



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לרבעון ולתקופה שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016

דוח זה הינו מצומצם בהיקפו ויש לעיין בו ביחד עם הדוח התקופתי לשנת
2015, שפורסם ביום 15 במרץ, 2016 (אסמכתא 006216-01-2016).

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

עיקרי התוצאות העסקיות המתואמות של החברה ברבעון השני ובחציון הראשון של שנת 2016

צמיחה במונחי מטבע מקור ובכמויות המכירה. עלייה ברווח וביעור רווחיות ותזרים מזומנים איתן ממשיכים את המומנטום החזק של אדמה, בשנה מאתגרת.

- מכירות של 808 מיליון דולר ברבעון השני ושל 1,661 מיליון במחצית הראשונה של השנה.
 - צמיחה של 3.5% במונחי מטבע מקור במכירות בתקופה ויציבות ברבעון.
 - ירידה של 3.3% בתקופה ושל 5.1% ברבעון, במונחי דולר, כתוצאה מהתחזקות הדולר ומתרומה נמוכה יותר של עסקאות הגנת מטבע.

- הצמיחה במונחי מטבע מקור נבעה מגידול כמותי של 4.6% בתקופה ושל 2.3% ברבעון, בעיקר בשל מיקוד בשיפור תמהיל המוצרים ובהגברת החדירה השיווקית, וזאת על רקע התנאים הקשים המתמשכים בשווקים החקלאיים, ותנאי מזג אוויר מאתגרים באזורים רבים.

- גידול ברווח ובכל שיעורי הרווחיות, הן ברבעון והן בתקופה.

- עליה ברבעון של 1.4 נקודות אחוז בשיעור הרווח הגולמי ל-33.5%, ורווח גולמי שהסתכם ב-271 מיליון דולר. באופן דומה, עליה בתקופה של נקודת אחוז בשיעור הרווח הגולמי ל-34.1%, ורווח גולמי שהסתכם ב-567 מיליון דולר;
- הרווח התפעולי ברבעון גדל ב-1.9% לסך של 99 מיליון דולר, גידול של 0.8 נקודות אחוז בשיעורו ל-12.2%. הרווח התפעולי בתקופה גדל ב-2.3% לסך של 228 מיליון דולר, גידול של 0.7 נקודות אחוז בשיעורו ל-13.7%;
- הרווח הנקי ברבעון צמח ב-5.7% ל-57 מיליון דולר, גידול של 0.8 נקודות אחוז בשיעורו ל-7.1%. הרווח הנקי בתקופה צמח ב-6.2% ל-158 מיליון דולר, גידול של 0.9 נקודות אחוז בשיעורו ל-9.5%;
- ה-EBITDA ברבעון צמח ב-2.4% ל-143 מיליון, עליה של 1.2 נקודות אחוז בשיעורו ל-17.6%. ה-EBITDA בתקופה גדל ב-2.8% לסך של 315 מיליון דולר, עליה של 1.1 נקודות אחוז בשיעורו ל-18.9%.

- ירידה בסך של 127 מיליון דולר ברמות המלאי מול סוף התקופה המקבילה אשתקד, ועליה משמעותית של 123 מיליון דולר בתזרים המזומנים החופשי בתקופה.

- תוצאות הרבעון והתקופה ממשיכות לבלוט לטובה בענף.

תמצית שינויים בענף ובפעילות החברה והשפעתם על החברה

- **תוצאות פעילותה של החברה ברבעון ובתקופה בולטות לטובה ביחס לענף** – המשך העמקת הנוכחות בשווקים, השקת מוצרים מבודלים, צמיחה כמותית ניכרת בתמהיל מוצרים משופר, הורדת עלויות יצור ורכש וכן הורדת הוצאות תפעוליות, הביאו לתוצאות חיוביות בולטות ביחס לענף, וזאת למרות שערי המטבעות ותנאי השוק המתמשכים שהשפיעו באופן שלילי על החברה וכלל הענף.
- **ממוצע שער הדולר של ארה"ב ברבעון ובתקופה נותר חזק מול מרבית המטבעות בעולם בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד** – באופן אשר הקטין את ערך מכירות החברה במונחים דולרים, כמו גם את כלל המכירות בענף במונחים דולרים, במהלך הרבעון והתקופה.
- כמו כן, לעסקאות הגנת המטבע שביצעה החברה ביחס לרבעון ולתקופה הייתה תרומה נמוכה יותר בהשוואה לעסקאות ההגנה בתקופות המקבילות אשתקד. כלומר, בניטרול עסקאות ההגנה, השיפור שהושג בתוצאות החברה הינו ניכר אף יותר. החברה צפתה בדוח הדירקטוריון לשנת 2015 כי עסקאות הגנת המטבע שביצעה ביחס לשנת 2016 יביאו לירידה ברווחיותה ברבעון ובתקופה ביחס לתקופות המקבילות ב-2015, אך בפועל הצליחה להשיג ביצועים טובים יותר הן ברבעון והן בתקופה.
- **המשך האטה בביקושים לחומרי הגנת הצומח** – על אף עליה מתונה במחירי חלק מהסחורות החקלאיות במהלך הרבעון, נותרו מחירי הסחורות החקלאיות ברמה נמוכה ברבעון ובתקופה, וזאת בהמשך לרמות הנמוכות בשנים האחרונות. רמת מחירים נמוכה זו המשיכה לתרום לפגיעה ברווחיות החקלאים, ובצירוף רמות מלאי גבוהות יחסית בצינורות ההפצה, הובילה להמשך האטה בביקושים לחומרי הגנת הצומח. מכירות החברה צמחו באופן ניכר מבחינה כמותית ברבעון ובתקופה, וזאת חרף ההאטה ותנאי השוק המתמשכים, בשל השקת מוצרים מבודלים חדשים והרחבת הפעילות השיווקית של החברה בשווקים קיימים וחדשים.
- **ירידה בעלויות ייצור, רכש ותשומות ברבעון ובתקופה כתוצאה מהתייעלות ומההאטה בענף** – בעיקר באמצעות הוזלת עלות תפעול, חומרי גלם וביניים, עלויות הובלה ואנרגיה.
- **השפעות שליליות של תנאי מזג אוויר** – תנאי מזג אוויר מאתגרים במספר אזורים הובילו לירידה בביקושים באזורים אלו: מזג אוויר קר וגשום במיוחד באירופה ברבעון; תנאי יובש קיצוניים מתמשכים בדרום אפריקה ובמספר מדינות בדרום מזרח אסיה והצפות נרחבות בסין; המשך תנאי יובש בהודו במהלך הרבעון והתחלה מאוחרת של עונת המונסונים ותנאי מזג אוויר לא יציבים במדינות שונות במרכז ודרום אמריקה, הכוללים בצורת בחלק מהאזורים ומנגד הצפות של שטחים נרחבים.

ביום 24 ביולי 2016, דיווחה החברה כי חברת דיסקונט השקעות בע"מ ("דסק"ש"), בעלת המניות בעקיפין בחברה, קיבלה את הצעת China National Agrochemical Corporation, בעלת השליטה בחברה ("CNAC"), לפיה תרכוש CNAC, לבדה או יחד עם צד שלישי את מניות המיעוט המוחזקות בידי כור תעשיות בע"מ ("כור"). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 17 ביולי 2016 ומיום 24 ביולי 2016 (אסמכתאות 2016-01-083212 ו-2016-01-088471, בהתאמה).

להערכת החברה התנאים השוררים בענף צפויים להימשך גם בחציון השני של 2016, ובכלל זה רמת המלאי הגבוהה אשר מצויה בצינורות ההפצה וכן מצוקת הנזילות בשווקים המתעוררים, ובפרט בברזיל, וצפויים להמשיך ולהקשות על מכירות הענף והחברה ועל קצב הגבייה.

הערכת החברה ביחס להשפעות על תוצאות החברה בהמשך שנת 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, שינויים בשערי המטבעות ובמחירי הנפט ומגמות מאקרו כלכליות אחרות.

תוצאות הפעילות - תמצית דוחות רווח והפסד

דוח רווח והפסד מתואם לרבעון

	% שינוי במטבע דולר	% שינוי במטבע מקור	שינוי \$m	Q2 2015 \$m	Q2 2016 \$m	
הכנסות	-5.1%	+0.1%	-43	851	808	
רווח גולמי	-1.0%		-2	273	271	
% מהכנסות				32.1%	33.5%	
הוצאות תפעוליות	-2.5%		-4	176	172	
רווח תפעולי (EBIT)	+1.9%		2	97	99	
% מהכנסות				11.4%	12.2%	
הוצאות מימון, נטו	0.0%		0	38	38	
רווח לפני מס	+2.4%		2	60	62	
רווח נקי	+5.7%		3	54	57	
% מהכנסות				6.3%	7.1%	
EBITDA	+2.4%		4	139	143	
% מהכנסות				16.4%	17.6%	

דוח רווח והפסד מתואם לתקופה

	% שינוי במטבע דולר	% שינוי במטבע מקור	שינוי \$m	H1 2015 \$m	H1 2016 \$m	
הכנסות	-3.3%	+3.5%	-57	1,718	1,661	
רווח גולמי	-0.2%		-1	568	567	
% מהכנסות				33.1%	34.1%	
הוצאות תפעוליות	-1.9%		-6	345	339	
רווח תפעולי (EBIT)	+2.3%		5	223	228	
% מהכנסות				13.0%	13.7%	
הוצאות מימון, נטו	+35.6%		18	49	67	
רווח לפני מס	-8.3%		-15	176	161	
רווח נקי	+6.2%		9	149	158	
% מהכנסות				8.6%	9.5%	
EBITDA	+2.8%		9	306	315	
% מהכנסות				17.8%	18.9%	

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

רבעון שני של 2016 אינו כולל התאמות.

לרבעון השני של 2015: הוצאות מימון נטו – 40 (4.7%), רווח לפני מס – 58 (6.8%) ורווח נקי – 51 (6.0%).
 לחציון הראשון של 2016: רווח גולמי – 567 (34.1%), הוצאות תפעוליות – 336 (20.2%), רווח תפעולי (EBIT) – 231 (13.9%),
 רווח לפני מס – 164 (9.9%), רווח נקי – 161 (9.7%) ו- EBITDA – 318 (19.1%). לחציון הראשון של 2015: הוצאות מימון
 נטו – 56 (3.3%), רווח לפני מס – 169 (9.8%) ורווח נקי – 137 (8.0%).

¹ סעיפי הרווח וההפסד לתקופה המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין פריסה מחדש ברבעון הראשון של 2016 של אופציות לעובדים שהוענקו במהלך שנת 2014 בסך של כ- 3 מיליון דולר. סעיפי הרווח וההפסד לתקופה המקבילה אשתקד המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין: שערור ברבעון הראשון והשני של שנת 2015 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 של שנת 2015 בסך של כ- 5 מיליון דולר והוצאות בסך של 10 מיליון דולר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 בשל פרישה מוקדמת של עובדים בגין הסכם משנת 2010.
 לניתוח הפערים בין סעיפי הרווח וההפסד המתואמים לסעיפי הרווח וההפסד בדוחות הכספיים, ראו נספח א'.

ניתוח התוצאות העסקיות המתואמות

מכירות החברה

מכירות החברה צמחו בכ- 3.5% בתקופה ונותרו יציבות ברבעון במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת כתוצאה מצמיחה כמותית במרבית אזורי הפעילות של החברה שהסתכמה ב- 4.6% בתקופה וב- 2.3% ברבעון, וזאת חרף תנאי השוק המאתגרים המתמשכים. הצמיחה הכמותית האמורה ברבעון קוזזה בחלקה על ידי העברת חלק מהירידה המשמעותית בעלות המכר כהורדה במחירי מכירה במספר אזורי פעילות של החברה.

ירידה בערך הדולרי של המטבעות המקומיים באזורי הפעילות המרכזיים בהם פועלת החברה וכן תרומה נמוכה יותר של עסקאות הגנת מטבע, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, הביאו לירידה במכירות החברה במונחי דולר ב- 3.3% וב- 5.1% בתקופה וברבעון, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

התפלגות המכירות הרבעוניות:

Q2 2015 \$m	Q2 2016 \$m	% שינוי במטבע מקור	% שינוי במטבע דולר	
322	279	-7.0	-13.4	אירופה
178	186	+5.0	+4.3	צפון אמריקה
165	159	+4.7	-3.7	אמריקה הלטינית
80	85	+10.8	+5.8	אסיה-פסיפיק
106	99	-1.8	-6.2	הודו, המזה"ת ואפריקה
26	28	+6.9	+8.0	מתוכו ישראל
851	808	+0.1	-5.1	סה"כ

התפלגות המכירות בתקופה:

H1 2015 \$m	H1 2016 \$m	% שינוי במטבע מקור	% שינוי במטבע דולר	
779	704	-2.2	-9.6	אירופה
317	340	+8.0	+7.2	צפון אמריקה
289	272	+7.3	-5.7	אמריקה הלטינית
158	169	+12.6	+6.6	אסיה-פסיפיק
175	176	+6.6	+0.4	הודו, המזה"ת ואפריקה
49	51	+3.3	+4.8	מתוכו ישראל
1,718	1,661	+3.5	-3.3	סה"כ

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 ברבעון ובתקופה.

אירופה

על אף גידול במכירות ברבעון הראשון של 2016, ירדו מכירות החברה באירופה בתקופה ב- 2.2% במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. המכירות ברבעון ירדו ב- 7.0% במונחי מטבע מקור בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הקיטון במכירות נבע ברובו מירידה בכמויות המכירה, בעיקר ברבעון, וזאת כתוצאה ממזג אוויר קר וגשום אשר נמשך לתוך הרבעון השני ומירידה קלה במחירי המכירה במספר מדינות באזור.

בנוסף, במונחי דולר, על רקע תרומה נמוכה יותר של עסקאות הגנת מטבע שביצעה החברה ומירידת שערי החליפין של המטבעות המקומיים בתקופה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ירדו מכירות החברה באירופה בכ- 13.4% וב- 9.6% ברבעון ובתקופה, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

- תנאי מזג אוויר קרים וגשומים מתמשכים, שאינם אופייניים לעונה, במיוחד בדרום היבשת, המשיכו להציב אתגרים רבים בפני החקלאים אשר לעיתים קרובות לא הגיעו לעשות שימוש במוצרים להגנת הצומח בשל קרה והצפות בשדותיהם.
- תנאים אלה, לצד תנאי השוק המאתגרים המתמשכים אשר השפיעו על הרווחיות, תזרים המזומנים והגישה לאשראי של החקלאים, הובילו להמשך האטה בביקושים.
- למרות אתגרים אלה המשיכה החברה לפתח את סל המוצרים שלה וזאת באמצעות השקת מוצרים מבודלים כגון: GOLTIX TITAN[®], קוטל עשבים לסלק סוכר, שהושק בפולין; BREVIS[®], מוצר חדשני ומוגן פטנט אשר מסייע לקבלת יבול פירות גדולים ואחידים יותר, ו- ORDAGO[®], קוטל עשבים סלקטיבי לטיפול טרום הצתת הגידול במספר רב של יבולים, אשר הושקו בספרד.

צפון אמריקה

מכירות החברה בצפון אמריקה צמחו ב- 5.0% ברבעון וב- 8.0% בתקופה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. גידול משמעותי זה במכירות נבע מצמיחה כמותית הן במוצרים להגנת הצומח והן במוצרים ליישומים שאינם חקלאיים, בעיקר בשל פעולות החברה לפיתוח הביקוש למוצריה וזאת חרף תנאי השוק המאתגרים וההאטה בביקושים למוצרי הגנת הצומח.

במונחי דולר, מכירות החברה בצפון אמריקה צמחו ב- 4.3% ברבעון וב- 7.2% בתקופה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

- התמקדות החברה בשיווק ובבניית הביקוש למוצריה הובילה לביצועים טובים במספר יבולים, ובמיוחד במוצרים לכותנה.
- החברה המשיכה לקדם את שיתוף הפעולה עם חברות בקבוצת כמצ'ינה והגדילה בצורה משמעותית את היקף המכירות של מוצרים מרכזיים של חברות אלו עם ביצועים חזקים במיוחד בארה"ב של ETHEPHON® ו-PARAZONE.
- למרות סיומה של הבצורת הארוכה בקליפורניה במהלך הרבעון, מיעוט חרקים באזור הוביל לירידה בביקוש לקוטלי חרקים.
- המומנטום החיובי של החברה בקנדה המשיך גם ברבעון, עם ביקוש גבוה לקוטלי פטריות וחרקים במערב המדינה. החברה הגדילה משמעותית את השקעתה בניסויי שדה ובפיתוח מוצרים, במטרה לתמוך בפיתוח סל המוצרים שלה במדינה ולהתמקד במוצרים מבודלים יותר, המספקים ערך מוסף לחקלאים.

אמריקה הלטינית

מכירות החברה באמריקה הלטינית צמחו ב- 4.7% ברבעון וב- 7.3% בתקופה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. צמיחה זו נבעה מהעלאה של מחירי המכירה אשר ביצעה החברה וגידול בכמויות המכירה ברבעון, וזאת חרף תנאי מזג אוויר קיצוניים בברזיל, רמות מלאי גבוהות שנותרו בצינורות ההפצה משנת 2015 והתנאים המתמגרים המאתגרים במדינות מרכזיות באזור לרבות מחסור באשראי.

במונחי דולר, מכירות החברה באמריקה הלטינית ירדו ב- 3.7% ברבעון וב- 5.7% בתקופה 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.

תנאי האשראי בברזיל ובמדינות נוספות באיזור מאטים את קצב הגבייה, והחברה ממשיכה במדיניותה לאפשר מכירות מול עמידה באופן מתמשך של לקוחות בתנאי התשלום.

- בברזיל הציגה החברה ביצועים טובים וזאת בשל מיקוד מתמשך במוצרים יחודיים ובעלי ערך מוסף, כמו גם פעולה עקבית לשיפור הקשר עם לקוחות קצה וחקלאים וכן בשל בהתחזקות המטבע המקומי ביחס לשיעורו בסיום הרבעון הראשון של 2016.
- במדינות האנדים הציגה החברה ביצועים טובים ברבעון תוך קידום גישות שיווקיות יחודיות וכן יוזמות דיגיטליות שונות שמטרתן להתקרב ללקוח.
- הנמטוציד מוגן הפטנט של החברה - NIMITZ™, ממשיך להציג ביצועים טובים במקסיקו שם הושק בשנה שעברה.

אסיה-פסיפיק

מכירות החברה באסיה-פסיפיק צמחו ב- 10.8% ברבעון וב- 12.6% בתקופה במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, וזאת בשל צמיחה כמותית משמעותית, בעיקר במדינות הפסיפיק ובצפון מזרח אסיה. צמיחה זו פיצתה על הירידה במכירות בחלק מהמדינות באסיה שנבעה, בין היתר, מהמשך הבצורת הקשה כתוצאה מאל ניניו בתאילנד, ויאטנם ומדינות נוספות ורמות המלאי הגבוהות בצינורות ההפצה.

במונחי דולר, וחרף שחיקה במטבעות המקומיים ובעיקר הדולר האוסטרלי, מכירות החברה באזור צמחו ב- 5.8% ברבעון וב- 6.6% בתקופה, בעיקר במדינות הפסיפיק ובצפון מזרח אסיה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

- המשך המיקוד של החברה בהעמקת הקשר שלה עם לקוחותיה הוביל לצמיחה חזקה בשל גידול כמותי באזור, במיוחד בצפון מזרח אסיה ובפסיפיק, שם החברה שמה דגש על פיתוח אסטרטגיות שיווקיות חדשניות, שיפור תמהיל המוצרים ומיקוד בלקוחות וגידולים מרכזיים.
- במהלך הרבעון קיבלה החברה רישויים עבור שלושה מוצרים חדשים וייחודיים: VERITAS™- קוטל פטריות ייחודי רווח טווח לדגנים ו- VORTEX®, תערובת ייחודית לשליטה בעשבים רחבי-עלים בדגנים, שהושקו באוסטרליה ו- ARROW® 360EC, קוטל עשבים סלקטיבי לטיפול בעשבים דגניים לאחר הצצת הגידול, שהושק בניו זילנד.
- החברה המשיכה בבניית הפעילות המסחרית שלה בסין ובגיוס צוות מכירות מנוסה בפרובינציות מפתח שנבחרו, תוך הצגת שיפור ניכר בתוצאות החברה במדינה בהשוואה לרבעון ולתקופה המקבילים אשתקד.

הודו, המזה"ת ואפריקה

מכירות החברה באזור צמחו ב- 6.6% בתקופה, חרף ירידה קלה במכירות של 1.8% ברבעון במונחי מטבע מקור בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הגידול במכירות בתקופה נבע מצמיחה כמותית, בעיקר בשל פעילות החברה בתורכיה אשר הושקה בשנה שעברה, וזאת חרף הבצורת המתמשכת והתחלה מאוחרת של עונת המונסונים בהודו.

במונחי דולר, ועל רקע השחיקה בחלק מהמטבעות המקומיים, כגון הראנד הדרום אפריקאי והרופי ההודי, חל גידול במכירות החברה באזור בתקופה של כ- 0.4%, חרף ירידה במכירות של 6.2% ברבעון בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

- החברה המשיכה להתמקד בשיפור תמהיל המוצרים שלה בהודו והשיקה שלושה קוטלי עשבים מבודלים: SHAKED® מוצר רווח-טווח לסויה וקטניות, DEKEL™ מוצר רווח-טווח לבצל ושום, ו- TAMAR™ מוצר סלקטיבי לקנה סוכר.
- בנוסף החברה קיבלה רישוי חדש למוצר ACEPHATE המיוצר בסנונדה, שצפוי להיות מושק בשוק ההודי במחצית השניה של השנה.
- פעילות החברה בתורכיה, אשר הושקה בשנה שעברה, המשיכה להציג ביצועים טובים מעל הערכות החברה, וזאת לאור התמקדות החברה בהגדלת הקרבה לחקלאים, ולאור הכניסה לשוק סלק הסוכר במדינה עם השקת שני מוצרים מבודלים לגידול זה: GOLTIX® PLUS ו- BELVEDERE, FORTE® קוטלי עשבים רחבי-טווח לטיפול ברחבי-עלים לאחר הצצת הגידול.

רווח גולמי

החברה הגדילה משמעותית את שיעור הרווח הגולמי ברבעון ובתקופה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד ב-1.4 נקודות אחוז ל-33.5% ברבעון וב-1.0 נקודות אחוז ל-34.1% בתקופה, וזאת על אף הירידה במכירות במונחי דולר ברבעון ובתקופה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. עליה זו נבעה מצמיחה כמותית, משיפור בסל המוצרים של החברה לבידול ומיקוד מוצריה, כמו גם בשל הורדה ניכרת של עלויות הייצור והרכש, אשר קוזזה במידת מה על ידי העברת חלק מהירידה בעלות כהורדה קלה במחירי המכירה במספר שווקים, והכל על רקע השפעה שלילית משמעותית של שחיקת המטבעות המקומיים ותרומה נמוכה יותר של עסקאות הגנת מטבע שביצעה החברה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

הוצאות תפעוליות

שליטה הדוקה בהוצאות וכן השפעת מטבע חיובית, הביאו להקטנת ההוצאות התפעוליות הן ברבעון והן בתקופה.

סך ההוצאות התפעוליות של החברה ברבעון היו 172 מיליון דולר (21.3% מהמכירות) ובתקופה 339 מיליון דולר (20.4% מהמכירות), לעומת הוצאות בסך של 176 מיליון דולר (20.7% מהמכירות) ו-345 מיליון דולר (20.1% מהמכירות), בתקופות המקבילות אשתקד.

על אף הצמיחה הכמותית הניכרת, הקטינה החברה את הוצאות המכירה והשיווק ברבעון ובתקופה לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הוצאות אלה ברבעון ובתקופה הסתכמו בסך של 135 מיליון דולר (16.7% מהמכירות) ו-271 מיליון דולר (16.3% מהמכירות), בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 144 מיליון דולר (16.9% מהמכירות) ו-281 מיליון דולר (16.4% מהמכירות) בתקופות המקבילות אשתקד.

מתוך כלל ההוצאות התפעוליות, הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון ובתקופה בסך של 30 מיליון דולר (3.7% מהמכירות) ו-58 מיליון דולר (3.5% מהמכירות), בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 26 מיליון דולר (3.0% מהמכירות) ו-49 מיליון דולר (2.9% מהמכירות) בתקופות המקבילות אשתקד. הגידול בתת-סעיף זה ברבעון ובתקופה, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נבע בעיקר בגין הפרשה לחובות מסופקים ושכר.

הוצאות המו"פ ברבעון ובתקופה הסתכמו בסך של 8 מיליון דולר (1.0% מהמכירות) ו-16 מיליון דולר (1.0% מהמכירות), בהתאמה, לעומת הוצאות בסך של 8 מיליון דולר (0.9% מהמכירות) ו-15 מיליון דולר (0.9% מהמכירות) בתקופות המקבילות אשתקד. הוצאות תפעוליות אלה קוזזו בתקופה בשל הכנסה בסך של כ-6 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016 עקב הענקת רישיון שימוש בקניין רוחני שלה, שאינו מהותי לחברה.

הוצאות מימון

הוצאות המימון ושיעורן ברבעון נותרו יציבות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד וזאת על רקע עלות גבוהה יותר של הגנות מטבע על חוב לקוחות בעיקר בשל גידול בתנודתיות המטבע בברזיל, והיות עיקר חוב הלקוחות שם נקוב במטבע מקומי, אשר קוזזה על ידי קיטון בהוצאות מהצמדה על אגרות החוב של החברה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מעליה מתונה של מדד המחירים לצרכן ברבעון, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון ושיעורן בתקופה גדלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מהעלות הגבוהה יותר האמורה של הגנות מטבע על חוב לקוחות בעיקר בברזיל.

מס

החברה רשמה הוצאות מס ברבעון בסך של 5 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. שיעור המס האפקטיבי הנמוך נובע בעיקר בשל התחזקות הריאל הברזילאי מול הדולר במהלך הרבעון, אשר יצרה הכנסות מיסים בשל שערור של נכסי מס מול שחיקה של עתודות מס ברבעון המקביל שאינן במזומן.

בגין סיבה זו, החברה רשמה הוצאות מס נמוכות בתקופה בסך של מיליון דולר. התחזקות הריאל הברזילאי מול הדולר במהלך התקופה, יצרה הכנסות מיסים בשל שערור של נכסי מס, לעומת הוצאות מס בסך של 27 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, שנבעו בעיקר מהיחלשות של הריאל הברזילאי מול הדולר, ברבעון הראשון של 2015.

הכנסות לפי תחומי פעילות

התפלגות המכירות לפי תחומי פעילות ברבעון

שינוי %	שינוי \$m	%	Q2 2015 \$m	%	Q2 2016 \$m	
-5.9	-47	94.6	806	93.9	759	מוצרים להגנת הצומח (Agro)
+7.9	+4	5.4	45	6.1	49	פעילויות נוספות (Non-Agro)

התפלגות המכירות לפי תחומי פעילות בתקופה

שינוי %	שינוי \$m	%	H1 2015 \$m	%	H1 2016 \$m	
-3.9	-63	94.7	1,626	94.1	1,563	מוצרים להגנת הצומח (Agro)
+6.4	+6	5.3	92	5.9	98	פעילויות נוספות (Non-Agro)

המצב הכספי והנזילות²

תזרים מזומנים והשקעות ברכוש קבוע

ברבעון השני של שנת 2016 הסתכם התזרים השוטף בסך של 184 מיליון דולר, לעומת תזרים שוטף בסך של 93 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה הסתכם התזרים השוטף בסך של 192 מיליון דולר, לעומת תזרים שוטף שלילי בסך של 10 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת השפעת השינוי ביתרת הלקוחות במסגרת תכנית האיגוח, לו גריעת יתרת הלקוחות ממאזני החברה הייתה מתבצעת ביום 1 בינואר 2015, היה התזרים השוטף מסתכם בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 88 מיליון דולר.

השיפור בתזרים השוטף ברבעון ובתקופה לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע מגידול בגבייה וירידה במלאי בסך של 46 מיליון דולר ברבעון ו- 85 מיליון דולר בתקופה ומנגד ירידה בספקים.

השקעות החברה הסתכמו ברבעון ובתקופה בסך של 46 מיליון דולר ו- 79 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת השקעות בסך של 37 מיליון דולר ו- 98 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע ברבעון ובתקופה כללו השקעות בציוד ומתקנים והסתכמו, בניכוי מענקי השקעה, בסך של 21 מיליון דולר ו- 38 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת סך של 31 מיליון דולר ו- 70 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד.

התזרים החופשי ברבעון הסתכם בסך של 138 מיליון דולר, לעומת תזרים חופשי בסך של 56 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התזרים החופשי בתקופה הסתכם בסך של 114 מיליון דולר לעומת תזרים חופשי שלילי בסך של 108 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת השפעת השינוי ביתרת הלקוחות במסגרת תכנית האיגוח, לו גריעת יתרת הלקוחות ממאזני החברה הייתה מתבצעת ביום 1 בינואר 2015, היה התזרים החופשי מסתכם בתקופה המקבילה אשתקד לתזרים חופשי שלילי בסך של 10 מיליון דולר.

רכוש שוטף

סך הרכוש השוטף ליום 30 ביוני 2016 הסתכם בסך של 2,785 מיליון דולר לעומת סך של 3,118 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2015 וסך של 2,627 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2015.

מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך

היקף האשראי של החברה הכולל אשראי בנקאי ואגרות חוב הסתכם ביום 30 ביוני 2016 בסך של 1,594 מיליון דולר (מתוכו 24.0% לזמן קצר) לעומת סך של 1,741 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2015 (מתוכו 17.7% לזמן קצר) וסך של 1,554 מיליון דולר (מתוכו 20.8% לזמן קצר) ביום 31 בדצמבר, 2015.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 30 ביוני 2016 עמדו על סך של 530 מיליון דולר לעומת סך של 615 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2015 וסך של 400 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2015.

החוב נטו של החברה הכולל אשראי, השפעת עסקאות הגנה המיוחסות לחוב ובניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר, הסתכם ביום 30 ביוני 2016 בסך של 1,078 מיליון דולר לעומת סך של 1,100 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2015 וסך של 1,184 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2015. זאת, לאחר תשלום דיבידנד במהלך הרבעון הרביעי של 2015, בסך 100 מיליון דולר.

² בהתאם לשינויים שבוצעו בתכנית האיגוח ברבעון הראשון של שנת 2015, כמפורט בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, יתרת הלקוחות והאשראי לזמן קצר בגין תכנית האיגוח נגרעו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015 ממאזני החברה ללא השפעה על תזרים המזומנים בתקופה זו. יתרת המזומן שהתקבלה במסגרת תכנית האיגוח עמדה על סך של 275 מיליון דולר נכון ליום 30 ביוני 2016 ועל סך של 293 מיליון דולר נכון ליום 30 ביוני 2015.

אמות מידה פיננסיות

אמות המידה הפיננסיות בהן מחויבת החברה לעמוד מכוח מסמכי מימון מול בנקים ותוכנית האיגוח שלה:

יתרת העודפים/יתרת הרווח	הון החברה	חוב נטו/ EBITDA	חוב נטו/ הון עצמי	(\$m)
700	1,220	4.0x	1.25x	אמות מידה פיננסיות - אשראי בנקאי
-	-	4.0x	1.25x	אמות מידה פיננסיות - תוכנית האיגוח
1,279	1,693	2.2x	0.6X	עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות ליום 30 ביוני 2016

ליום 30 ביוני 2016, במהלך הרבעון השני של שנת 2016 ונכון למועד פרסום דוח זה, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות אשר חלו עליה על פי מסמכי המימון ותוכנית האיגוח³.

הון החברה

הון החברה ליום 30 ביוני 2016 הסתכם בסך של 1,693 מיליון דולר לעומת סך של 1,701 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2015 וסך של 1,567 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015, לאחר חלוקת דיבידנד בסך 100 מיליון דולר במהלך הרבעון הרביעי של 2015. שיעור ההון מסך המאזן עמד על 37.3% ליום 30 ביוני 2016, על 35.4% ליום 30 ביוני 2015 ועל 36.2% ליום 31 בדצמבר 2015.

ההון המונפק והנפרע של החברה ליום 30 ביוני 2016 הוא 137,990,881 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ע.נ כ"א.

יחסים פיננסיים

2015	2016	ליום 30 ביוני של השנים:
2.02	1.85	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.26	1.16	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
36.2%	35.1%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך המאזן ברוטו
102.3%	94.1%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך הון החברה ברוטו

מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות מימון חיצוני⁴.

³ חישוב אמת המידה חוב נטו/ EBITDA נעשה על בסיס שנים עשר החודשים אשר הסתיימו במועד הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בדבר אמות המידה הפיננסיות ומגבלות נוספות אשר חלות על החברה על פי הסמכי המימון ותוכנית האיגוח ראו סעיף 23.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2015 ובאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.
⁴ לפרוט, ראו סעיף 23 - מימון ואשראי, וכן סעיף 22.2 - אשראי לקוחות וסעיף 22.5 - אשראי ספקים, לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2015.

בחירת קיומם של סימני אזהרה

לנוכח המבנה הפיננסי המאוחד של הקבוצה ועל בסיס הנתונים הכספיים המפורטים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כפי שנסקרו על ידי הנהלת החברה, קבע הדירקטוריון כי אין בעובדה שדוחות הסולו של החברה מצביעים על תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת כדי להצביע על בעיית נזילות ולפיכך, ונכון למועד הדוח, לא מתקיימים בתאגיד סימני אזהרה. השיקולים העיקריים שעמדו בבסיס החלטת הדירקטוריון היו, בין היתר, 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 והשקעות לזמן קצר בסך של כ- 530 מיליון דולר, מהווה את המקור העיקרי לפירעון התחייבויות החברה. בהתאם למבנה הפעילות של הקבוצה, חברות הקבוצה 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.

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי 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.

השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה נזקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה⁵. 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.

לפרטים בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, לרבות סיכון אשראי וסיכון נזילות, ראה דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ובאור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

ממשל תאגידי

הליך אישור הדוחות הכספיים

חברי הועדה לבחינת דוחות כספיים בחברה הנם חברי ועדת הביקורת, מר גוסטבו טרייבר המכהן כיו"ר הועדה, גב' דלית בראון ומר Jiashu Cheng. כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית או בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים⁶. 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. הועדה קיימה ביום 11 באוגוסט, 2016 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016⁷.

⁵ לפירוט נתוני שערי החליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הליבור, ראו נספח ג'.

⁶ לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם של חברי הועדה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2015.

⁷ בישיבה השתתפו, מלבד חברי הועדה נושאי המשרה הבכירה הבאים: יועצת משפטית, סמנכ"ל כספים וחשבת החברה.

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

במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, הציג מנכ"ל החברה את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות 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 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 30 ביוני, 2016.

אירועים שארעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראו הפתיח לדוח וכן פרק שינויים וחדושים מהותיים בעסקי התאגיד. לפרטים בדבר אגרות החוב המוחזקות בידי הציבור בתאריך הדוח, ראו הטבלה המצורפת כנספח ב'.

אבירם להב
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין
נשיא ומנכ"ל

Yang Xingqiang
יו"ר דירקטוריון

15 באוגוסט, 2016.

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

	מדוח		התאמות		מתואם		\$m
	Q2 2015	Q2 2016	Q2 2015	Q2 2016	Q2 2015	Q2 2016	
הכנסות	851	808	-	-	851	808	
רווח גולמי	273	271	-	-	273	271	
הוצאות תפעוליות	176	172	-	-	176	172	
רווח תפעולי (EBIT)	97	99	-	-	97	99	
הוצאות מימון, נטו	40	38	(2.5)	-	38	38	
רווח לפני מס	58	62	2.5	-	60	62	
רווח נקי	51	57	2.5	-	54	57	
EBITDA	139	143	-	-	139	143	

	מדוח		התאמות		מתואם		\$m
	H1 2015	H1 2016	H1 2015	H1 2016	H1 2015	H1 2016	
הכנסות	1,718	1,661	-	-	1,718	1,661	
רווח גולמי	568	567	-	(0.2)	568	567	
הוצאות תפעוליות	345	336	-	3.2	345	339	
רווח תפעולי (EBIT)	223	231	-	(3.3)	223	228	
הוצאות מימון, נטו	56	67	(6.5)	-	49	67	
רווח לפני מס	169	164	6.5	(3.3)	176	161	
רווח נקי	137	161	11.3	(3.3)	149	158	
EBITDA	306	318	-	(3.3)	306	315	

סעיפי הרווח וההפסד לתקופה המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין: פריסה מחדש ברבעון הראשון של 2016 של אופציות לעובדים שהוענקו במהלך שנת 2014 בסך של כ- 3 מיליון דולר.

סעיפי הרווח וההפסד לתקופה המקבילה אשתקד המוצגים בטבלאות לעיל כוללים התאמות בגין: שערך ברבעון הראשון והשני של שנת 2015 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 של שנת 2015 בסך של כ- 5 מיליון דולר והוצאות בסך של 10 מיליון דולר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 בשל פרישה מוקדמת של עובדים בגין הסכם משנת 2010.

נספח ב' - פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד נכון לתום הרבעון השני של 2016

סדרה	מועד הנפקה	דירוג	סך שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	סוג ריבית	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום ריבית	בסיס ההצמדה	ע.נ. נומינלי ליום צמוד מדד ליום 30.6.2016 (במיליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי של יתרות האג"ח ליום 30.6.2016 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום 30.6.2016 (במיליוני דולרים)	שווי הוגן ליום 30.6.2016 (במיליוני דולרים)
סדרה ב' (1)	דצמ'-06		1,650										
	ינו'-12		514	ריבית שנתית צמודת מדד	5.15%	4.5%	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 ⁽²⁾	4,145.7 ⁽²⁾	1,067.7 ⁽²⁾	4.6 ⁽²⁾
	ינו'-13	ilAA- ⁽³⁾	600										1,148.3 ⁽²⁾
	פב'-15		533										
	פב'-מאי-15		267										
סדרה ד' (1)	דצמ'-06		235										
	מרץ-09		472	ריבית שנתית	6.50%	0.7%	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	ללא הצמדה	388.5	388.5	101.6	0.5
	ינו'-12	ilAA- ⁽³⁾	541										104.0
	פב'-14		488										

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

(2) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה אשר נכון ליום 30 ביוני 2016 מחזיקה ב-67,909,858 אגרות חוב (סדרה ב) שהיוו 1.91% מסך אגרות החוב (סדרה ב) המונפקות.

(3) ביום 7 ביולי, 2016 הודיעה מעלות על אשרור הדירוג (ilAA-/Stable), לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 ביולי, 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-077503).

נספח ג' – שערי חליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה

	H1 ממוצע		Q2 ממוצע			30 ביוני				
	שינוי	2015	2016	שינוי	2015	2016	שינוי	2015		2016
	(0.0%)	1.116	1.116	2.2%	1.11	1.13	(0.5%)	1.120	1.114	EUR/USD
	(25.0%)	2.968	3.710	(14.2%)	3.07	3.51	(3.5%)	3.103	3.210	USD/BRL
	(5.5%)	3.710	3.913	(4.7%)	3.70	3.87	(5.7%)	3.765	3.980	USD/PLN
	(29.4%)	11.903	15.402	(24.1%)	12.08	14.99	(20.9%)	12.233	14.792	USD/ZAR
	(6.3%)	0.782	0.733	(4.1%)	0.78	0.75	(3.0%)	0.768	0.745	AUD/USD
	(5.9%)	1.523	1.434	(6.2%)	1.53	1.44	(14.5%)	1.572	1.345	GBP/USD
	1.2%	3.906	3.857	1.6%	3.87	3.81	(2.0%)	3.769	3.846	USD/ILS
	136.8%	0.27%	0.63%	128.1%	0.25%	0.64%	121.6%	0.28%	0.62%	USD L 3M

שינויים או חידושים מהותיים ברבעון בעניינים המתוארים בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי ליום 31.12.2015

א. לפרטים בדבר הסכם בין בעלי המניות בחברה לפיו תרכוש CNAC את מלוא אחזקות המיעוט של כור בחברה, ראו הפתיח לדוח זה.

ב. סעיף 1.4.2.2 – עסקת סנונדה

ביום 7 באוגוסט, 2016 דיווחה החברה כי העסקה לרכישת מלוא הון המניות של החברה על ידי Hubei Sanonda Co. Ltd ("סנונדה") כנגד הקצאת מניות בסנונדה לבעלת המניות בחברה ("העסקה"), הובאה לדיון בדירקטוריון סנונדה ביום 4 באוגוסט, 2016, לאחר שהפרטים העיקריים הנדרשים להשלמתה סוכמו בין הצדדים וכי בסמוך לאחר כניסתו לתוקף של המתווה הרגולטורי החדש שפרסמה רשות ניירות ערך בסין, צפוי דו"ח העסקה להיות מובא לאישור הדירקטוריון ולהגשה לבורסה בשנזן. עד למועד הכניסה לתוקף כאמור, הוארכה ההשעייה של המסחר במניותיה של סנונדה. לפרטים נוספים בקשר עם העסקה, לרבות מכירת מניות מסוג B של סנונדה, המוחזקות בידי החברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 7 באוגוסט 2016, מיום 17 ביולי 2016 ומיום 7 בפברואר 2016 (אסמכתאות: 2016-01-098284, 2016-01-083212, 2016-01-023893, בהתאמה).

ג. סעיף 30 – בקשה לאישור תביעה נגזרת על ידי בעלת מניות בחברת השקעות דיסקונט בע"מ

במהלך סוף חודש מאי 2016 הוגשו בבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו בקשה לאישור תביעה נגזרת (יחד עם כתב תביעה נגזרת) וכן בקשה לסעד ביניים, על ידי מי שמחזיקה, לטענתה, מניות בדסק"ש, וזאת כנגד דסק"ש, כור, CNAC, דירקטורים בחברה שמונו מטעם CNAC ("הדירקטורים מטעם CNAC") ונגד החברה. עניינה של התביעה הוא בקשר עם הצעת רכש מלאה שפרסמה CNAC למניותיה של חברת Syngenta AG וסעיף אי תחרות הכלול בהסכם בעלי המניות בחברה ובדבר כהונתם של דירקטורים מטעם CNAC בדירקטוריון החברה.

ביום 5 ביוני 2016 הגישה החברה בקשה למחיקת התביעה כנגדה על הסף וכן הודיעה לבית המשפט הנכבד כי אין בכוונתה להביע עמדה לגופן של הטענות המופיעות בבקשה לסעד ביניים. ביום 9 ביוני 2016 הגישו כור ודסק"ש, כמו גם הדירקטורים מטעם CNAC, את תגובותיהם לבקשה לסעד ביניים לפיהן יש לדחות את הבקשה לסעד ביניים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 23 במאי 2016 ומיום 10 ביוני 2016 (אסמכתאות: 2016-01-031221 ו-2016-01-048636, בהתאמה).