshim Agan Ukraine LLC	
100	Makhteshim Agan Venezuela S.A.	
100	Makhteshim Agan West Africa Ltd.	
100	Makhteshim Agan East Africa Ltd.	
100	Makhteshim Agan Chile SPA	
100	Chileagro Bioscience Inc.	Makhteshim Agan Chile SPA
60	Chile Agro Solutions SA	Chileagro Bioscience Inc.
100	Royal Agro Indonesia PT	MA India

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)
100	Feinchemie Schwebda GmbH	Magan Holding Germany GmbH
100	Makhteshim Agan Deutschland GmbH	
98.6	Bravo AG S.A DE C.V (יתרת 1.4% מוחזקים על ידי Makhteshim Agan Holding B.V)	Makhteshim Agan de Mexico S.A.
99	Plant Protection, SA DE C.V (יתרת 1% מוחזקים על ידי Makhteshim Agan Holding B.V)	
99	Servicios Ingold S.A DE C.V (יתרת 1% מוחזקים על ידי Makhteshim Agan Holding B.V)	
99	Ingennieris Industrial S.A DE C.V	
70	Integradora Bravo S.A DE C.V	Makhteshim Agan de Mexico S.A, Plant Protection and Ingennieris Industrial
100	UAB Mabeno	Makhteshim Agan Benelux and Nordic B.V
97.5	Makhteshim Agan Lda (יתרת 2.5% מוחזקים על ידי פרנהייט)	Makhteshim Agan Holding B.V
100	Farm Saver Group	Makhteshim Agan of North America Inc.
67.1	Control Solutions Inc.	
80	Alligare LLC	
100	Makhteshim Agan of North America CANADA Ltd.	
100	Bold Formulators LLC	
100	Makhteshim Agan Americas Inc.	
100	Ecktrade Australia Pty Ltd	Makhteshim Agan Australasia Pty Ltd
50	Farmoz Pty Limited (יתרת ה-50% מוחזקים באמצעות Ecktrade Australia Pty Ltd)	
100	Makhteshim Agan West Africa (Nigeria) Ltd.	Makhteshim Agan West Africa
100	Makhteshim Agan Ivory Coast Ltd.	
100	Makhteshim Agan West Africa Pty Ltd. Burkina Faso	
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 (נאות חובב) בע"מ	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ
49	Alfa Agricultural Supplies S.A.	Makhteshim Agan Holding B.V.
100	Agribul Ltd.	Alfa Agricultural Suppliess
50	InnovAroma S.A.	פרנהייט
		ד. חברה כלולה
10.6	Hubei Sanonda Co.	צלסיוס

מכתשים ואגן מחזיקות במניות חברות אחרות בחוץ לארץ אשר בבעלותן זכויות רישוי של מוצרים מסויימים הנמכרים בחוץ לארץ.

אדמה פתרונית לחקלאות בע"מ

**מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2013
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 רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ) (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 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- 111,726 אלפי דולר וכ- 98,551 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012, בהתאמה, וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 15,657 אלפי דולר, כ- 15,222 אלפי דולר וכ- 11,551 אלפי דולר לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. 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. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שישמשו 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 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

6 במרס 2014

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2012	2013		
אלפי דולר	אלפי דולר		
1,095	4,242	(3)	רכוש שוטף
868	752		מזומנים ושוי מזומנים
195,952	320,595	(4)	הוצאות מראש
25,774	28,709	(4)	חייבים אחרים וחברות מוחזקות נגזרים
223,689	354,298		סה"כ נכסים שוטפים
1,396,230	1,483,697		השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
717,331	713,577	(4)	השקעות בחברות מוחזקות הלוואות לחברות מוחזקות
2,113,561	2,197,274		
2,883	2,740		רכוש קבוע
1,492	2,108		נכסים בלתי מוחשיים
410	-	(6)	נכסי מסים נדחים
2,118,346	2,202,122		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
2,342,035	2,556,420		סה"כ נכסים

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2012	2013		
אלפי דולר	אלפי דולר		
			התחייבויות שוטפות
150,140	65,378	(4)	אגרות חוב
18,293	32,478	(4)	זכאים אחרים
1,923	-	(4)	נגזרים
<u>170,356</u>	<u>97,856</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לזמן ארוך
840,609	1,050,916	(4)	אגרות חוב
2,930	4,497		הטבות לעובדים
<u>843,539</u>	<u>1,055,413</u>		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>1,013,895</u>	<u>1,153,269</u>		סה"כ התחייבויות
			הון
125,595	125,595		הון מניות
623,829	623,829		פרמיה על מניות
(257,662)	(307,096)		קרנות
836,378	960,823		יתרת עודפים
<u>1,328,140</u>	<u>1,403,151</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה
<u>2,342,035</u>	<u>2,556,420</u>		סה"כ התחייבויות והון

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 במרס 2014

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2011	2012	2013		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
26,551	29,149	34,223		הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות
34,908	33,498	45,564		הוצאות הוצאות הנהלה וכלליות
(8,357)	(4,349)	(11,341)		הפסד תפעולי
133,442	166,508	171,578		הכנסות מימון
(129,252)	(168,333)	(171,466)		הוצאות מימון
4,190	(1,825)	112		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4,167)	(6,174)	(11,229)		הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו
127,952	128,556	139,184		רווח מחברות מוחזקות
123,785	122,382	127,955		רווח לפני מסים על הכנסה
3,267	(81)	707	(5)	הוצאות (הטבות) מס על הכנסה
120,518	122,463	127,248		רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
120,518	122,463	127,248	רווח לתקופה 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
(16,124)	3,943	7,294	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
11,902	(5,482)	(7,881)	הפסד כולל אחר בגין חברות מוחזקות נטו ממס
21,931	(27,490)	(48,509)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
1,494	(9)	76	
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
19,203	(29,038)	(49,020)	
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
615	(302)	(11)	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
1,809	(3,974)	134	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
2,424	(4,276)	123	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
142,145	89,149	78,351	סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
120,518	122,463	127,248	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(127,952)	(128,556)	(139,184)	התאמות רווח בגין חברות מוחזקות
1,675	1,666	1,572	פחת והפחתות
21	(228)	667	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
6,243	-	-	הוצאות בגין אופציות עובדים
(50,009)	36,759	105,752	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
11,902	(5,481)	(7,882)	עסקת SWAP
1,102	-	-	שינוי במיסים ובמקדמות למס הכנסה, נטו
2,124	(218)	486	שינוי במסים נדחים, נטו
36,617	(12,370)	(16,830)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
49,332	(47,473)	12,836	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
58	36	982	שינוי בהטבות לעובדים
(87,371)	(95,520)	(119,740)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(35,740)	(128,922)	(34,093)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
(1,082)	(424)	(365)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה רכישת רכוש קבוע
(1,350)	(736)	(1,681)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
153,534	(869)	1,721	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
151,102	(2,029)	(325)	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
-	276,183	177,215	תזרימי מזומנים לפעילות מימון הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(117,803)	(147,230)	(160,959)	פרעון אגרות חוב
11,519	12,242	21,309	פרעון עסקת SWAP
(19,138)	-	-	רכישת אופציות מהעובדים
9,993	(9,993)	-	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לזמן קצר לתאגידים בנקאיים
(115,429)	131,202	37,565	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(67)	251	3,147	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
911	844	1,095	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
844	1,095	4,242	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
(54,610)	(61,111)	(62,848)	מידע נוסף: ריבית ששולמה במזומן
1,005	4,225	1,854	ריבית שהתקבלה במזומן
(130)	(135)	(216)	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 2013 (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 ומידיים) 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 תזרים 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	
2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר
415	3,215
477	674
203	353
<u>1,095</u>	<u>4,242</u>

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. השקעות לזמן קצר וחייבים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2013		
צמוד לדולר	צמוד או נקוב	סך הכל
או נקוב בדולר	במטבעות אחרים	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
295,075	25,520	320,595

נכסים שוטפים
חייבים אחרים וחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר 2013	
צמוד לדולר	סך הכל
או נקוב בדולר	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר
713,577	713,577

נכסים לא שוטפים
הלוואות לחברות מוחזקות (ראה באור 7ב')

ליום 31 בדצמבר 2012			
שקל חדש	צמוד לדולר	צמוד או נקוב	סך הכל
צמוד	או נקוב בדולר	במטבעות אחרים	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
155,767	22,343	17,842	195,952

נכסים שוטפים
חייבים אחרים וחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר 2012		
שקל חדש	צמוד לדולר	סך הכל
צמוד	או נקוב בדולר	אלפי דולר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
564,292	153,039	717,331

נכסים לא שוטפים
הלוואות לחברות מוחזקות (ראה באור 7ב')

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. נגזרים

פילוח לפי קבוצות של נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר
11,759	28,709
14,015	-
<u>25,774</u>	<u>28,709</u>

השקעות שוטפות

נכסים בגין חוזי אקדמה על שערי חליפין שאינם משמשים לגידור נכסים בגין חוזי החלפת ריבית המשמשים לגידור

ג. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת.

סה"כ	ערך נקוב	שיעור הריבית		בסיס הצמדה	
		למועד הדיווח	%		
אלפי דולר	אלפי ש"ח				
920,161	2,751,027		5.15	מדד	אג"ח - סדרה ב'
196,133	677,842		6.5	לא צמוד	אג"ח - סדרה ד'
<u>1,116,294</u>	<u>3,428,869</u>				סה"כ

ב. מועדי הפרעון:

אלפי דולר	
65,378	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
65,378	שנה שנייה
65,378	שנה שלישית
-	שנה רביעית
920,160	שנה חמישית ואילך
<u>1,116,294</u>	

ד. זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2013				
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	שקל חדש צמוד לדולר או נקוב בדולר	צמוד או נקוב במטבעות אחרים	סך הכל
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
17,977	4,184	10,148	169	32,478

זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2012			
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	שקל חדש צמוד לדולר או נקוב בדולר	סך הכל
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
13,076	3,322	1,895	18,293

זכאים אחרים

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית.

ליום 31 בדצמבר 2013

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	32,478	32,478	32,478
1,441,431	47,388	117,016	121,265	125,515	1,852,615	1,116,294
<u>1,441,431</u>	<u>47,388</u>	<u>117,016</u>	<u>121,265</u>	<u>157,993</u>	<u>1,885,093</u>	<u>1,148,772</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
זכאים אחרים
אגרות חוב
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2012

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	18,293	18,293	18,293
1,079,680	99,986	103,920	107,854	205,000	1,596,440	990,749
-	-	-	-	1,994	1,994	1,994
-	-	-	-	226	226	226
<u>1,079,680</u>	<u>99,986</u>	<u>103,920</u>	<u>107,854</u>	<u>225,513</u>	<u>1,616,953</u>	<u>1,011,262</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
זכאים אחרים
אגרות חוב
מכשירים פיננסיים
נגזרים על מטבע חוץ
פורורד מדד/שיח
סך הכל

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון נזילות (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד.

2013								
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
-	-	(481)	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,924)	(1,924)

חוזי החלפת ריבית:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להתרחש:

2012								
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
-	-	-	-	-	14,085	(474)	13,611	14,015

חוזי החלפת ריבית:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן צפוי להתרחש תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד.

2012								
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
-	(481)	(481)	(481)	(481)	(294)	(293)	(2,511)	(2,511)

חוזי החלפת ריבית:

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיכון מדד ומטבע חוץ

(1) להלן פירוט בדבר חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2013					
שוי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
10,464	679,275	30/03/2014	USD	ILS	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
16	28,810	30/01/2014	ILS	מדד	חוזה אקדמה על מדד
18,229	399,778	30/04/2014	USD	שקל צמוד	חוזה אקדמה על המדד ומטבע חוץ

ליום 31 בדצמבר 2012					
שוי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
5,890	335,279	15/03/2013	USD	ILS	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
(541)	80,364	03/05/2013	ILS	מדד	חוזה אקדמה על מדד
14,015	87,884	29/11/2013	USD	ILS	חוזי החלפת ריבית
4,487	569,362	23/06/2013	USD	שקל צמוד	חוזה אקדמה על המדד ומטבע חוץ

ז. 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 2012 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2013				
עלייה של 5%	ירידה של 5%	עלייה של 5%	ירידה של 5%	
רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
7,555	(952)	(952)	7,555	שקל
(26,564)	26,564	26,564	(26,564)	מדד מחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר 2012				
עלייה של 5%	ירידה של 5%	עלייה של 5%	ירידה של 5%	
רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	רווח (הפסד) הון עצמי	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(32,193)	36,748	36,748	(32,127)	שקל
34,874	(34,874)	(34,874)	35,068	מדד מחירים לצרכן

5. הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
 א. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
130	137	221
1,013	-	-
<u>1,143</u>	<u>137</u>	<u>221</u>
878	76	421
1,246	(294)	65
<u>2,124</u>	<u>(218)</u>	<u>486</u>
<u>3,267</u>	<u>(81)</u>	<u>707</u>

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
 בגין התקופה השוטפת
 התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
 יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
 שינוי בשיעור המס

סך הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

- ב. מיסים על ההכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2011			2012			2013		
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
(2,728)	1,494	(4,222)	(1,548)	(9)	(1,539)	(511)	76	(587)
615	512	103	(302)	-	(302)	(11)	-	(11)
<u>(2,113)</u>	<u>2,006</u>	<u>(4,119)</u>	<u>(1,850)</u>	<u>(9)</u>	<u>(1,841)</u>	<u>(522)</u>	<u>76</u>	<u>(598)</u>

גידור תזרים מזומנים
 רווחים (הפסדים) מתוכנית הטבה מוגדרת

סה"כ רווח כולל אחר

מידע נוסף

6. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

א. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל אלפי דולר	מכשירים פיננסיים אלפי דולר	
201	201	יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2012
218 (9)	218 (9)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
410	410	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2012
(486) 76	(486) 76	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013

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 מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן: "מכתשים").

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 לא הוכרו מסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס של החברה ושל מכתשים בסך של 74 מיליון דולר (ביום 31 בדצמבר 2012: 135 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 ובמכתשים הינם עד וכולל שנת המס 2008.

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- 427 מיליון דולר.

ב. הלוואות

הלוואות בין החברה לחברות המוחזקות בישראל ניתנות באותם תנאים כפי שגוייסו על ידי החברה ובתנאי שתנאי הלוואות לא יפחתו מהריבית המינימלית הנדרשת בד"מ המס בישראל. במהלך עריכת הדוחות הכספיים הועמדו תנאי הלוואות בהתאם לסיכום כאמור.

ג. הסכם למתן שירותים

החברה מספקת לחברות הבנות, מכתשים, אגן וליקורד, שירותי ניהול ושירותי מטה שונים. בגין השירותים משלמות החברות הבנות, מכתשים, אגן וליקורד, תמורה שנתית המחושבת לפי עלות השירותים בתוספת מרווח קבוע בתשלומים רבעוניים.

8. רכישת עצמית של מניות

ראה באור 21ה' בדוחות המאוחדים.



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

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: 073-2321074

כתובת: גולן בנין הערבה, ת"ד 298, פארק איירפורט סיטי, 70100

תאריך הדוח: 6 במרץ, 2014

טלפון: 073-2321000

תאריך המאזן: 31.12.2013

עמוד

2-ד	תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים
4-ד	תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות הערך
4-ד	תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות
5-ד	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות
5-ד	תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות החברה מהן
5-ד	תקנה 14 - רשימת הלוואות
5-ד	תקנה 20 - מסחר בבורסה
6-ד	תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
7-ד	תקנה 21א- השליטה בחברה
7-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
8-ד	תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות
8-ד	תקנה 25א - מען רשום
8-ד	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
13-ד	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד
18-ד	תקנה 26ב- מורשי חתימה עצמאיים
18-ד	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
18-ד	תקנה 28 - שינוי בתקנון החברה
18-ד	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון
19-ד	תקנה 29א - החלטות החברה

תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח והפסד המאוחד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2013 (באלפי דולר)

ארה"ב

רבעון 1-3/2013	רבעון 4-6/2013	רבעון 7-9/2013	רבעון 10-12/2013	שנה 1-12/2013	
885,385	803,255	732,029	655,686	3,076,355	הכנסות ממכירות
590,598	549,829	498,143	469,712	2,108,282	עלות המכירות
<u>294,787</u>	<u>253,426</u>	<u>233,886</u>	<u>185,974</u>	<u>968,073</u>	רווח גולמי
(400)	(5,332)	(4,564)	(2,519)	(12,815)	הכנסות אחרות
128,305	129,069	128,697	135,979	522,050	הוצאות מכירה ושיווק
26,799	28,225	28,032	31,429	114,485	הוצאות הנהלה וכלליות
8,833	8,037	7,990	8,807	33,667	הוצאות מחקר ופיתוח
163	147	194	1,193	1,697	הוצאות (הכנסות) אחרות
<u>163,700</u>	<u>160,146</u>	<u>160,349</u>	<u>174,889</u>	<u>659,084</u>	סה"כ הוצאות
131,087	93,280	73,537	11,085	308,989	רווח תפעולי
29,274	34,703	38,867	37,721	140,565	הוצאות מימון, נטו
<u>101,813</u>	<u>58,577</u>	<u>34,670</u>	<u>(26,636)</u>	<u>168,424</u>	רווח (הפסד) לאחר מימון
(995)	(4,196)	418	1,576	(3,197)	חלק בהפסדי חברה מוחזקת
102,808	62,773	34,252	(28,212)	171,621	המטופלת לפי שווי מאזני
					רווח (הפסד) לפני מס
12,674	14,688	16,329	859	44,550	הוצאות מיסים על הכנסה
<u>90,134</u>	<u>48,085</u>	<u>17,923</u>	<u>(29,071)</u>	<u>127,071</u>	רווח (הפסד) לתקופה
90,198	48,184	17,958	(29,092)	127,248	מיוחס ל:
(64)	(99)	(35)	21	(177)	בעלי הזכויות ההוניות
<u>90,134</u>	<u>48,085</u>	<u>17,923</u>	<u>(29,071)</u>	<u>127,071</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח (הפסד) לתקופה

תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2013 (באלפי דולר ארה"ב)

רבעון 1-3/2013	רבעון 4-6/2013	רבעון 7-9/2013	רבעון 10-12/2013	שנה 1-12/2013	
90,134	48,085	17,923	(29,071)	127,071	רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(2,539)	(16,085)	1,900	33	(16,691)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
26,002	(1,101)	(24,882)	(19,255)	(19,145)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרים מזומנים
(4,532)	(2,682)	(5,065)	(895)	(13,174)	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
(1,860)	450	1,451	77	118	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
17,071	(19,327)	(26,596)	(20,040)	(48,892)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
602	(83)	2,156	(2,505)	170	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(42)	(58)	(219)	272	(47)	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
560	(141)	1,937	(2,233)	123	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
107,765	28,617	(6,736)	(51,344)	78,302	רווח (הפסד) כולל לתקופה
					סה"כ הרווח מיוחס ל -
107,829	28,716	(6,596)	(51,598)	78,351	מחזיקי ההון של החברה
(64)	(99)	(140)	254	(49)	זכויות מיעוט
107,765	28,617	(6,736)	(51,344)	78,302	סה"כ הרווח הכולל לתקופה

תקנה 10 - שימוש בתמורת ניירות ערך

ביום 9 במאי 2010, פרסמה החברה תשקיף מדף ("תשקיף המדף") (מס' אסמכתא 000043-01-2010), אשר על-פיו רשאית היתה 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 אגרות חוב (סדרה ב' ו-ד') נוספות של החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בערך נקוב כולל של 1,054,097 אלפי ₪.

כמפורט בדוח הצעת המדף האמור, החברה עשתה שימוש בתמורת אגרות החוב לצורך מטרות שונות כפי שיעדה החברה, לרבות לצורך יישום והגשמת יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה וכן לשיפור מבנה החוב נטו של החברה.

לפרטים בעניין היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה, ראה סעיף 31 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שיעור המוחזק בידי החברה				ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה	עלות באלפי דולר	סה"כ ע.ב. מונפק ונפרע המוחזק	מספר מניות מוחזק	סוג מניה	מס' מניה בבורסה	שם החברה
בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	בנייר הערך							
100%	100%	100%	100%	833,150	219,216	114,238,074	114,238,074	רגילה	לא נסחרת	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
100%	100%	100%	100%	552,344	206,962	15,065,980	15,065,980	רגילה	לא נסחרת	אגן יצרני חימיקלים בע"מ
100%	100%	100%	100%	98,028	12,654	11,736,558	11,736,558	רגילה	לא נסחרת	ליקורד בע"מ
				1,483,522	438,832					סך השקעות בחברות בנות

יתרת הלוואות לחברות בנות וקשורות - לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)

מועד פירעון	שער הריבית	תנאי הצמדה	סכום הלוואה	שם החברה
טרם נקבע	7.76%	צמוד לדולר	406,911	אגן יצרני חימיקלים בע"מ (שטר הון)
טרם נקבע	7.76%	צמוד לדולר	306,666	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
			713,577	סה"כ

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח

במהלך שנת 2013 ביצעה החברה, באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה, השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות, שאינן מהותיות לחברה, בעלות כוללת של כ- 67,242 אלפי דולר.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי

דולר)

הכנסות החברה מחברות הבנות			רווח (הפסד)		שם חברת הבת
ריבית, הפרשי הצמדה	דמי ניהול	דיבידנד	אחרי הפרשה למס וכולל רווחי אקוויטי מחברות בנות	לפני הפרשה למס	
29,606	15,155		49,638	(25,039)	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
50,002	19,068		66,110	(55,451)	אגן יצרני חימיקלים בע"מ
	554		12,808	14,266	ליקורד בע"מ

תקנה 14 - רשימת הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקי

העיקריים של התאגיד

אין.

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר/ הפסקת מסחר - מועדים וסיבות

ביום 9 בינואר, 2013 הונפקו ונרשמו למסחר 600,000,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומספר משקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על שלושים וחמישה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 6 בינואר, 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-004971).

לאחר תאריך המאזן, ביום 11 בפברואר, 2014 הונפקו ונרשמו למסחר 487,795,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומספר משקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על שלושים וחמישה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9 בפברואר, 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-034657).

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 בעבור שירותים (באלפי ₪)*			פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	מענק בגין שנת 2013 (4)	שכר (1)	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
9,032	6,939 (5)	2,093	0	100%	נשיא ומנכ"ל	ארז ויגודמן (2)
5,666	2,147 (6)	3,519	0	100%	סמנכ"ל, מנהל מסחרי ראשי ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובאלי	איגנסיו דומינגז (7)
3,914	1,723 (6)	2,190	0	100%	מנהל איזור Americas	שאול פרידלנד (7)
3,855	1,523 (6)	2,332	0	100%	מנהל איזור אסיה פאסיפיק ואפריקה	רן מידן (7)
3,581	1,296 (6)	2,285	0	100%	משנה למנכ"ל	חן ליכטנשטיין (7)(3)

(*) סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה.

(1) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים: שכר חודשי צמוד למדד המחירים לצרכן, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, גילום שווי רכב והחזר הוצאות טלפון נייד ונייד.

(2) ביום 24 בדצמבר, 2013 אישר דירקטוריון החברה את התאמת הסכם העסקתו של מר ויגודמן, כך שמנגנון המענק הקבוע בהסכם יותאם למדיניות התגמול שאימצה החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 25 בדצמבר, 2013 (מספר אסמכתא 01-2013-107488).

(3) ביום 7 בפברואר, 2014 החל מר חן ליכטנשטיין לכהן כנשיא ומנכ"ל החברה. הנתונים המופיעים בטבלה מתארים את התגמול לו היה זכאי מר ליכטנשטיין בגין תפקידו הקודם כמשנה למנכ"ל בשנת הדו"ח.

(4) יצוין כי במהלך שנת 2013 אושרו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בישיבותיהם מיום 7 במרץ, 2013, מענקים בגין שנת 2012 לנושאי משרה כמפורט בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2012 (תקנה 21).

(5) בהתאם לאישור ועדת התגמול מיום 5 במרץ, 2014 ואישור דירקטוריון החברה ובעלי המניות מיום 6 במרץ, 2014, רכיב המענק הנקוב בטבלה משקף את המענק השנתי בגין שנת 2013 שיוענק למר ויגודמן.

(6) בהתאם לאישור ועדת התגמול מיום 5 במרץ, 2014 ודירקטוריון החברה מיום 6 במרץ, 2014, רכיב המענק הנקוב בטבלה משקף את המענק השנתי בגין שנת 2013 ומענק מיוחד חלף אופציות בגין שנת 2013 שיוענק לנושאי המשרה הבכירה בהתאם למדיניות התגמול.

(7) בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 24 בדצמבר, 2013, הקצתה החברה ביום 29 בינואר, 2014 כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות של החברה לנושאי המשרה בהתאם לתוכנית האופציות לנושאי משרה ועובדים שאימצה החברה (ראה דיווח מידי 30 בינואר, 2014 (מספר אסמכתא 01-2014-028075). לא נרשמה בספרי החברה הוצאה בגין הקצאה זו בשנת 2013.

ב. נושאי משרה בכירה בחברה עצמה

אין בחברה נושאי משרה בכירה מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו שאינם נכללים ברשימה לעיל.

ג. תגמולים ששולמו לנושאי משרה בכירה לאחר תאריך המאזן, בקשר עם כהונתם או העסקתם בשנת הדיווח

ראה טבלה דלעיל.

ד. תגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה שאינו נמנה בסעיף לעיל

במהלך שנת 2013, 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-909 אלפי ₪. 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 (ה"ה יחזקאל אופיר ושושן הרף) והדירקטור הבלתי תלוי (מר Zhang Gong) הזכאים לגמול בסכום המרבי בהתאם לתקנות הגמול. לפרטים בדבר גובה הגמול ונימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14 במאי, 2008 (אסמכתא 2008-01-132468). 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.

ה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה, ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר, 2013 (אסמכתא 2013-01-107488).

תקנה 21א – 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 2.1.5 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

לפרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישור¹ (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.

נוהל עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 5 במרץ, 2014, בחנה את אופן יישום נוהל עסקאות זניחות בשנת 2013 וכן ערכה בדיקה מדגמית של עסקאות אשר סווגו במהלך שנת 2013 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, 2013.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין בתאגיד במניות וניירות ערך של החברה, ראה הדיווח המיידי של החברה מיום 6 במרץ 2014 (אסמכתא 2014-01-006687), הנכלל בזאת על-דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

ראה באור 21א לדוחות הכספיים.

¹ נוכח העובדה כאמור בתקנה 21א 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 – מרשם בעלי המניות

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, מרשם בעלי המניות של החברה הינו כדלקמן:

שם-בעל המניות	מספר חברה/ת"ז	רחוב	עיר	תושב	ע.נ.
CNAC International Pte Ltd.	201110171Z	Raffles PL, #32-01, 80, 048624	Singapore	סינגפור	258,318,930
כור תעשיות בע"מ	520014143	מרכז עזריאלי 3	תל אביב	ישראל	172,212,612

תקנה 25 - מען רשום

המען הרשום של החברה הינו רחוב גולן בנין הערבה, ת"ד 298, פארק איירפורט סיטי, 70100.

טלפון: 073-2321000; פקסימיליה: 073-2321074

דואר אלקטרוני: MAIN@MA-INDUSTRIES.COM

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (נכון ליום 6 במרץ, 2014)

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

שם הדירקטור:	(1)
מספר ת.ז.:	עמי אראל
תאריך לידה:	04871265
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	1947
נתינות:	חברת השקעות דיסקונט בע"מ, מרכז עזריאלי 3 מגדל משולש, קומה 44, תל-אביב.
חברות בועדות דירקטוריון:	ישראלית
דח"צ:	לא
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	עד ליום 19 במרץ 2013, נשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ, שהינה בעלת עניין בחברה.
השכלה:	2006
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	בוגר הנדסת חשמל, הטכניון חיפה.
קרבת משפחה לבעל ענין:	דירקטור במלונות דן בע"מ, נשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (מחודש יוני 2001 עד חודש מרץ 2013), מחודש מרץ 2007 ועד חודש דצמבר 2007 מנכ"ל נטוויז'ן בע"מ. יו"ר דירקטוריון סלקום ישראל בע"מ; מחודש ינואר 2008 ועד חודש דצמבר 2011 יו"ר נטוויז'ן בע"מ; מחודש ספטמבר 2007 ועד חודש דצמבר 2011 יו"ר דירקטוריון כור תעשיות בע"מ; דירקטור באלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ.
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא

	(2) שם הדירקטור:
<p>רענן כהן 23073919 1967</p>	<p>מספר ת.ז.: תאריך לידה:</p>
<p>כור תעשיות בע"מ, מרכז עזריאלי 3 מגדל משולש, קומה 44, תל-אביב.</p>	<p>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</p>
<p>ישראלית לא</p>	<p>נתינות: חברות בועדות דירקטוריון:</p>
<p>לא</p>	<p>דח"צ:</p>
<p>מכהן כמנכ"ל כור תעשיות בע"מ וכסגן נשיא בדיסקונט השקעות בע"מ.</p>	<p>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:</p>
<p>2006</p>	<p>היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:</p>
<p>בוגר כלכלה ומשפטים אוניברסיטת תל אביב. מוסמך מנהל עסקים, בית הספר למנהל עסקים Kellogg אוניברסיטת נורת' ווסטרן, ארה"ב.</p>	<p>השכלה:</p>
<p>משנת 2006 מנכ"ל כור תעשיות בע"מ, סגן נשיא דסק"ש משנת 2001, דירקטור בסלקום ישראל בע"מ.</p>	<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:</p>
<p>לא.</p>	<p>קרבת משפחה לבעל ענין:</p>
<p>כן.</p>	<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>
<p>לא</p>	<p>האם הוא דירקטור בלתי תלוי:</p>

	(3) שם הדירקטור:
<p>Yang Xingqiang S90303761 1967</p>	<p>מספר דרכון: תאריך לידה:</p>
<p>אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721</p>	<p>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</p>
<p>סינית לא</p>	<p>נתינות: חברות בועדות דירקטוריון:</p>
<p>לא</p>	<p>דח"צ:</p>
<p>עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה</p>	<p>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:</p>
<p>17 באוקטובר 2011</p>	<p>התאריך בו החל לכהן כדירקטור בחברה:</p>
<p>בוגר במדעים (כימיה), Sichuan University</p>	<p>השכלה:</p>
<p>2004-9 נשיא, China National BlueStar Group Corporation החל מ-2009: סגן נשיא, China National Chemical Corporation החל מ-2010: דירקטור, BlueStar Adisseo Nutrition Group</p>	<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:</p>
<p>לא</p>	<p>קרבת משפחה לבעל ענין:</p>
<p>לא</p>	<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>
<p>לא</p>	<p>האם הוא דירקטור בלתי תלוי:</p>

(4) שם הדירקטור: Ren Jianxin	
מספר דרכון: P01407769	מספר דרכון:
תאריך לידה: 1958	תאריך לידה:
מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
נתינות: סינית	נתינות:
חברות בועדות דירקטוריון: לא	חברות בועדות דירקטוריון:
דח"צ: לא	דח"צ:
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 17 באוקטובר 2011	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
השכלה: מוסמך בכלכלה וניהול, Lanzhou University	השכלה:
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: החל מ-2004: נשיא, China National Chemical Corporation החל מ-2008: יו"ר הדירקטוריון, China National BlueStar Co. Ltd.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
קרבת משפחה לבעל ענין: לא	קרבת משפחה לבעל ענין:
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
האם הוא דירקטור בלתי תלוי: לא	האם הוא דירקטור בלתי תלוי:

(5) שם הדירקטור: Lu Xiaobao	
מספר דרכון: P01586297	מספר דרכון:
תאריך לידה: 1965	תאריך לידה:
מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
נתינות: סינית	נתינות:
חברות בועדות דירקטוריון: לא	חברות בועדות דירקטוריון:
דח"צ: לא	דח"צ:
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 20 בספטמבר 2012	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
השכלה: Bachelor of Applied Chemistry, Beijing University of Chemical Technologies	השכלה:
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: החל מ-9/2012: General Manager Assistant בחברת China National Chemical Corporation 2010-9/2012: President בחברת China National (Bluestar Group) 2010-2009: Acting President בחברת China National Bluestar (Group)	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
קרבת משפחה לבעל ענין: לא	קרבת משפחה לבעל ענין:

האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

לא

לא

האם הוא דירקטור בלתי תלוי:

<p>An Liru</p>	<p>(6) שם הדירקטור:</p>
<p>P01178835</p>	<p>מספר דרכון:</p>
<p>1969</p>	<p>תאריך לידה:</p>
<p>אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721</p>	<p>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</p>
<p>סינית</p>	<p>נתינות:</p>
<p>לא</p>	<p>חברות בועדות דירקטוריון:</p>
<p>לא</p>	<p>דח"צ:</p>
<p>Secretary of the Communist Party Committee, , China National Agrochemical Corporation בעלת מניות (בשרשור) בחברה</p>	<p>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:</p>
<p>27 בפברואר 2014</p>	<p>היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:</p>
<p>Master degrees in Chemical engineering and Business Administration- Nanjing university- China</p>	<p>השכלה:</p>
<p>נובמבר 2013 – כיום- Secretary of the Communist Party Committee- China National Agrochemical</p>	<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידי נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:</p>
<p>אפריל 2009-נובמבר 2013-</p>	
<p>President of Jiangsu Huaihe chemical Co</p>	
<p>לא</p>	<p>קרבת משפחה לבעל ענין:</p>
<p>לא</p>	<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>
<p>לא</p>	<p>האם הוא דירקטור בלתי תלוי:</p>
<p>לא</p>	
<p>Zhang Gong</p>	<p>(7) שם הדירקטור:</p>
<p>G47653145</p>	<p>מספר דרכון:</p>
<p>1968</p>	<p>תאריך לידה:</p>
<p>אדמה פתרונית לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151</p>	<p>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</p>
<p>סינית</p>	<p>נתינות:</p>
<p>ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול ועדה עצמאית לאישור עסקה עם בעל ענין.</p>	<p>חברות בועדות דירקטוריון:</p>
<p>לא</p>	<p>דח"צ:</p>
<p>לא</p>	<p>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:</p>
<p>לא</p>	<p>היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:</p>
<p>27 בפברואר 2012</p>	
<p>Guanghua School OF Peking ,EMBA University</p>	<p>השכלה:</p>
<p>דירקטור וסמנכ"ל כספים, First Huida Risk Management Co. Ltd. מנהל בכיר PwC</p>	<p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידי נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:</p>
<p>דירקטור - Xingjiang Blue Ridge Tunhe</p>	

Chemical Industry Co. Ltd.

קרבת משפחה לבעל ענין: לא
 האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן
 האם הוא דירקטור בלתי תלוי: כן

(8) שם הדירקטור:	
מספר ת.ז:	50716281
תאריך לידה:	1951
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רח' הדרור 5, מבשרת ציון, 90805
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול, ועדה עצמאית לאישור עסקה עם בעל עניין.
דח"צ:	כן
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	27 בפברואר 2012
השכלה:	דוקטור במנהל עסקים Columbia University ; מוסמך במנהל עסקים Columbia University
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	חבר סגל – בית הספר למנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים יו"ר הדירקטוריון – מפעל מתכת כפר מנחם; יו"ר הדירקטוריון – בלוקל רביד, דירקטור-מיקרונט בע"מ
קרבת משפחה לבעל ענין:	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן
האם הוא דירקטור שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה:	כן
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא

(9) שם הדירקטור:	
מספר ת.ז:	054016076
תאריך לידה:	1956
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	זיתים 508, קיבוץ בארי 85135
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול, ועדה עצמאית לאישור עסקה עם בעל עניין
דח"צ:	כן
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	27 בפברואר 2012
השכלה:	דוקטור במדעי החקלאות – הגנת הצומח, הפקולטה

לחקלאות, האוניברסיטה העברית; בוגר במדעי החקלאות – הגנת הצומח, הפקולטה לחקלאות, האוניברסיטה העברית
 מייסדת ומנהלת הפעילות – Fair Planet; מנהלת מקצועית – הזרע ג'יניקס ו- Vilmorin

עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:

- קרבת משפחה לבעל ענין: לא
- האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא
- האם הוא דירקטור שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה: כן
- האם הוא דירקטור בלתי תלוי: לא

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה ראה סעיף ממשל תאגידי בפרק ב' לדוח.

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה (נכון ליום 6 במרץ, 2014)

(1)	שם נושא המשרה:	חן ליכטנשטיין
	מספר ת.ז.:	022977631
	תאריך לידה:	1967
	תאריך תחילת הכהונה:	26/01/2006
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
	נתינות:	
	האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא
	השכלה:	דוקטור במנהל עסקים ומשפטים, אוניברסיטת סטנפורד, ארה"ב
	תפקיד בחברה:	נשיא ומנכ"ל ²
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	משנה למנכ"ל החברה, סמנכ"ל משאבים גלובליים ופיתוח עסקי.
(2)	שם נושא המשרה:	אבירם להב
	מספר ת.ז.:	056115876
	תאריך לידה:	1959
	תאריך תחילת הכהונה:	01/06/2010
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
	נתינות:	
	האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:	לא
	השכלה:	בוגר חשבונאות, האוניברסיטה העברית
	תפקיד בחברה:	בוגר תוכנית מנהלים AMP, בית הספר למנהל עסקים הרווארד, ארה"ב
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים מנכ"ל סינרגיי כבלים בע"מ, מנכ"ל קבוצת דלתא

² מר ליכטנשטיין החל את כהונתו כנשיא ומנכ"ל החברה ביום 7 בפברואר, 2014. ראה דיווח החברה מיום 9 בפברואר 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-034729).

<p>שם נושא המשרה: מספר ת.ז.: 060847746 תאריך לידה: 1952 תאריך תחילת הכהונה: 01/11/2003 מענו להמצאת כתבי בי-דין: Makhteshim Agan Americas, Inc. 18851 N.E. 29th Avenue, #501 Aventura, Florida 33180 USA ישראלית</p> <p>נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה: תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p> <p>לא Bsc, Msc אגרונום האוניברסיטה העברית, MBA מנהל עסקים מנכ"ל חברת בת- מנהל איזור Americas סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברה; מנכ"ל חברת בת – מנהל איזור Americas</p>	<p>(3)</p>
<p>שם נושא המשרה: מספר ת.ז.: 027866268 תאריך לידה: 1970 תאריך תחילת הכהונה: 09/09/2006 מענו להמצאת כתבי בי-דין: Makhteshim-Agan Singapore PTE Ltd. 9 Temasek Blvd. #16-o3A Suntec tower two Singapore 038989, Singapore ישראלית</p> <p>נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה:</p> <p>לא תואר ראשון: כלכלה חשבונאות-אוניברסיטת בר-אילן תואר שני: מנהל עסקים, מימון-אוניברסיטת בר אילן רואה חשבון מנכ"ל חברת בת- מנהל איזור APAC סמנכ"ל כספים בחברה; מנכ"ל חברת בת- מנהל איזור APAC</p> <p>תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>	<p>(4)</p>
<p>שם: Ignacio Dominguez מספר דרכון: 5240022 תאריך לידה: 1960 תאריך תחילת הכהונה: 05/09/2007 מענו להמצאת כתבי בי-דין: אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ספרד</p> <p>נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה:</p> <p>לא מוסמך Automatic Calculus - Complutense University of Madrid סמנכ"ל, CCO ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובאלי . מנכ"ל חברת בת – מנהל איזור אירופה</p> <p>תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>	<p>(5)</p>

<p>מיכל ארלוזורוב 055458921 1958 01/08/2007 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית</p> <p>לא</p> <p>בוגרת משפטים LLB, בוגרת מדעי המדינה B.Sc, אוניברסיטת תל-אביב, עורכת דין. סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת חברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR) סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR)</p>	<p>(6) שם: מספר ת.ז.: תאריך לידה: תאריך תחילת הכהונה: מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה: תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>
<p>Karl Anders Olof Harfstrand 81008296 1956 1.1.13 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 שבדית</p> <p>לא</p> <p>PhD, Medical Science, ;MD, Karolinska Institute, Sweden Karolinska Institute, Sweden מנכ"ל חברת בת - מנהל אזור אירופה נשיא ומנכ"ל Humabs Biomed SA ; מנכ"ל Nitec Pharma</p>	<p>(7) שם נושא המשרה: מספר דרכון: תאריך לידה: תאריך תחילת הכהונה: מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה: תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>
<p>דניאל הררי 55732408 1959 01/01/2010 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית</p> <p>לא</p> <p>בוגר ערבית ומזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מדעי המדינה וב"ל – אוניברסיטת חיפה, מב"ל. סמנכ"ל אסטרטגיה, חדשנות ומודיעין עסקי סמנכ"ל אסטרטגיה, חדשנות ומודיעין עסקי בחברה; מפקד יחידה בצה"ל בדרגת תת-אלוף.</p>	<p>(8) שם: מספר ת.ז.: תאריך לידה: תאריך תחילת הכהונה: מענו להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה: תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</p>
<p>אלחנן אברמוב 052746302 1954 01/04/2012</p>	<p>(9) שם נושא המשרה: מספר ת.ז.: תאריך לידה: תאריך תחילת הכהונה:</p>

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151
ישראלית

מענו להמצאת כתבי בי-דין:
נתינות:

האם הוא בעל עניין בתאגיד/
קרוב משפחה של בעל עניין או
נושא משרה בכירה אחר
בתאגיד:
השכלה:

לא

בוגר הנדסת מכונות וגרעין, אוניברסיטת תל אביב
מוסמך הנדסת מכונות וגרעין, אוניברסיטת תל אביב
דוקטורט הנדסת חומרים, אוניברסיטת תל אביב
סמנכ"ל משאבים גלובליים

מנכ"ל קבוצת ברן; סמנכ"ל בכיר לפיתוח עסקי, קבוצת ברן; משנה
למנכ"ל, קריה למחקר גרעיני

תפקיד בחברה:

עיסוקו בחמש השנים
האחרונות:

(10) שם נושא המשרה: עמוס רבין

מספר ת.ז.: 054960513

תאריך לידה: 1957

1957

תאריך תחילת הכהונה: 10/03/2010

10/03/2010

מענו להמצאת כתבי בי-דין:

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151
ישראלית

נתינות:

האם הוא בעל עניין בתאגיד/
קרוב משפחה של בעל עניין או
נושא משרה בכירה אחר

לא

בוגר מדעי החברה, אוניברסיטת תל אביב
מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב
סמנכ"ל משאבי אנוש

סמנכ"ל משאבי אנוש אלישור מקבוצת אלביט, סמנכ"ל משאבי
אנוש 013 ברק

בתאגיד:

השכלה:

תפקיד בחברה:

עיסוקו בחמש השנים
האחרונות:

(11) שם: רוני פטישי – חילים

מספר ת.ז.: 027237296

תאריך לידה: 1974

1974

תאריך תחילת הכהונה: 30/01/2012

30/01/2012

מענו להמצאת כתבי בי-דין:

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151
ישראלית

נתינות:

האם הוא בעל עניין בתאגיד/
קרוב משפחה של בעל עניין או
נושא משרה בכירה אחר

לא

בוגרת מנהל עסקים וספרות כללית, האוניברסיטה העברית
בירושלים ומוסמכת במנהל עסקים, אוניברסיטת בוסטון
סמנכ"לית פיתוח עסקי ותקשורת תאגידית
מנהלת תקשורת תאגידית בחברה; סגן נשיא בכיר, בנק ההשקעות
ברקליס קפיטל

בתאגיד:

השכלה:

תפקיד בחברה:

עיסוקו בחמש השנים
האחרונות:

(12) שם: אורי שני

מספר ת.ז.: 050057744

תאריך לידה: 1950

1950

תאריך תחילת הכהונה: 1.1.2014

1.1.2014

מענו להמצאת כתבי בי-דין:

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151
ישראלית

נתינות:

האם הוא בעל עניין בתאגיד/
קרוב משפחה של בעל עניין או
נושא משרה בכירה אחר

לא

פרופסור למדעי המים והקרקע מהאוניברסיטה העברית, דוקטור

בתאגיד:

השכלה:

למדעי המים והקרקע מהאוניברסיטה העברית.
 סמנכ"ל טכנולוגיות חקלאיות ייחודיות
 מנהל פעילות טכנולוגיות חקלאיות ייחודיות, יושב ראש הרשות
 הממשלתית למים וביו.ב.

תפקיד בחברה:
עיסוקו בחמש השנים
האחרונות:

(13) שם:	דוד הבל
מספר ת.ז.:	067131508
תאריך לידה:	1957
תאריך תחילת הכהונה:	12.2.13
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונו לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
נתינות:	
האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	
בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר בכימיה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך בכימיה אורגנית, אוניברסיטת תל אביב; דוקטורט בכימיה אורגנית, אוניברסיטת תל אביב
תפקיד בחברה:	מנהל האיכות הגלובלי
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנהל האיכות הגלובלי בחברה; מנכ"ל חברות בנות בקבוצה

(14) שם:	קרן יוניוב
מספר ת.ז.:	025699950
תאריך לידה:	1974
תאריך תחילת הכהונה:	01/06/2010
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונו לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
נתינות:	
האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	
בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל ראש"צ, רואת חשבון. מוסמכת משפטים לרואי חשבון, אוניברסיטת בר אילן חשבת
תפקיד בחברה:	חשבת בחברה; מנהלת בתחום הביקורת במשרד רו"ח וסומך חייקין, KPMG
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	

(15) שם:	יהושע הזנפרץ
מספר ת.ז.:	52187986
תאריך לידה:	1953
תאריך תחילת הכהונה:	06/11/2007
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	דרך מנחם בגין, 52 תל אביב. ישראלית
נתינות:	
האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	
בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון: כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב
תפקיד בחברה:	מבקר פנימי
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מבקר פנים: תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ, כביש חוצה ישראל בע"מ, קסטרו בע"מ, גאון אחזקות בע"מ, כלל ביוטכנולוגיה בע"מ, מיטב שירותי בורסה, מיטב ניהול תיקים, נשר, הליכוד, דן, ליגד.

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 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

לא חלו שינויים בתזכיר או בתקנון החברה בשנת 2013. לאחר תאריך הדוח, ביום 19 בינואר, 2014, אישרה האסיפה הכללית של החברה, במסגרת החלטה אשר נכנסה לתוקף ביום 23 בינואר, 2014, את שינוי שם החברה ל"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ" ואת תיקון תקנון החברה כך שישקף את שינוי השם. החברה פרסמה את נוסח התקנון המעודכן ביום 26 בינואר, 2014 (אסמכתא 2014-01-023680).

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. תקנה 29(א) – אין.

ב. תקנה 29(ב) – אין.

ג. תקנה 29(ג) - החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

1. ביום 7 במרץ, 2013 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות בחברה הענקת מענקים בגין שנת 2012 לנושאי משרה בכירה בחברה וזאת בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות. במסגרת החלטה זו אושר תשלום מענק למר ארז ויגודמן (אשר כיהן באותה עת כנשיא ומנכ"ל החברה). לפרטים ראה דיווח החברה מיום 10 במרץ, 2013 (מספר אסמכתא 2013-01-000139).

2. ביום 9 במאי, 2013 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות בחברה את העלאת שכר הבסיס של נושא משרה בחברה וזאת בהתאם לתיקון 20 לחוק החברות.

3. ביום 6 ביוני, 2013 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות בחברה כי מר חן ליכטנשטיין (אשר כיהן באותה עת כמשנה למנכ"ל החברה) יוכל לכהן גם כנשיא ומנכ"ל CNAC, בעלת השליטה בחברה. בנוסף ובאותו המועד אישרה האסיפה הכללית הסדר למניעת חשש לניגוד עניינים בנוגע למינויו של מר ליכטנשטיין וכן תיקון לתנאי העסקתו. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 9 ביוני, 2013 (מספר אסמכתא 2013-01-059448).

4. ביום 8 בספטמבר, 2013, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 4 באוגוסט, 2013 ואישור ועדת הביקורת של החברה מיום 28 ביולי, 2013) להסמיך צוות המורכב מחברי הנהלת החברה לפעול מול הרשויות המוסמכות בסין לאישור מתווה לביצוע הצעת רכש חלקית, לפיה תציע החברה לרכוש כל או חלק מן המניות מסוג B של חברת Hubei Sanonda Co., Ltd., חברה ציבורית הפועלת בתחום האגרוכימיה, אשר מניותיה נסחרות בבורסת שזן בסין, הנמצאת בשליטת CNAC. ראה דיווח מידי של החברה מיום 10 בספטמבר, 2013, אסמכתא 2003-01-140892.

5. ביום 24 בדצמבר, 2013 (לאחר קבלת אישור הדירקטוריון מאותו יום) קיבלה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות בחברה את ההחלטות הבאות: (א) אישור מדיניות התגמול של החברה בהתאם לתיקון 20

לחוק החברות התשנ"ט-1999 (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול מיום 11 בדצמבר 2013); (ב) אישור התאמת מנגנון המענק בהסכם העסקתו של מר ארז ויגודמן (באותה עת נשיא ומנכ"ל החברה) למדיניות התגמול האמורה (לאחר אישור ועדת התגמול מיום 27 באוגוסט 2013). לפרטים נוספים אודות החלטות אלו ראה דיווח החברה מיום 25 בדצמבר, 2013 (מספר אסמכתא 2013-01-107488).

6. לאחר תאריך הדוח, ביום 19 בינואר, 2014 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה, אשר נכנסה לתוקף ביום 23 בינואר, 2014, בדבר שינוי שם החברה ל"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ" וכן בדבר תיקון תקנון החברה כך שישקף את שינוי השם כאמור.

7. לאחר תאריך הדוח, ביום 29 בינואר, 2014 בהתאם להסכם להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה ולתקנון החברה, קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה בדבר מינוי מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 7 בפברואר, 2014.

תקנה 29א - החלטות החברה

להלן מפורטות החלטות דירקטוריון החברה אשר לא פורטו בסעיף "תקנה 29 – החלטות והמלצות הדירקטורים" לעיל:

1. **אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.**
2. **פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות: אין.**
3. **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".
4. **פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה:** ראה באור 19(א)(1) ו-19(א)(2) לדוחות הכספיים.

תאריך: 6 במרץ, 2014.

חן ליכטנשטיין, נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang, Chairman



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

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 9(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 ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובלי;
4. מיכל ארלוזורוב, סמנכ"לית ויועצת משפטית;
5. עמוס רבין, סמנכ"ל משאבי אנוש;
6. דני הררי, סמנכ"ל אסטרטגיה, חדשנות וניהול ידע;
7. אלחנן אברמוב, סמנכ"ל משאבים גלובליים;
8. רוני פטישי-חילים, סמנכ"לית פיתוח עסקי ותקשורת תאגידית גלובלית.

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 למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2013, הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1)

אני, חן ליכטנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2013 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 2013 (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 ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים 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.