



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd

דוח הדירקטוריון לשנת 2015

ADAMA

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

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

ADAMA



עיקרי התוצאות העסקיות המתואמות של החברה ברבעון הרביעי ובשנת 2015

שיפור ניכר ברווח וברווחיות ברבעון חותם שנה חזקה עבור אדמה

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

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

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

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

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

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ותזרים חופשי משופר ברבעון ויציב בשנה.

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

תוצאות הרבעון והשנה בולטות לטובה בענף.

תוצאות הפעילות – תמצית דו"חות רווח והפסד

דוח רווח והפסד מתואם לרבעון הרביעי לשנת 2015

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

דוח רווח והפסד מתואם לשנת 2015

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

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

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

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

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

תמצית שינויים בענף ובפעילות החברה והשפעתם על פעילויות החברה

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

■ השפעות שליליות של אל-ניניו -

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

■ רכישות ומיזוגי חברות בענף -

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

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

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

■ רמות נמוכות של מחירי הסחורות

החקלאיות המרכזיות בשנתיים

האחרונות תרמו לפגיעה ברווחיות

החקלאים, אשר בצירוף רמות

המלאי הגבוהות יחסית בצינורות

ההפצה הובילו להמשך מיתון

בביקושים לחומרי הגנת הצומח -

למרות תנאי התעשייה המאתגרים,

בשל השקת מוצרים חדשים

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

■ ירידה ניכרת במחירי הנפט ונגזרותיו

וכן ירידה במחירי תשומות כתוצאה

מההאטה בכלכלה העולמית -

הירידה במחירי הנפט ותשומות

אחרות השפיעה לחיוב על עלויות

■ תוצאות פעילותה של החברה ברבעון הרביעי ובשנת 2015 בולטות

לטובה ביחס לענף - כתוצאה

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

■ התחזקות ניכרת של דולר ארה"ב

מול המטבעות בעולם - הירידות

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

■ שינויים בתנאים המאקרו כלכליים

בברזיל ובשווקים אחרים - השפעת

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



הערכת החברה ביחס להשפעות על תוצאות החברה בשנת 2016 מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המגמות הקיימות כיום בשוק האגרוכימיה העולמי ועל הערכות הנהלת החברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון התפתחויות בשוק המוצרים להגנת הצומח, שינויים בביקושים למוצרי החברה, בשערי המטבעות ובמחירי הנפט ומגמות מאקרו כלכליות אחרות.

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



ניתוח התוצאות העסקיות המתואמות

מכירות החברה

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

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

פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי²

התפלגות המכירות הרבעוניות

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

התפלגות המכירות השנתיות

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

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

מגמות ואירועים ייחודיים אשר אירעו באזורים השונים והשפיעו על פעילות החברה

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

אירופה

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

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

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



צפון אמריקה

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

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

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



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

אמריקה הלטינית

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

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



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

אסיה-פאסיפיק

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



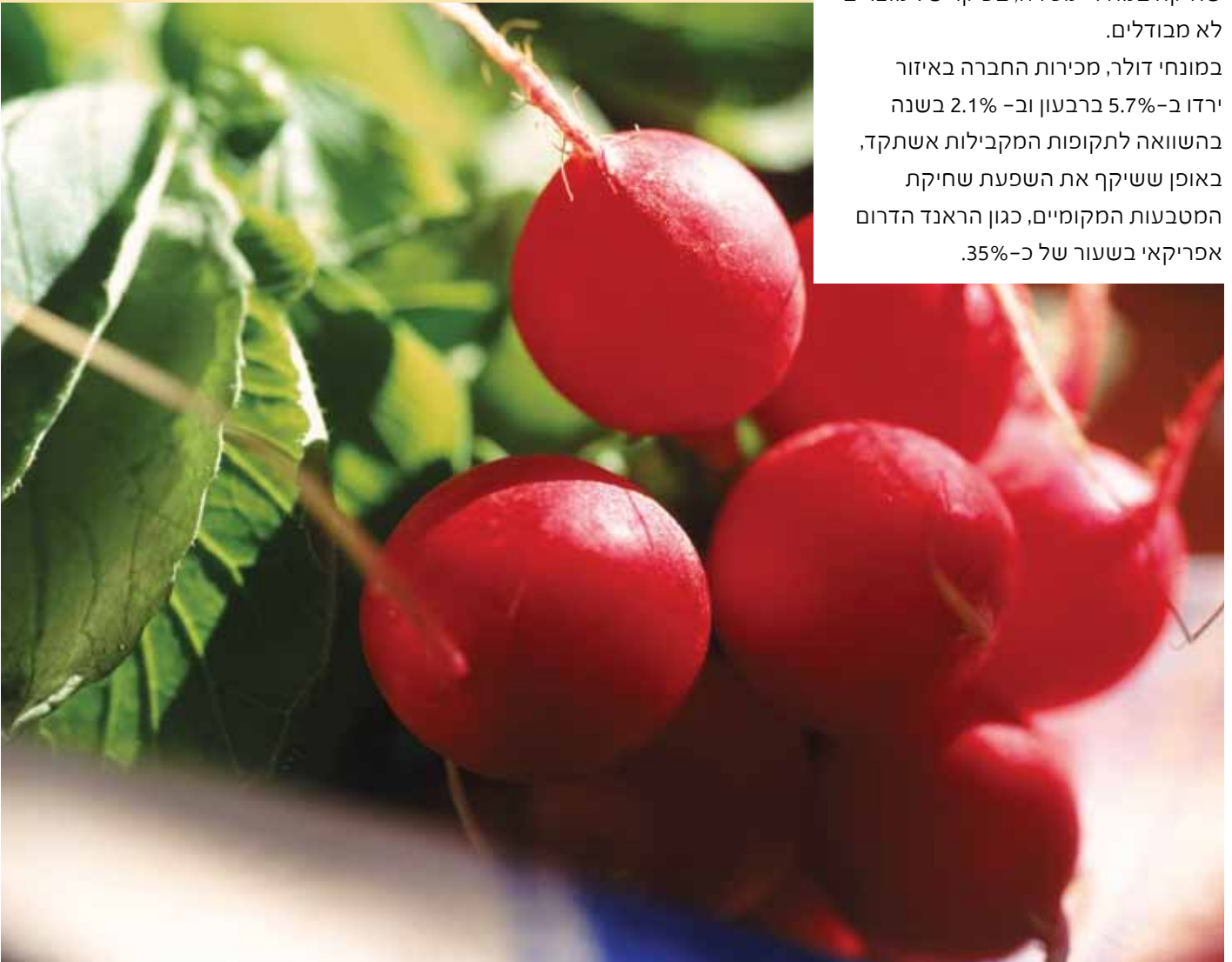
מגמות ואירועים ייחודיים אשר אירעו באזורים השונים והשפיעו על פעילות החברה - המשך

הודו, המזה"ת ואפריקה

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

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

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



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

חדשנות, מחקר, פיתוח ורישוי (IDR)

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

שיווק ואסטרטגית מוצר

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

תפעול

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

בנייה ושילוב פעילות בסין

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



רווח גולמי

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

הוצאות תפעוליות

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

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

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

הוצאות מימון

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





הוצאות מס

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

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

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

הכנסות לפי תחומי פעילות

התפלגות המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2015 לפי תחומי פעילות

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

התפלגות המכירות בשנת 2015 לפי תחומי פעילות

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

המצב הכספי והנזילות

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

תזרים מזומנים והשקעות ברכוש קבוע

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

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

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

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

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

רכוש שוטף

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

מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

הון החברה

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

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

יחסים פיננסיים

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

מקורות מימון

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

בחינת קיומם של סימני אזהרה⁹

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

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

החברה, קבע הדירקטוריון כי אין בעובדה שדוחות הסולו של החברה מצביעים על תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת כדי להצביע על בעיית נזילות ולפיכך, ונכון למועד הדוח, לא מתקיימים בתאגיד סימני אזהרה. השיקולים העיקריים שעמדו בבסיס החלטת הדירקטוריון היו, בין היתר: הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים הון חוזר חיובי ותזרים מזומנים מתמשך חיובי מפעילות שוטפת. הון חוזר חיובי זה, הכולל נכון למועד הדוח יתרת מזומנים בסך של כ- 395

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

חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהולם

החברה מנהלת את עסקיה במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק, אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי החליפין, התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם, שינוי בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן ושינויים בשיעור ריבית הלייבור. דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים מקובלים לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.¹⁰

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

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

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכוני שוק

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

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

סיכוני מטבע

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

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

להיות השפעות על תוצאות החברה ורווחיותה.

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

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

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

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

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

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



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

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

סיכוני מחירי חומרי גלם

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

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

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

סיכוני ריבית

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

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

חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ממשל תאגידי

תנאי ההעסקה והתגמול של נושאי המשרה

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

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

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

לאחר שבחן את התגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

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

דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים.



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

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

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

מבקר פנים

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

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

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

שעות עבודה

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

תרומות

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

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

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

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

מבקר החברה

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

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

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

הליך אישור הדוחות הכספיים

חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים בחברה הנם חברי ועדת הביקורת, מר גוסטבו טרייבר המכהן כיו"ר הוועדה, גב' דלית בראון ומר Jiashu Cheng. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים²². במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים הוצג לוועדה לבחינת דוחות כספיים מסמך מפורט בדבר התוצאות הכספיות על ידי סמנכ"ל הכספים והיא דנה בתוצאות הכספיות, כפי שבאות לידי ביטוי בדוחות הכספיים, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות, בבקורות הפנימיות הקשורות בדוחות, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים לחברה. כמו כן דנה הוועדה בסוגיות מהותיות נוספות. הוועדה קיימה ביום 10 במרץ, 2016 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015²³.

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

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

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

לשאלות אשר הופנו אליה מחברי הדירקטוריון בכל תחומי הפעילות של החברה.

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

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

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

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

רכישות עצמיות

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

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



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

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang
יו"ר דירקטוריון

נספחים

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

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

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

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

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

סעיפי הרווח וההפסד המתואמים לשנת 2014 כוללים התאמות בגין הוצאות

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

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

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

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

(2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד') הנו הרמטיק נאמנות בע"מ: רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון: 03-5274867; פקס: 03-5271736). איש קשר: דן אבנן או מירב עופר. דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il. סדרה ד' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.

(3) למועד הדוח עמדה בחברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אג"ח לפירעון מידי.

(4) ביום 9 בינואר, 2013, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 600,000,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום ה-6 וה-8 בינואר 2013 (מס' אסמכתא 004971-01-2013 ו-0085591-01-2013).

(5) ביום 16 בינואר, 2012, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2010, 513,527,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') ו-540,570,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 017373-01-2012) והדוח המתקן לו מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 018225-01-2012).

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

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

(8) ביום 1 בפברואר 2015, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 533,330,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2015 (מספר אסמכתא 01-2015-023371). כמו כן במסגרת ההנפקה הפרטית האמורה הנפיקה החברה 2,666,650 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 266,665,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). אשר למועד פרסום דוח זה מומשו במלואם.

(9) ביום 15 בספטמבר 2013, אישרה מעלות דירוג של ilAA+ לאגרות החוב של החברה (מס' אסמכתא 01-2013-146784). ביום 3 בפברואר 2014, אישרה מעלות דירוג של ilAA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח. של החברה (מס' אסמכתא 01-2014-030130). ביום 1 ביולי 2014 הודיעה מעלות על העלאת דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') מדירוג ilAA- עם תחזית דירוג יציבה (מס' אסמכתא 01-2014-104136). ביום 22 בינואר 2015 אישרה מעלות דירוג של ilAA- לאגרות החוב (סדרה ב') אשר הונפקו בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה בסך של עד 800 מיליון ש"ח של החברה (מספר אסמכתא 01-2015-017026). ביום 6 ביולי 2015 הודיעה מעלות על אשור הדירוג האמור לחברה (מספר אסמכתא 01-2015-066279). ביום 18 באוגוסט 2015 הודיעה מעלות כי אין שינוי מיידי בדירוג החברה בעקבות העסקה האפשרית של בעלי המניות של החברה להחלפת מניות החברה שברשותם במניות של חברת Hubei Sononda Co. Ltd (אסמכתא 01-2015-098901).

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

נספח ג' – טבלאות מבחני רגישות

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

השפעות שינוי בתנודתיות על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



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

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

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

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

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

רגישות המכשירים הפיננסיים לשינויים בשיעורי הריבית (באלפי דולרים)

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

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

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

