



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

**דו"ח תקופתי**  
**לשנת 2014**



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

## דוח תקופתי לשנת 2014

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2014

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

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



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

**חלק א'**

**תיאור עסקי התאגיד**

## חלק א'

### עמוד

### חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

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

### חלק שני - מידע אחר

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

### חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

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

### פעילויות נוספות

- 43-א כללי (18)

### נושאים משותפים לכלל הקבוצה

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

## פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (לשעבר מכתשים אגן תעשיות בע"מ) מתכבדת להגיש בזה את הדוח התקופתי לשנת 2014. הדוח התקופתי כולל חמישה פרקים המשלימים זה את זה ויש לראות דוח זה על כל פרקיו כמקשה אחת ("הדוח").

בדוח זה להלן תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצידם:

אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ.	-	"אדמה"
אדמה, לרבות כל החברות המאוחדות שלה, למעט אם נאמר במפורש אחרת.	-	"החברה" או "הקבוצה" או "קבוצת אדמה"
כור תעשיות בע"מ.	-	"כור"
China National Agrochemical Corporation, תאגיד סיני מקבוצת ChemChina.	-	"CNAC"
China National Chemical Corporation.	-	"ChemChina" או "CC"
אדמה מכתשים בע"מ.	-	"מכתשים"
אדמה אגן בע"מ.	-	"אגן"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	-	"הבורסה"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 המצורפים לדוח תקופתי זה.	-	"הדוחות הכספיים"
כהגדרתם בסעיף 1.1 להלן.	-	"הסכם המיזוג" או "עסקת המיזוג"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	-	"חוק ניירות ערך"
כהגדרתה בסעיף 1.4.2 להלן.	-	"עסקת הרכישה בסין"

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

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

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

## חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

### 1. פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה

#### 1.1 כללי

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

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

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

למועד הדוח, החברה מוכרת את מוצריה בכ-100 מדינות בעולם, באמצעות כ-50 חברות בנות ברחי העולם, והכל כמפורט בדוח זה להלן. לפרטים בדבר יעדי החברה והאסטרטגיה שלה ראה סעיף 31 לדוח.

המודל העסקי של החברה משלב נגישות ללקוחות קצה, פיתוח מוצר מקומי, מומחיות רישוי בלמעלה מ-100 מדינות, מחקר ופיתוח גלובלי ויכולות יצור, ובכך מקנה לחברה יתרון תחרותי משמעותי ומאפשר לה להשיק מוצרים חדשים בשווקי מפתח.

#### עסקת המיזוג עם Chemchina

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

ביום 19 באוקטובר, 2011, לאחר השלמת עסקת המיזוג, מניותיה של החברה נמחקו מהמסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית, אשר מוחזקת בעקיפין על-ידי CC (באמצעות חברה נכדה של CNAC) בשיעור 60% ועל-ידי כור בשיעור 40%, אולם החברה ממשיכה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, וזאת לאור העובדה שאיגרות החוב שהנפיקה החברה בעבר ממשיכות להיות רשומות למסחר בבורסה גם לאחר השלמת המיזוג. יצוין כי החל ממועד כניסתו לתוקף של חוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א – 2011 ("תיקון 17"), מהווה החברה חברת איגרות חוב. לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג וההסכמים הנלווים לה, ראה סעיף 2 לדוח זה.

#### עסקה לרכישת חברות בסין

ביום 1 באוקטובר, 2014 התקשרה החברה בעסקה במסגרתה תרכוש מ-CNAC ארבע חברות הפועלות בסין, בתחום האגרוכימיה ותחומים משלימים. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.2 להלן.

הנפקה לציבור

במהלך המחצית השניה של 2014, פעלה החברה להנפקה לציבור של מניותיה בבורסת ה-NYSE בניו יורק ("ההנפקה לציבור"). ביום 20 בנובמבר, 2014 הודיעה החברה כי בשל תנאי שוק ההון, החליטה על דחיית ההנפקה לציבור. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.3 להלן.

השקת מותג גלובלי

כחלק מתהליך של בניית אסטרטגייה שיווקית חדשה, השיקה החברה במהלך 2014 מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לחברה ולכלל מוצרי החברה והחברות הבנות בקבוצה - אדמה / ADAMA. תהליך המיתוג האמור מבוצע על בסיס גלובלי והטמעתו בכלל החברות בקבוצה צפויה להיות מושלמת עד סוף שנת 2015. כשלב ראשון בתהליך, הוחלף שם החברה ביום 23 בינואר, 2014 מ"מכתשים אגן תעשיות בע"מ" ל-"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ" וכן הוחלפו שמות מרבית החברות הפעילות בקבוצה, כך ששמן יכלול את השם "אדמה".

נשיא ומנכ"ל החברה

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

תחום פעילותה של החברה 1.2

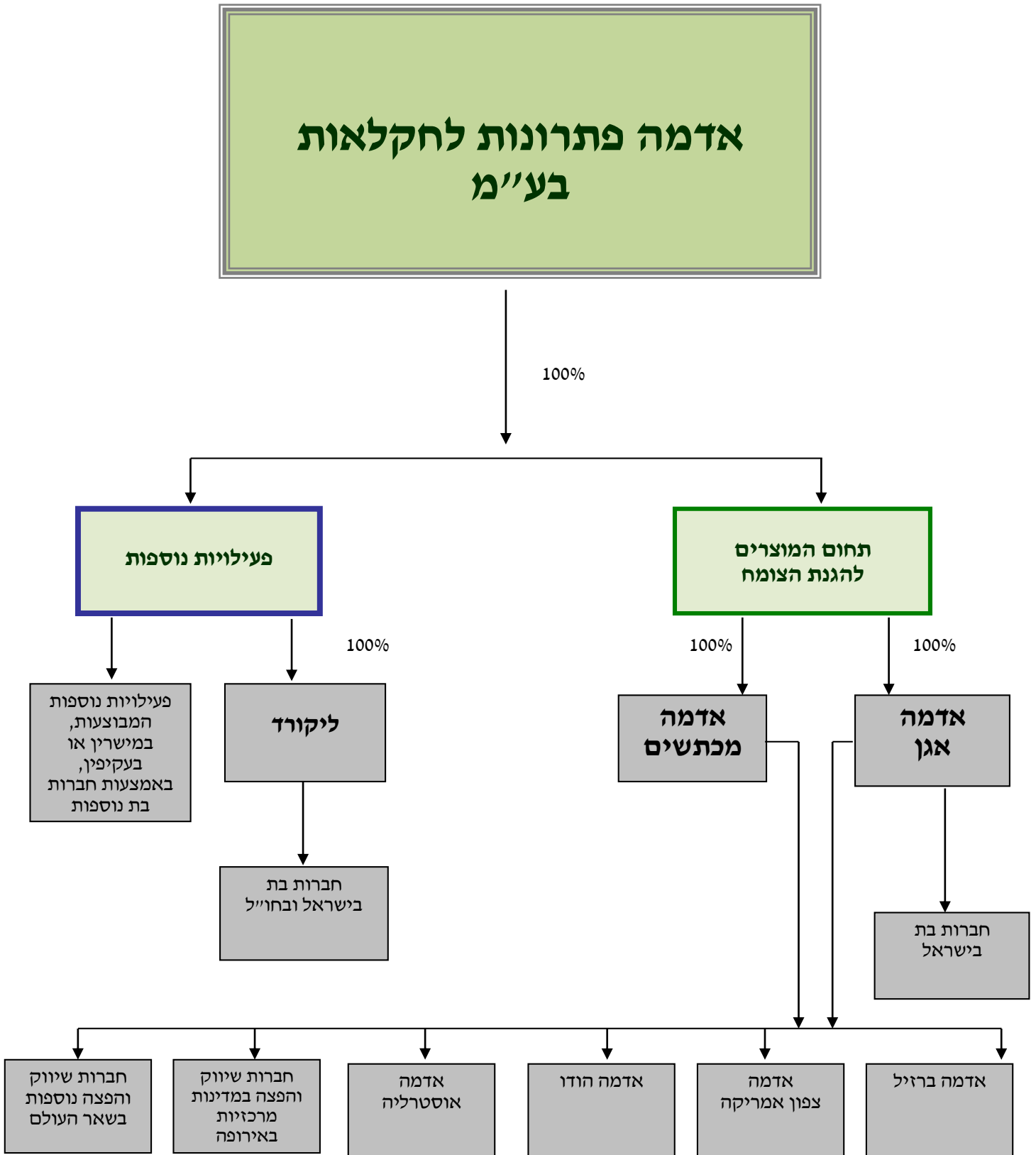
תחום המוצרים להגנת הצומח - למועד הדוח, מתמקדת החברה בפיתוח, יצור ושיווק של מוצרים גנריים להגנת הצומח ("תחום המוצרים להגנת הצומח"). המוצרים העיקריים של החברה בתחום פעילות זה, הינם: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי פטריות; ו- (3) קוטלי חרקים, שתפקידם להגן על גידולים חקלאיים ואחרים, בשלבים שונים של התפתחותם, במהלך עונת גידולם. בנוסף החברה מייצרת ומשווקת מוצרים אחרים להגנת הצומח, הכוללים בעיקר חומרים המיושמים על הצומח, שאינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים לייצור חומרים פעילים להגנת הצומח; מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים; וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (Non Crop). לחברה היצע מוצרים (פורטפוליו) מגוון, כאשר החברה מבדלת ומייחדת את היצע המוצרים שלה בעזרת פיתוח, ייצור ושיווק תערובות ותרכובות (פורמולציות) ייחודיות. בשנת 2014 היווה תחום המוצרים להגנת הצומח (כולל שימוש בחומרים אלו לצרכים לא חקלאיים) כ- 94% ממכירות החברה.

החל משנת 2011, פועלת בחברה מחלקה לטכנולוגיות חקלאיות, המיועדת להרחיב את תחומי הפעילות העסקית של החברה גם לתחום של טכנולוגיות חקלאיות ייחודיות, אשר ישולבו, עם הזמן, בעסקי הליבה של החברה. במסגרת מחלקה זו, מתמקדת החברה בפיתוח וקידום מגוון טכנולוגיות חדשניות המיועדות לשימוש בחקלאות, לרבות פעילויות בתחומי הזרעים והביוטכנולוגיה, וכן בוחנת כניסה לתחומים משלימים נוספים בחקלאות. למועד הדוח, הפרויקטים שמפתחת מחלקה זו הינם בשלבים מקדמיים יחסית ולהערכת החברה, יחלפו מספר שנים בטרם הבשלתם ליציאה לשוק (אם בכלל).

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

פעילויות נוספות של החברה - כחלק מיכולות הליבה של החברה בתעשיית הכימיה, החברה פועלת במספר תחומים נוספים שאינם מיועדים לענף החקלאות, אשר בשנת 2014 היוו יחד כ-6% ממכירות החברה. פעילויות אלה כוללות בעיקר ייצור ושיווק של תוספי תזונה ומרכיבים להעשרת מזון, מוצרי ארומה לתעשיית הבשמים, הקוסמטיקה, טיפוח הגוף והדטרגנטים, ייצור מוצרים תעשייתיים ופעילויות לא מהותיות אחרות. למועד הדוח, אף לא אחת מפעילויות אלה בפני עצמה, מהותית לחברה. לתיאור פעילויות אלה של החברה, ראה סעיף 18 להלן.





<sup>1</sup> התרשים אינו כולל את כל חברות הבת של החברה, אלא את החברות המהותיות לפעילותה בלבד. התרשים אינו כולל את החברות בסין. לפירוט כל החברות הבנות והמסונפות לחברה ראה נספח לדוחות הכספיים של החברה.

#### 1.4 תיאור השינויים המבניים בהתפתחות הקבוצה, מיזוגים ורכישות מהותיים

1.4.1 החברה התאגדה בישראל כחברה ציבורית בחודש דצמבר 1997, במסגרת ביצוע תוכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בקבוצת מכתשים-אגן. במהלך השנים האחרונות נמצאת החברה במגמת צמיחה, הן אורגנית והן באמצעות רכישת חברות ורכישת רישיונות וזכויות הפצה למוצרים קיימים ונוספים בתחום עיסוקה.

למועד הדוח, כחלק מדרך הפעולה האמורה ויעדיה האסטרטגיים (כמפורט בסעיף 31 להלן), ממשיכה החברה לבחון מעת לעת, שיתופי פעולה או רכישת חברות, פעילויות ומוצרים שונים בתחום הכימיה, החקלאות והזרעים, שהינם בליבת עסקיה של החברה. לפרטים בדבר רכישת חברות מהותיות שביצעה החברה, ראה סעיף 1.5 להלן. לפרטים בדבר עסקת המיזוג עם ChemChina והשלכותיה על החברה, ראה סעיפים 2.1 ו-31.3 לדוח.

#### 1.4.2 הסכם לרכישת חברות בסין

ביום 30 בספטמבר, 2014, לאחר קבלת המלצתה של ועדת דירקטוריון מיוחדת ובלתי-תלויה, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם עם CNAC, לפיו במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים לה, תרכוש החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, מ-CNAC, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, במקשה אחת, 100% מהון המניות המונפק והנפרע של ארבע חברות: Jiangsu Anpon Electrochemical Co., Ltd., Jiangsu Huaihe Chemical Co., Ltd., Jiangsu Maidao Agrochemical Co., Ltd. ו-Jingzhou Sanonda Holding Co., Ltd. הינה מניות מסוג A המהוות כ-20.15% מההון המונפק של Hubei Sanonda Co., Ltd. ("Sanonda Ltd.") ("עסקת הרכישה בסין" ו-"החברות בסין"). מניותיה של Sanonda Ltd. נסחרות בבורסת שנגן בסין. תמורת העסקה הכוללת הינה סך של 1,987 מיליוני יואן<sup>2</sup>. לפרטים בדבר דחיית ההנפקה לציבור שתוכננה על ידי החברה ואשר תמורתה אמורה הייתה לממן את ביצוע עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 1.4.3 להלן.

בהתאם להוראות הסכם רכישת החברות בסין, לפיהן ככל שלא תושלם העסקה עד ליום 31 במרץ, 2015 הצדדים יעשו את מירב המאמצים לדון בתום לב בדבר חלופות לביצוע העסקה, בוחנים החברה ובעלי מניותיה אפשרויות שונות ביחס לביצוע השילוב העסקי בין החברה לבין החברות בסין, וזאת בין בדרך של השלמת העסקה ובין בדרכים אחרות.

עובר להתקשרותה בעסקת הרכישה בסין, השלימה החברה בנובמבר 2013 רכישת 10.6% מן המניות מסוג B של Sanonda Ltd. וזאת על דרך של הצעת רכש חלקית שפרסמה החברה<sup>3</sup>.

לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה בסין והחברות בסין, וכן הוראותיו העיקריות של הסכם הרכישה, ראו באור 19א(9) לדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 1 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-168309) ("דוח רכישת הנכסים"), דיווח מיום 26 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-180657) וסעיף 2 לפרק "שינויים או חידושים מהותיים בעניינים

<sup>2</sup> נכון למועד הדוח, היווה הסכום האמור כ-324 מיליון דולר ארה"ב. יודגש, כי סכום התמורה הסופי בדולרים יקבע בהתאם לשער החליפין שיהיה ידוע במועד ההשלמה.

<sup>3</sup> לפרטים נוספים אודות הצעת הרכש ותוצאותיה ראה דיווחים מיידיים מיום 5 באוגוסט 2013, 10 בספטמבר 2013, 9 באוקטובר 2013, 13 באוקטובר 2013 ו-12 לנובמבר 2013 (אסמכתא 2013-01-108531, 2013-01-140892, 2013-01-162315, 2013-01-163575, 2013-01-188793, בהתאמה).

המתוארים בפרק תיאור עסקי התאגיד" שנכלל בדוח הרבעוני ליום 30 בספטמבר, 2014 (פורסם ביום 9 בנובמבר, 2014 מס' אסמכתא 190353-01-2014), הנכללים על-דרך הפניה. בנוסף, החברה בוחנת הזדמנויות עסקיות נוספות בסין שעשויות לתמוך ביצירת תשתית מחקרית, תפעולית ומסחרית משמעותית במדינה זו.

## 1.4.3

הנפקה לציבור

במהלך המחצית השנייה של 2014, פעלה החברה להנפקה לציבור של מניותיה בבורסת ה-NYSE בניו יורק. במסגרת זו, קיבלה החברה היתר מאת רשות ניירות ערך בארה"ב (SEC) להנפיק מניות כאמור. ביום 20 בנובמבר, 2014 הודיעה החברה כי בשל תנאי שוק ההון, החליטה על דחיית ההנפקה לציבור. למועד הדוח, החברה שוקלת, בין היתר, את הבורסה המועדפת להיסחרותה מבין בורסות שונות בעולם, ואת עיתויה והכל בהתאם ליתרונות השווקים השונים ובהתאם להתפתחות תנאי השוק.

לפרטים נוספים בדבר ההנפקה לציבור ותנאיה, ראה דיווחיה המידיים של החברה מהימים 12 באוגוסט 2014, 18 בספטמבר 2014 ו-10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא 132024-01-2014, 160107-01-2014 ו-191637-01-2014), הנכללים בזאת על-דרך ההפניה. לפרטים נוספים בדבר דחיית ההנפקה, ראה דיווח מיום 20 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא 200415-01-2014).

לפרטים בדבר הסכם זכויות רישום בין החברה, כור ו-CNAC, ראה סעיף 2.3 להלן.

## 1.4.4

שינוי ארגוני

ביום 12 במאי, 2014 אישר דירקטוריון החברה לבצע שינוי במבנה הארגוני של החברה, באופן אשר יסייע לחברה ליישם באופן מיטבי את האסטרטגיה שלה. השינויים בוצעו באופן הדרגתי החל מהמחצית השנייה של 2014, ולמועד הדוח, הושלם השינוי הארגוני.

השינוי הארגוני כולל, בין היתר, את חלוקת אזורי הפעילות של החברה לשבעה אשכולות מסחריים: צפון אמריקה; ברזיל; אמריקה הלטינית; אסיה פסיפיק; צפון אירופה; דרום אירופה; והודו, המזרח התיכון ואפריקה. כן צופה החברה, כי ככל שתרחיב את פעילותה בסין (לרבות באמצעות השילוב העסקי עם החברות בסין), תוגדר סין כאשכול שמיני. מנהלי האשכולות כפופים לאחד משני המנהלים המסחריים הראשיים (CCO) של החברה. לאור השינוי הארגוני, החל משנת 2015, יותאם הפילוח הגיאוגרפי לפיו מוצגת התפלגות מכירות החברה (לפרטים נוספים, ראה סעיף 3(א) דוח הדירקטוריון). לתרשים המבנה הארגוני העדכני של החברה, ראה סעיף 21.11 להלן.

במסגרת השינוי הארגוני האמור, הוקמה גם חטיבה ייעודית לפיתוח ומחקר, רישוי וחדשנות (IDR), המנהלת ומרכזת את כל פעילות הידע ופיתוח המוצרים בחברה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 15.1 להלן.

כן כולל השינוי הארגוני את התאמתה של הנהלת החברה באופן שעל חברי ההנהלה יימנו, בין היתר, מנהלים נוספים מקרב הארגון אשר מנהלים את האשכולות; והקמת ועדה מקרב חברי הנהלת החברה, אשר משמשת כזרוע למעקב אחר ביצועי החברה. במסגרת השינוי הארגוני כאמור, חלו במהלך שנת 2014 שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה או בסמכות או בתפקיד חלק מנושאי המשרה הבכירה בחברה, כמפורט בסעיף 21 להלן.

## 1.5. פירוט רכישות של חברות שבוצעו על-ידי החברה

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

תאריך	איזור/מדינה	החברה הנרכשת	פעילות החברה הנרכשת	אחוז ההון הנרכש	תמורה במזומן במיליוני דולר **	מטרת הרכישה
פברואר 2010	ארה"ב	Alligare LLC	פיתוח, שיווק ומכירות קוטלי עשבים לשוק ה-Non-Crop	רכישה של 10% נוספים (בהמשך לרכישת 70% בשנים 2006-2008)	לא מהותי	למועד הדוח עומדות אחזקותיה של החברה ב- Alligare LLC על 80%.
אוקטובר 2010	קוריאה	JK Inc.	פירמול והפצה של מוצרים להגנת הצומח לשוק הקוריאיני	51%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות ופירמול בקוריאה
ינואר 2011	מקסיקו	חברות מקבוצת BRAVO AG	ייצור והפצה של קוטלי מזיקים ובכלל זה קוטלי מזיקים מבוססי נחושת, הנחשבים ידידותיים לסביבה, המשמשים בעיקר בחקלאות אורגנית	100%	תמורה במזומן שלא תעלה על 20 מיליון דולר, וכן סכומים נוספים שהחברה שילמה ועשויה לשלם בעתיד, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.	הרחבת יכולת ההפצה, הייצור והפירמול במקסיקו
ינואר 2011	קולומביה	Proficol Andina B.V	פרמול והפצה של מוצרים להגנת הצומח בדרום אמריקה	17.5% נוספים (בנוסף ל-57.5% שהחזיקה החברה)	16	הרחבת יכולת ההפצה והפירמול בקולומביה
יולי 2013	צ'ילה	ChileAgro Solutions S.A	תזונת הצמח ופתרונות א-ביוטיים להפגת מתחים	60%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות והפצה בצ'ילה
דצמבר 2013	סלובקיה	Agrovita spol. s r. o	הפצה של מוצרים להגנת הצומח לשוק הסלובקי	100%	לא מהותי	הרחבת כושר מכירות והפצה בסלובקיה
נובמבר 2013	סין	Hubei Sanonda Co.,Ltd.	פיתוח, ייצור ומכירה של מוצרים להגנת הצומח, חומרים פעילים לרבות חומרי הביניים המשמשים לייצור החומרים הפעילים ובייחוד ייצור ומכירות של מוצרים מפורמלים.	10.6%	כ-57	צעד ביצירת תשתית תפעולית ומסחרית בסין
מרץ 2014	קולומביה	Proficol Andina B.V	ראה לעיל	25%	30	השלמת רכישת החברה

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

לפרטים בדבר עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 1.4.2 לעיל.

## 2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- למיטב ידיעת החברה, במהלך השנים 2013-2014, לא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה ולא בוצעה רכישה עצמית של מניות או ניירות ערך המירים למניות של החברה.
- במהלך המחצית השניה של 2014, פעלה החברה להנפקה לציבור של מניותיה בבורסת ה-NYSE בניו יורק. ביום 20 בנובמבר, 2014 הודיעה החברה כי בשל תנאי שוק ההון, החליטה על דחיית ההנפקה לציבור. לפרטים נוספים בדבר ההנפקה לציבור ותנאיה, ראה סעיף 1.4.3 לעיל והדיווחים המיידיים הנזכרים בו.
- ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית שלה לבצע איחוד להון מניות החברה ביחס של 3.12:1, באופן שכל 3.12 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, אוחדו למניה רגילה אחת בת 3.12 ש"ח ע"נ של החברה. כן אישרה האסיפה הכללית של החברה כי לאחר איחוד ההון כאמור, יוגדל הון המניות הרשום של החברה ל-936,000,000 ש"ח, המחולקים ל-300,000,000 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ח ע.ג. כ"א. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 9 בנובמבר, 2014 (מס' אסמכתא 01-2014-191373).

### התקשרות החברה בהסכם מיזוג

#### 2.1 הסכם המיזוג

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

ביום 17 באוקטובר, 2011 השלימה החברה את עסקת המיזוג, ובמועד זה נכנס המיזוג לתוקפו. בהתאם להוראות הסכם המיזוג, במסגרת המיזוג, נרכשו על-ידי CNAC מניות החברה אשר היוו במועד ההשלמה 60% מההון המונפק והנפרע של החברה (ובכלל זה נרכשו כל החזקות הציבור, וכן נרכשו מכור מניות החברה אשר היוו כ-7% מההון המונפק והנפרע של החברה), במחיר ששיקף שווי חברה של 2.4 מיליארד דולר, בחישוב לפי אחזקה אפקטיבית שאיננה כוללת מניות של החברה המוחזקות על-ידיה עצמה ועל-ידי חברה בת שלה. תמורת המיזוג עבור כל מניה עמדה על סך של 5.57450 דולר<sup>5</sup>.

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

לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג, ראה דוח עסקה מיום 2 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 01-2011-199371) ודוח עסקה משלים מיום 31 ביולי, 2011 (מס' אסמכתא 01-2011-226866) (להלן יחד: "דוח

<sup>4</sup> כור התקשרה בהסכם המיזוג ובהסכמים הנלווים לו בעצמה ובאמצעות חברה בת שלה, מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ, אשר בדצמבר 2013, מוזגה עם ולתוך כור וחדלה להתקיים.

<sup>5</sup> למועד הדוח, בעקבות האיחוד בהון מניות החברה (כמפורט בסעיף 2 לעיל), הותאם סכום זה לסך של 17.3924 דולר למניה.

**העסקה**"), הנכללים בזאת על-דרך ההפניה.

## 2.2. הסכמים נוספים

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

## 2.3. הסכם בעלי מניות

כאמור לעיל, במקביל לחתימה על הסכם המיזוג, נחתם בין כור ו-CNAC הסכם בעלי מניות להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה לאחר מועד השלמת המיזוג. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקף במועד השלמת המיזוג. ביום 9 בנובמבר, 2014 הודיעו לחברה CNAC וכור כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות, וכן, באותו מועד, אישרה האסיפה הכללית תיקונים לתקנון החברה, והכל בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור; ואולם, לאור דחיית ההנפקה לציבור (כמפורט בסעיף 1.4.3 לעיל), לא נכנסו לתוקף התיקונים להסכם בעלי המניות ולתקנון החברה והוראות הסכם בעלי המניות והתקנון הקיימים נותרו על כנן.

במסגרת הסכם בעלי המניות מוסדרים, בין היתר, הנושאים שלהלן:

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

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

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

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

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

**IPO והסכם זכויות רישום** - בהסכם בעלי המניות, נקבע כי הצדדים להסכם בעלי המניות יפעלו על מנת להשלים IPO<sup>6</sup> של החברה תוך שלוש שנים ממועד השלמת המיזוג. במהלך שנת 2014, פעלה החברה לביצוע הנפקה לציבור, אך בנובמבר 2014 החליטה על דחיית ההנפקה (ראה סעיף 1.4.3 לעיל).

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

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

**מגבלות על העברת מניות** - הסכם בעלי המניות קובע מגבלות שונות על העברת מניות וניירות ערך המירים למניות של החברה, ביניהן זכות סירוב ראשון הדדית או זכות הצעה ראשונה הדדית (בתקופות שנקבעו) וזכות כור להצטרפות למכירה (Tag Along) כלפי CNAC, וזאת בכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, וכן מגבלות מסויימות על העברת השליטה בכור וב-CNAC, ובכללן, התחייבות של כור כי לפני תום 3 שנים ממועד השלמת המיזוג לא תחדל דסק"ש להיות בעלת השליטה בה (אלא אם גוף אחר מקבוצת אי די בי (קרי, אי די בי אחזקות או חברה נשלטת על ידה) ימשיך לשלוט בכור) וכן כי לאחר מכן לא תימכר השליטה בה למתחרה של החברה או של CNAC<sup>7</sup>, והתחייבות של CNAC להחזיק לפחות 51% מזכויות ההצבעה בחברה עד למועד ה-IPO ולהישאר בעלת המניות הגדולה ביותר בחברה עד לתום 6 שנים ממועד ה-IPO.

**הזרמת נכסים** - בהסכם בעלי המניות נקבע כי בסמוך לאחר מועד השלמת המיזוג, וכפוף לקבלת האישורים השלטוניים הנדרשים ולהסכמת כור (שלא תסורב מנימוקים שאינם קשורים בנכסים המועברים או בעסקי החברה), תהיה רשאית CNAC למכור לחברה נכסים אגרוכימיים מסויימים שלה

<sup>6</sup> הנפקה ראשונית של מניות החברה בבורסה של הונג קונג, לונדון, ניו-יורק או בורסה אחרת שתוסכם על כור (לרבות, כפוף להסכמת כור, הנפקה של מניות תאגיד אשר יחזיק, במישרין או בעקיפין, בכל מניותיה של החברה).

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

שיאושרו על-ידי הנהלת החברה ("נכסי CNAC"), ובלבד שה- EBITDA של נכסי CNAC ל-12 החודשים שיקדמו למכירה יהיה לא פחות מ- 70 מיליון דולר ולא יותר מ- 120 מיליון דולר (אלא אם כור ו-CNAC יסכימו אחרת)<sup>8</sup> ושהחוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה לא יהיה יותר מפי 5 מה- EBITDA האמורה. בהתאם להסכם בעלי המניות, התמורה בגין נכסי CNAC תהיה שווה ל- 10 פעמים ה- EBITDA האמורה פחות החוב נטו של נכסי CNAC ליום המכירה. נקבע, כי התשלום בגין נכסי CNAC לא יפגע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות במהלך העסקים הרגיל ובדרישות תזרים המזומנים הצפויות שלה. לעניין התקשרות החברה בעסקה לרכישת נכסים מ-CNAC, ראה סעיף 1.4.2 לעיל.

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

**מדיניות חלוקת רווחים - ראה באור 121 לדוחות הכספיים.**

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

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

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

**לפרטים נוספים בדבר השלמת עסקת המיזוג - ראה הדיווח המיידים של החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-302640).**

### **3. חלוקת דיבידנדים**

- 3.1 לפירוט בדבר מדיניות חלוקת הרווחים הקבועה בהסכם בעלי המניות ותקנון החברה ומגבלות אחרות בקשר עם חלוקת הרווחים ראה באור 121 לדוחות הכספיים.
- 3.2 החברה לא הכריזה ולא חילקה דיבידנדים במהלך השנים 2013-2014 ובמהלך 2015 עד למועד הדוח.
- 3.3 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה על-פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014, עומדת על סך של כ- 868,444 אלפי דולר (בניכוי מניות באוצר שבוטלו)<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> יצוין כי ההסכם אינו אוסר על CNAC והחברה מלהתקשר בהסכמים אחרים ביניהן, לרבות ביחס להזרמת נכסים לחברה על ידי CNAC, והכל כפי שיוסכם ביניהן ובכפוף לכל דין ולהוראות הסכם בעלי המניות.

<sup>9</sup> לפרטים בדבר היבטי מס החלים על חלוקת חלק מרווחים אלו, ראה סעיף 24 להלן.



**חלק שני - מידע אחר****4. מידע כספי**

כמפורט לעיל, למועד הדוח, לחברה תחום פעילות עיקרי אחד. למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לפעילות החברה ראה הדוחות הכספיים. להסבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראה דוח הדירקטוריון של החברה המצורף לדוח זה.

כמו כן, להלן, פילוח הכנסות החברה במאוחד מתחום פעילותה העיקרי ומפעילויותיה הנוספות (ללא שינוי מהפילוח בדוחותיה הכספיים ומבלי שנעשו התאמות לדוח המאוחד<sup>10</sup>) בשלוש השנים שקדמו לדוח:

שנת 2014 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות <sup>11</sup>	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
624,585	3,601,803	10.0%	(390)	304,285	2,724,895	3,028,790	מוצרים להגנת הצומח
26,244	206,301	3.7%	-	7,106	185,402	192,508	פעילויות נוספות
650,829	3,808,104	9.7%	(390)	311,391	2,910,297	3,221,298	סה"כ
שנת 2013 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות <sup>11</sup>	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
608,465	3,471,927	10.2%	(177)	293,261	2,583,114	2,876,198	מוצרים להגנת הצומח
33,060	209,934	7.9%	-	15,905	184,252	200,157	פעילויות נוספות
641,525	3,681,861	10.0%	(177)	309,166	2,767,366	3,076,355	סה"כ

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

שנת 2012 (באלפי דולר)							
סך התחייבויות	סך נכסים	שיעור הרווח מפעולות רגילות (ב- %)	רווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי)		עלויות תחום הפעילות <sup>11</sup>	הכנסות תחום הפעילות	תחום הפעילות
			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי החברה האם			
565,327	3,337,745	10.2%	110	271,212	2,377,351	2,648,673	מוצרים להגנת הצומח
31,918	232,398	5.5%	-	10,269	175,561	185,830	פעילויות נוספות
597,245	3,570,143	9.9%	110	281,481	2,552,912	2,834,503	סה"כ

#### 5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

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

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

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

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

#### גורמים גלובליים

שינויים דמוגרפיים, צמיחה כלכלית ועלייה ברמת החיים

הצמיחה הרב שנתית בכלכלה העולמית, הגידול באוכלוסיה, תהליך העיור והעלייה ברמת החיים באוכלוסיות שונות בעולם, בעיקר במדינות מתפתחות כגון ברזיל, סין והודו, גרמו לגידול בכמויות המזון הנצרכות בכלל ובצריכת המזון מן החי בפרט. בהתאמה, ניכרה מגמה של גידול בביקוש לגידולים חקלאיים לצורך עמידה בכמויות המזון המבוקשות כאמור וכן ביקוש גובר לגידולים המכילים חלבונים שמקורם מהצומח, המיועדים לתעשיית המזון (דגנים, תירס וסויה בעיקר) ולגרעינים המשמשים כמזון לבעלי חיים.

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

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

#### מחירי סחורות חקלאיות

בשנת 2014, חלה ירידה במחירי הסחורות החקלאיות, אשר נבעה בעיקר מגידול בהיקף היבולים הצפוי ועלייה במלאים של הגידולים המרכזיים (תירס, סויה, כותנה וסוכר).

המחירים הגבוהים של הסחורות החקלאיות (ברמה רב-שנתית), תרמו בשנים האחרונות לגידול ברווחי החקלאים. ככל שמחירי הסחורות החקלאיות גבוהים גובר הרצון של החקלאים להגיע לתפוקה מקסימלית משטחי הזריעה הקיימים. כמו כן, ככל שגדלה הרווחיות לחקלאים, כך עולה בהתאמה הכדאיות להגביר את ההגנה על הגידולים החקלאיים מפני מחלות ומזיקים, ובהתאם, עולה הביקוש למוצרים להגנת הצומח. החברה מעריכה כי בטווח הארוך, היציבות יחסית בהיקף שטחי הזריעה, הגידול באוכלוסיה, העלייה ברמת החיים וכן משבר המזון העולמי, ימשיכו להשפיע לחיוב על הביקוש למוצרי החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח. יחד עם זאת, להערכת החברה, קיים צפי לרמה נמוכה יחסית של מחירי הסחורות החקלאיות בשנת 2015 בהשוואה רב-שנתית, כמפורט בסעיף א(1) לדוח הדירקטוריון.

#### מגמת שימוש בתחליפים למוצרי נפט ממקור חקלאי

נפט ונגזרותיו הינם כיום חומרי הגלם העיקריים במרבית מדינות העולם לייצור אנרגיה לצרכים שונים. הייבוא של משאב זה הינו בעיקר ממדינות בודדות בעולם, אשר חלקן מתאפיינות באי-יציבות גיאוגרפית וכן לחלקן יחסים בעייתיים עם מדינות מערביות רבות. לפיכך, וכן לאור העובדה כי הנפט הינו משאב מוגבל בעולם, מדינות רבות מעוניינות לצמצם את התלות שלהן ביצואניות הנפט העיקריות ולפתח מקורות אנרגיה חלופיים לנפט ונגזרותיו, הנחשבים פחות מזיקים לסביבה. צורך זה מתחזק על רקע התחזקות תפיסת הקיום בר-הקיימא בתרבות המערבית, לפיה יש להעדיף שימוש במקורות אנרגיה מתחדשים. גורמים אלו הביאו בשנים האחרונות בין השאר להתפתחות טכנולוגית וכן לנקיטת מדיניות מצד ממשלות המעודדת ייצור דלקים אורגניים, המיוצרים מתוצרים חקלאיים מסויימים, כגון תירס וקנה סוכר. במדינות מסוימות בצפון ודרום אמריקה אף הונהגה מדיניות של חובת שימוש בדלקים אורגניים באחוז מינימלי מסוים. לאור כך, חלה בשנים האחרונות עליה בביקוש לדלק אורגני, שהביאה לעליה בביקושים לסחורות חקלאיות. בשנה האחרונה חלה התייצבות בביקוש לדלקים אורגניים. להערכת החברה, בשנת 2015, הביקוש לסחורות חקלאיות המשמשות לייצור דלקים אורגניים צפוי להיות יציב ולא צפויה עליה נוספת בביקוש.

העלייה בשימוש בדלקים אורגניים בשנים האחרונות הביאה לשינויים בשיקולי החקלאים, בעיקר בשוקי צפון ודרום אמריקה, בנוגע לסוג הגידול שיזרעו. היחס בין מחירי המזון למחירי הנפט משפיע אף הוא על שיקולי החקלאים: ככל שמחיר הנפט עולה, חלק מהחקלאים מעדיפים להסב את שטחי הגידול לייצור תוצרים חקלאיים המיועדים לדלק אורגני, על חשבון גידול תוצרים חקלאיים המיועדים למזון. לפיכך, מגמה זו הגדילה את הקשר בין שוק האנרגיה לשוק החקלאות והעצימה את העליה הרב-שנתית בביקוש לסחורות חקלאיות, וכשלעצמה תרמה גם למשבר המזון העולמי עקב הקיטון שהיא יצרה בשטחי הגידול לייצור תוצרים חקלאיים המיועדים למזון. עם זאת, כאמור, הביקוש לסחורות חקלאיות לייצור דלקים אורגניים התייצב ולפיכך למחיר הנפט לא צפויה להיות השפעה גדולה על שיקולי הזריעה של חקלאים כפי

שהיה בשנים הקודמות.

שינויים מהותיים במחירי הנפט בעולם והשפעת גז טבעי

לאור הרצון של מדינות מערביות להפחית את תלותן ביצואניות נפט מסוימות, כפי שתואר לעיל, בשנים האחרונות ניכרת מגמת פיתוח יכולות ייצור עצמאיות של מקורות אנרגיה על-ידי מדינות מערביות, ובעיקר ארה"ב. התפתחות זו הביאה לשינוי משמעותי בהיצע בשוק האנרגיה, אשר התבטא בירידת מחיר הנפט בשיעור משמעותי ביותר במחצית השניה של 2014 (לעומת עלייה מסוימת במחירי הנפט עקב חוסר יציבות במדינות ערביות שונות וגידול בביקוש במהלך המחצית הראשונה של 2014). במהלך 2014 בכללותה, ירד מחיר הנפט בכ-38%.

בשוק העולמי, בתחום פעילותה של החברה, למחיר הנפט מספר השפעות מצטברות: (1) מרבית עלויות המכר של מוצרי החברה הנין בגין רכישה של חומרי גלם, שהינם כימיקלים המופקים, בין היתר, כנגזרת שלישית או רביעית של הנפט. לפיכך, עלייה או ירידה קיצונית במחירי הנפט בעולם, גורמת לעליה או ירידה במחיר הכימיקלים האמורים (ובשל כך משפיעה על עלויות המכר של החברה), אך עליה או ירידה זו חלה בשיעור חלקי בלבד לאור העובדה שהינם נגזרות רחוקות של הנפט והשפעת השינוי במחירים ניכרת בהוצאותיה של החברה, בדרך כלל, בפיגור של מספר חודשים; (2) בנוסף, משמש הנפט את החברות הפועלות בתחום כמקור אנרגיה להפעלת מתקני הייצור ולשינוע (ימי ויבשתי) של מוצריהן. עלייה או ירידה במחיר הנפט בעולם, עשויה להשפיע על עלויות האנרגיה כאמור.

להערכת החברה, ירידת מחירי הנפט בשנת 2014 עשויה להשפיע לחיוב על עלויות הייצור שלה, עלויות התובלה הימית והיבשתית שלה ועלות חומרי הגלם וחומרי הביניים שהיא רוכשת, אולם השפעה חיובית זו עשויה לבוא לידי ביטוי בעיקר במחצית השניה של 2015, בשל חלוף הזמן עד למכירת המלאי הקיים, אשר יוצר בסביבת העלויות עובר לירידה האמורה במחירי הנפט.

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

התפתחות שוק הזרעים המהונדסים גנטית (GMO)

במהלך העשור האחרון התפתחה טכנולוגיה בתחום ההנדסה הגנטית, באמצעות השבחה של זרעי הגידולים החקלאיים.

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

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

סלקטיביים נוספים. בהמשך, בשנים האחרונות הוכנסו לשוק זרעים מהונדסים גנטית אשר מאפשרים לעשות שימוש בקוטלי עשבים לא סלקטיביים אחרים, זרעים מהונדסים גנטית לגידולים העמידים בפני מזיקים מסויימים, וכן זרעים המכילים שילובים של תכונות אלו.

בראשית התפתחות שוק הזרעים המהונדסים גנטית, נגרמה עלייה בביקוש למוצרים לא סלקטיביים, על-חשבון מוצרים סלקטיביים, תוך יצירת לחץ על רווחיותם של המוצרים הסלקטיביים. עם זאת, במהלך השנים, השימוש המוגבר במוצרים לא-סלקטיביים מסויימים הביא להתפתחות עשבים ומזיקים עמידים לחומרים אלו, שהביאה לעלייה בביקוש למוצרים לא-סלקטיביים אחרים וסלקטיביים מסויימים. בנוסף, עקב יעילותם של זרעים מהונדסים גנטית נגד מזיקים מסויימים, מזיקים אחרים החלו לשגשג במקומם.

בחלק ממדינות העולם השימוש בזרעים מהונדסים גנטית אסור (כגון במדינות האיחוד האירופי, אם כי ניתנה האפשרות להחלטה ברמת המדינה ביחס למספר תחומים) ובהתאם, המוצרים הנמכרים במקומות אלה אינם כוללים מוצרי GMO. נכון למועד דוח זה, למעט מדינות בודדות באירופה אשר אישרו שימוש מצומצם ביותר בגידולי תירס בלבד, לא אישרה אף מדינה באירופה שימוש בזרעים מהונדסים גנטית. לעומת זאת, בשווקים אחרים השימוש בזרעים מהונדסים גנטית מותר ואף קיים עידוד לשימוש כזה (כגון באמריקה הצפונית והדרומית), ונכון למועד הדוח, קיים שוק גדול למוצרים אלה (ובהתאם, בשווקים אלה, תמהיל המוצרים הנמכרים על-ידי החברה כולל גם מוצרים משלימים למוצרי GMO). בארה"ב, קנדה וארגנטינה השימוש בזרעים מהונדסים גנטית בגידולים העיקריים (כגון תירס וסויה) הינו מעל ל-90% מהשוק הרלוונטי במרבית המקרים. לעומת זאת, בברזיל, אשר בה רק לאחרונה הותר השימוש בזרעים מהונדסים גנטית, השיעור נמוך יותר ולהערכת החברה עתיד לגדול בשנים הקרובות. בהודו ובסין השימוש המותר בזרעים מהונדסים גנטית, נכון למועד דוח זה, הינו מצומצם ביותר ומתמקד בעיקר בגידול הכותנה. השימוש ב-GMO משפיע על תמהיל המוצרים להגנת הצומח שבו משתמשים החקלאים. על אף שבאופן ישיר הרחבת השימוש ב-GMO משפיעה על הביקוש וההיצע של מוצרים שונים להגנת הצומח במדינות בהן מותר השימוש בזרעים מהונדסים גנטית (באופן שמשפיע גם על המחיר של המוצרים השונים בהתאם ליחסי הביקוש-וההיצע), הרי שבאופן עקיף תמהיל המוצרים במדינות אלה משפיע גם על הביקוש וההיצע של המוצרים להגנת הצומח בשאר מדינות העולם בהן לא מותר השימוש בזרעים מהנדסים גנטית, וזאת עקב השינויים במחירים של אותם מוצרים ברמה הגלובאלית.

#### פקיעת פטנטים וגידול בהיקף המוצרים הגנריים

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

#### תעשיית הכימיה בסין ובכללה תעשיית האגרוכימיה

החל משנת 2000, התפתחה בסין תעשייה כימית שהיא, להערכת החברה כיום, המובילה בגודלה בעולם. במסגרת תעשייה זו, התפתחה גם תעשיית אגרוכימיה, הכוללת אלפי שחקנים שהשקיעו בתשתיות ייצוריות, אשר כמחצית מכושר הייצור שלהן מופנה, כיום, לייצוא המיועד למכירות באמצעות חברות קטנות וגדולות, ביניהן החברה ומתחרותיה. הגידול בכושר הייצור מחד, רמת המחירים והתחרותיות של המוצרים המיוצרים בסין מאידך, משפיעים על מבנה התחרות בענף כולו. יחד עם זאת, רמת המחירים של

המוצרים המיוצרים בסין החלה לעלות נוכח מגמת התייקרות עלויות הייצור בסין אשר מקורה בגידול בעלויות השכר ותשומות אחרות לרבות עלויות הקשורות לאיכות הסביבה.

### גורמים טריטוריאליים

#### שוק החקלאות ותנאי מזג אוויר קשים

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

#### שינויים רגולטורים

##### איכות הסביבה

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

##### רישוי

תחום פעילותה של החברה כפוף לדרישות רישוי למוצריה, בהתאם למדיניות בכל אחת מהמדינות בהן היא פועלת, כאשר הליכי רישוי אלו הנם ממאפייני ענף המוצרים להגנת הצומח ומהווים אף חסם כניסה לענף. בנוסף, נדרשת החברה, מעת לעת, לחידוש או להתאמה של הרישויים המצויים ברשותה על-ידי ביצוע בדיקות ומחקרים חדשים וכן עמידה בדרישות רגולטוריות נוספות. לפרטים ראה סעיף 15.2 לדוח וכן סעיף 33 לדוח, תחת הכותרת "שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה".

#### מדיניות ממשלתית

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

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

#### נמלי העולם

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

### מדיניות מוניטארית ושוק הכספים

#### תנודתיות בשערי מטבע חוץ

ראה סעיף 33 לדוח הדירקטוריון, תחת הכותרת "סיכוני מטבע".

תנודות במדד המחירים לצרכן

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

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

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

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

## חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

### 6. תחום המוצרים להגנת הצומח (אגרוכימיה)

#### 6.1 מידע כללי על התחום - מבוא

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

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

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

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

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

#### 6.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום

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

#### 6.3 מגמות ושינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה<sup>12</sup>, למעלה מ-70% מהשוק העולמי בתחום המוצרים להגנת הצומח, נשלט על ידי שש חברות רב לאומיות גדולות, מבוססות מחקר (RBC - Research Based Companies), המפתחות ומייצרות את מוצרי המקור (האתיים) ורושמות פטנט על הזכויות הכלולות במחקר, ברוב מדינות העולם ("חברות המקור"). בנוסף, הואיל שתוקף הפטנט ביחס לחלק ממוצרי חברות המקור פג, מוכרות חברות המקור גם מוצרים שפקעו לגביהם הפטנטים (המהווים, למועד הדוח, חלק מהותי מהמוצרים הנמכרים על-ידי חברות המקור).

<sup>12</sup> מקור: דוחות כספיים לשנת 2014 שפורסמו על-ידי החברות.



החברה, שכאמור הינה חברה המייצרת ומשווקת בעיקר מוצרים גנריים להגנת הצומח, המתחרים במוצרי המקור (שהפטנט לגביהם פג) של חברות המקור, ממוקמת במקום השביעי (7) בעולם מבחינת היקף מחזור המכירות שלה, עם היקף מכירות שנתי בסך של כ-3,221.3 מיליוני דולר בשנת 2014 (מתוך כך, כ-3,028.8 מיליוני דולר בתחום המוצרים להגנת הצומח), והינה החברה הגנרית הגדולה בעולם בתחומה<sup>13</sup>. בשנת 2014, הייתה החברה ממוקמת במקום ה-1 בעולם מבין החברות הגנריות (מבחינת היקף מכירות).

על פי נתונים שהתקבלו מ-Phillips McDougall, שהינו גורם מקצועי, בלתי תלוי בענף, סך מחזור המכירות העולמי בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי לשנת 2014, עמד על סך של כ-63,030 מיליון דולר<sup>14</sup> (לעומת סך של כ-60,689 מיליון דולר בשנת 2013). ההערכה הינה כי היקפו העולמי של שוק המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי צפוי לגדול לכ-69,092 מיליון דולר עד שנת 2018.

להלן סך מחזורי המכירות בתחום המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי ולשוק הלא חקלאי<sup>15</sup>, של החברות המובילות לשנת 2014:

שם החברה	מחזור מכירות* (מיליוני \$)
Syngenta AG	11,979
DuPont**	11,304
Bayer CropScience (of Bayer AG)	11,150
Dow AgroSciences** (of Dow Chemical)	7,290
BASF SA	7,238
Monsanto***	4,897
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.	3,029

מקור: דוחות כספיים לשנת 2014 כפי שפורסמו על ידי החברות.

\* להערכת החברה מחזורי המכירות המנויים כוללים גם מכירות שבוצעו בין החברות המפורטות בטבלה, לבין עצמן.  
\*\* כולל מכירת זרעים מהונדסים.

\*\*\* לגבי חברה זו, הנתונים הנם עבור ארבעה רבעונים שהסתיימו בנובמבר 2014.

החל משנת 2000 נרשמה עקומת צמיחה בענף החקלאות בעולם. לצמיחה האמורה בשוק החקלאות, הייתה השפעה על הגידול בהיקף שטחי הזריעה (אשר מוגבלים מלכתחילה) והיקף הגידולים החקלאיים בעולם שנועדו לעמוד בביקושים הגוברים, ובהתאמה - גרמה לגידול בביקוש למוצרים להגנת הצומח, שהתבטא בעיקר בגידול כמותי במכירות המוצרים להגנת הצומח. בהתאם להערכות גורמים חיצוניים<sup>16</sup>, קיים צפי לצמיחה שנתית ממוצעת של ענף המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי בשיעור של כ-2.6% בשנים 2013-2018. לפירוט נוסף אודות הגורמים הגלובליים שגורמים לצמיחה בשוק החקלאות ועלייה בביקוש למוצרי הגנת הצומח, ראה סעיף 5 לעיל.

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

<sup>14</sup> על פי הערכות מקדמיות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2014.

<sup>15</sup> לא כולל מכירות של זרעים מהונדסים.

<sup>16</sup> הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש ספטמבר 2014.

מגמת הגידול במכירות החברה בעולם שהחלה בשנת 2010 המשיכה גם בשנת 2014 (בעוד שאצל חלק מהחברות המתחרות, הצמיחה הואטה משמעותית בשנה זו). בשנים 2012-2013 ניכרה עלייה במחירי הסחורות החקלאיות, כמו גם תנאי מזג אויר נוחים, אשר תרמו לגידול ברווחי החקלאים ולגידול בביקושים למוצרים להגנת הצומח ואשר הביאו לגידול בכמויות המכירה בענף ובכלל זה של מוצרי החברה. בשנת 2014, תנאי מזג האויר היו חיוביים לגידולים חקלאיים במרבית אזורי העולם, וכתוצאה מכך חל גידול במלאים של הסחורות החקלאיות העיקריות בעולם. מגמה זו הביאה לשחיקה במחירי הסחורות החקלאיות העיקריות במחצית השניה של 2014, אשר גרמה לירידה ברווחי החקלאים ביחס לרמתם בשנים 2012-2013. יחד עם זאת, בראיה רב-שנתית, נשמרת היציבות במגמות הבסיסיות ארוכות הטווח המשפיעות על תחום המוצרים להגנת הצומח, ובכללן, יציבות בהיקף שטחי הזריעה ורמה גבוהה (בהשוואה רב שנתית) של מחירי הסחורות החקלאיות.

ב-20 השנים האחרונות, קצב הצמיחה של מכירות החברה היה יציב והושפע מהרחבת התפוצה הגלובלית של מוצרי החברה, כמו גם השקת מוצרים פעילים חדשים, שנהנו מהצלחה מסחרית. בתקופה זו גדלו הכנסות החברה, מכ-292 מיליון דולר ב-1993 לכ-3,221.3 מיליון דולר ב-2014, גידול המשקף שיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ-12%, שהינו גדול פי יותר משלושה משיעור הצמיחה הכללי בענף בתקופה זו. מרבית הצמיחה של החברה בתקופה זו הייתה אורגנית, וחלקה נבע מצמיחה באמצעות רכישת חברות ורכישת רישיונות וזכויות הפצה למוצרים. יחד עם זאת, אין ודאות כי החברה תמשיך לצמוח בשיעור דומה ביחס לשיעור הצמיחה הכללי בענף (אם בכלל).

להלן הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall, בדבר התפלגות היקף השוק ושיעורי הצמיחה בשוק המוצרים להגנת הצומח לשוק החקלאי בלבד, לפי חלוקה גיאוגרפית עולמית (במחירים שוטפים, במונחי מכירה למפיץ) בשנת 2014 לעומת שנת 2013:

שעור שינוי נומינלי לעומת שנה קודמת (סה"כ)	סה"כ	שאר העולם	אסיה	אירופה	אמריקה הלטינית	NAFTA	(מיליוני \$)
+4.1%	56,424	2,050	14,770	14,131	15,882	9,591	%
	100%	3.6%	26.2%	25%	28.2%	17%	

שיעור שינוי בשנת 2014 ביחס לשנת 2013 (%)	
-4.2%	NAFTA
+13.2%	אמריקה הלטינית
+3.6%	אירופה
+2.3%	אסיה
-2.6%	שאר העולם
+4.1%	סה"כ

מקור: הערכות שנמסרו לחברה על ידי Phillips McDougall בחודש נובמבר 2014. החברה פועלת הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים<sup>17</sup>. לחברה נוכחות בולטת במיוחד בשווקים מתפתחים, בהם היא צופה ששיעור הצמיחה יהיה גדול יותר מאשר בשווקים מפותחים. בשנת 2014, התפלגות שיעור מכירות החברה הייתה 52% בשווקים מפותחים ו-48% בשווקים מתפתחים.

<sup>17</sup> כפי שמוגדרים ב- MSCI Developed Markets Index ([http://www.msci.com/products/indexes/country\\_and\\_regional/dm](http://www.msci.com/products/indexes/country_and_regional/dm)).

העלייה הרב שנתית ברמת החיים במדינות המפותחות בעולם המערבי, מגבירה את הביקוש למוצרים להגנת הצומח גם בענפים שאינם חקלאיים (Non Crop).  
לפרטים נוספים בדבר המגמות שחלו בשנת 2014 והשפעתן על תוצאות החברה, ראה דוח הדירקטוריון להלן.

#### 6.4. שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התחום

לפרטים בדבר השפעת התפתחות שוק הזרעים המהונדסים גנטית על החברה, ראה סעיף 5 לעיל.  
החברה רוכשת גלייפוסט, קוטל העשבים הלא סלקטיבי הנמכר ביותר בעולם המשמש לטיפול בסיסי בגידולים רבים, מחברת מונסנטו (מחברות המקור הגדולות בתחום פעילותה) כמו גם מספקים אחרים ומשווקת אותו בברזיל, אירופה ובמדינות אחרות בעולם. כתוצאה משינוי ההתייחסות לפורטפוליו המוצרים, הגלייפוסט אינו מהווה עוד מוצר מרכזי בפורטפוליו המוצרים של החברה, ואולם בהיותו מוצר חשוב שעדיין מהווה את אחד המוצרים הנמכרים ביותר של החברה מקפידה החברה להחזיק מלאים מינימליים של הגלייפוסט.

#### 6.5. גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילות החברה

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

**כללי:**

- (א) מוניטין, מומחיות וידע נצבר בתחום הפעילות במדינות השונות ובקרב לקוחות וספקים;
- (ב) איתנות וחוסן פיננסיים וצמיחה עקבית המאפשרים לחברה לממש אסטרטגיה של מיזוגים ורכישות עם חברות בענף וליתן מענה מידי להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות לצורך הרחבת סל מוצריה והיקף פעילותה;
- (ג) נגישות למקורות מימון ותנאי מימון סבירים שיאפשרו ביצוע השקעות וקבלת תשואה עודפת של הכנסות ביחס לעלות המימון;

#### **שלב הפיתוח הגנרי:**

- (ד) ידע וטכנולוגיה ייעודיים, וכן השקעות פיננסיות, משאבי כוח אדם מיומן בתחום הפעילות ורישום הרישיונות ההכרחיים לפיתוחו של המוצר המיועד והשימוש בו;
- (ה) השלמה מוצלחת של פיתוח המוצרים הגנריים באופן המוכיח את יעילותו ואיכותו של המוצר בהשוואה למוצר המקור וכן כניסה לשוק בעיתוי נכון;
- (ו) פיתוח עקבי ומתמשך של מוצרים נוספים, לרבות פורמולציות ייחודיות, פרי הידע הטכנולוגי שברשות החברה;

#### **שלב רכישת חומרי הגלם:**

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

#### **שלב הייצור:**

- (י) מבנה עלויות ייצור יעיל, בשילוב פריסה גלובלית מתאימה ויעילה;

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

#### **שלב השיווק המסחרי :**

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

#### **6.6. חסמי כניסה ויציאה של תחום הפעילות**

שוק המוצרים להגנת הצומח מאופיין בחסמי כניסה גבוהים הכוללים, בין היתר, הוצאות פיתוח גבוהות (ובמיוחד בחברות המפתחות מוצרי מקור מוגני פטנט) וכן תשלומים בגין שימוש בידע לצורך רישוי – המחייבים כולם הון עצמי ואיתנות פיננסית גבוהה, דרישה לידע ומומחיות מתאימים ובמיוחד ידע טכנולוגי נרחב בתחום הייצור התעשייתי של סנתזות ופורמולציות כימיות, הנשענים על כוח אדם מקצועי ומיומן או יועצים חיצוניים, הוצאות שיווק והפצה גבוהות, עמידה בדרישות רישוי מחמירות בהתאם לרגולציה הקיימת בכל מדינה, ביצוע השקעות משמעותיות בהקמת ואחזקת מתקני ייצור, מוניטין חיובי ונאמנות לקוחות גבוהה. יחד עם זאת, בשווקים בהם דרישות רישוי מקלות באופן יחסי המקצרות את משך התהליך ואת עלויותיו, קיימים חסמי כניסה נמוכים יותר, אשר ביחד עם אפשרויות מיקור חוץ של פעילות הייצור, מאפשרים לחברות קטנות להיכנס לפעילות בתחום בהיקף מצומצם.

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

המדובר בהערכה בלבד, אשר אין כל ודאות כי תתממש.

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

#### 6.7. מוצרים תחליפיים למוצרי החברה

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

#### 7. מוצרי החברה

##### 7.1. המוצרים בתחום פעילות המוצרים להגנת הצומח

כאמור לעיל, החברה מייצרת ומוכרת מגוון רחב של מוצרים להגנת הצומח הנחלקים לשלוש משפחות עיקריות (בהתבסס על מרכיב החומר הפעיל בהם) כדלהלן: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי חרקים; ו - (3) קוטלי פטריות. לפרטים בדבר פילוח הכנסות ורווחיות החברה בחלוקה לקבוצות מוצרים, ראה סעיף 9 להלן.

##### קוטלי עשבים

בתהליך הגידול החקלאי, מתמודד הגידול עם עשבים שונים הצומחים בסביבתו, המתחרים עימו על מקורות המים, האור והחומרים המזינים אותו, אשר קוטלי העשבים נועדו למנוע או לעכב התפתחותם, על מנת לאפשר לגידול החקלאי להתפתח בצורה המיטבית, בשלבים שונים של תהליך גידולו ולהגיע ליבול אופטימאלי. כאמור לעיל, קוטלי העשבים שמשווקת החברה, הינם הן מהסוג הסלקטיבי והן מהסוג שאינו סלקטיבי כמפורט בסעיף 5 לדוח. להערכת החברה, קוטלי העשבים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על גידולי סויה, תירס, דגנים, אורז וכותנה. בשנת 2013, היוו קוטלי עשבים כ-43.7% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח<sup>18</sup>.

##### קוטלי החרקים

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

<sup>18</sup> בהתאם לנתונים שנמסרו לחברה על-ידי Phillips McDougall. למועד פרסום הדוח, טרם התקבלו נתונים בגין שנת 2014; אך יצוין כי בשנים האחרונות, לא חל שינוי מהותי בשיעורה של כל קבוצת מוצרים מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח.

העשבים. בשנת 2013, היוו קוטלי חרקים כ-27.5% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח<sup>18</sup>.

### קוטלי פטריות

במהלך תהליך הגידול החקלאי, תוקפות את הגידול החקלאי מחלות שונות וסוגי פטריות טפילות המשפיעות לרעה על כמות היבול ואיכותו, אשר קוטלי הפטריות שמייצרת ומשווקת החברה, מיועדים להילחם בהן. כאשר תנאי מזג האוויר בעונה החקלאית הינם יבשים, תפוצת מחלות הצמחים קטנה משמעותית ובהתאמה פוחת הביקוש למוצרים אלו. להערכת החברה, למועד הדוח, הגידולים הנפוצים ביותר בהם נעשה שימוש בקוטלי הפטריות הם דגנים, פירות, ירקות, סויה, גפן ואורז. למועד הדוח, אף הרווח הגולמי של החברה ממכירות קוטלי הפטריות גדול מהרווח הגולמי הנובע ממכירות קוטלי העשבים. בשנת 2013, היוו קוטלי פטריות כ-25.8% מתוך סך השוק העולמי למוצרים להגנת הצומח<sup>18</sup>.

בנוסף, החברה מייצרת ומשווקת מוצרים אחרים להגנת הצומח, הכוללים בעיקר חומרים המיושמים על הצומח, שאינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים לייצור חומרים פעילים להגנת הצומח; מפתחת ומשווקת חומרי אגרוכימיה לטיפול בזרעים; וכן עושה שימוש במומחיותה, לצורך פיתוח והתאמת מוצרים דומים לשימושים בתחומים שאינם חקלאיים (Non Crop), על מנת להגן מפני עשבים, מחלות ומזיקים, בין היתר, בתשתיות דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים וגינות בתים פרטיים.

### שוקים עיקריים .7.2

עיקר פעילות החברה בתחום מתמקדת באירופה, צפון אמריקה, אמריקה הלטינית, אסיה פאסיפיק ואפריקה ובסך הכל מוכרת החברה את מוצריה בכ-100 מדינות בעולם. בשנים האחרונות פעלה החברה להרחבת נוכחותה בשוק האירופאי (לרבות בשוק המזרח אירופאי) ובשוק האמריקאי וכן בשוקים הצומחים של דרום אמריקה ואסיה פאסיפיק ואפריקה, המתאפיינים במגמת צמיחה ועלייה ברמת חיים כמפורט לעיל. בשנת 2014, היוו מכירות החברה באירופה (כולל מזרח אירופה) כ-36.8% מכלל מכירותיה בתחום. השוק הצפון אמריקאי, מהווה אף הוא יעד חשוב לצמיחה ולהרחבת פעילות החברה בתחום. בשוק אמריקה הלטינית, אשר למועד הדוח הנו השוק הצומח ביותר בתעשייה, פעלה החברה לביסוס מעמדה תוך התמקדות בהרחבת גיוון סל המוצרים ומתן מענה טוב וכולל למגוון הלקוחות באזור זה, על צרכיהם ומאפייניהם השונים.

לפירוט סך כל מכירות החברה בתחום פעילות הגנת הצומח בשווקים העיקריים בשנים 2013-2014 ראה דוח הדירקטוריון להלן.

### מוצרי החברה .7.3

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

תחום המוצרים הגנריים להגנת הצומח מאופיין במספר סממנים מרכזיים:

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

✓ כאמור, אישור המוצרים לשיווק בשווקי היעד השונים כפוף לקבלת רישוי רגולטורי ואישורי שיווק בכל אחד משווקי היעד, אשר עשוי לארוך (יחד עם תקופת הפיתוח) בין 3 ל-7 שנים בממוצע. לפירוט באשר לרגולציה החלה על תחום פעילותה של החברה ראה סעיפים 15 ו-26 לדוח. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות משיתים על החברות בתחום הוצאות משמעותיות.

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

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

בשנים האחרונות פועלת החברה להפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים.

החברה פועלת להציע סל מוצרים היברידי המורכב מחד ממוצרים שאינם מוגנים בפטנט ומאידך - בשיעורים גדלים והולכים - ממוצרים חדשניים יותר, המתבססים על תערובות ופורמולציות ייחודיות. בהקשר זה, פועלת החברה על מנת לשנות את תמהיל המכירות שלה, באופן ששיעור המוצרים החדשניים, הייחודיים והמשיאים שולי רווח גבוהים יחסית יגדל. בשנת 2014, לא היה חומר פעיל אשר מכירותיו עלו על 7% מסך מכירות החברה.

#### 7.4. תהליך הייצור בתחום

פעילותה של החברה כוללת הן ייצור ושיווק חומרים פעילים (מעל 300 חומרים פעילים, אשר חלקם, בעלי מרבית התרומה למכירות החברה, מנוהלים באופן גלובאלי) באמצעות תהליכים כימיים, סינטטיים רב שלביים, בחומרי גלם וחומרי ביניים, הן ייצור ושיווק מוצרים סופיים (כ-1,400 פורמולציות שונות כהגדרתן להלן) והן רכישת מוצרים פעילים וביצוע פעולות פירמול מסוגים שונים בטרם מכירתם לצדדים שלישיים. למועד הדוח, כ-80% ממוצרי החברה מיוצרים ו/או מפורמלים באתרי החברה.

באתרי הייצור עושים שימוש בחומרים הפעילים לשימוש עצמי (כתשומות בתהליכי הייצור של המוצרים הסופיים) וכן לצורך מכירה לצדדים שלישיים. למועד הדוח, היקף המכירות השנתי של כל אחד מן המוצרים הנמכרים על ידי החברה אינו עולה על 10% מסך כל מכירות החברה.

תהליך הייצור העיקרי של מוצרי החברה נעשה בדרך של ריאקציה (סינתזה) כימית, אשר שלביה במוצרים שונים נעים בין שלב אחד למספר שלבים.

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

כמחצית מהייצור של החומרים הפעילים נעשה באחד ממפעלי החברה, בעוד שהפירמול הסופי ואריזת המוצר, הדורשים מתקני ייצור מורכבים פחות, נעשים במפעלי החברה העיקריים או במדינת הלקוח או במדינה סמוכה בה לחברה יש מתקני פירמול או שהיא צד להסכם קבלת שירותי פירמול. למועד הדוח, כ-37% מהרכיבים הפעילים של מוצרי החברה מיוצרים במתקני החברה, כאשר בישראל מיוצר האחוז הגבוה ביותר של החומרים הפעילים. מחוץ לישראל, לחברה אתרי ייצור לחומרים פעילים, בפולין, בברזיל, מקסיקו ובקולומביה. לחברה מתקני פורמולציה ואריזה כמפורט בסעיף 19.1 להלן. בנוסף לפעילותה היצרנית של החברה, עוסקת החברה בהיקף מצומצם יותר גם בפעילות מסחרית של רכישת מוצרים סופיים ו/או חומרים פעילים מצדדים שלישיים ומכירתם, כפי שהם, ללא ביצוע פעולה יצרנית בהם (בדרך כלל כהשלמה לסל המוצרים של החברה המוצע ללקוחותיה).

#### 7.5. תמחור המוצרים על ידי החברה

מוצרי החברה נמכרים בשווקים תחרותיים, כאשר כמעט לכל המוצרים קיימים מוצרים מתחרים מוכרים בשוק. להערכת החברה נתח השוק העולמי שלה נאמד בכ-5%. לרוב, החברה מתאימה את מחירי מוצריה למחירי המוצרים הקיימים בשוק ואולם, החברה אף מעלה את מחירי מוצריה בהתאם למדיניות השיווקית שלה. יחד עם זאת, פועלת החברה, דרך כלל, למקסם את גילום עלויות חומרי הגלם במחירי המכירה.

#### 7.6. מדיניות החזרת מוצרים וחבות מוצר

ככלל, מדיניות החברה אינה מאפשרת החזרת מוצרים שנמכרו ואשר אין בהם כל פגם. כמות המוצרים שהוחזרה בשנת 2014, הייתה לא מהותית ומדיניות החברה הינה ליצור הפרשות מתאימות להחזרים הצפויים בדוחות הכספיים. למועד הדוח, לחברה פוליסת ביטוח בגין חבות צד ג' ומוצרים פגומים בהיקף נזק שנתי מצטבר של עד 350 מיליון דולר.

#### 8. מוצרים חדשים

כאמור לעיל, אסטרטגיית החברה היא למצות את יכולותיה בתחום התעשייה הכימית ולפעול להרחבת סל מוצריה וליצירת סל מוצרים מגוון, אשר נועד לענות על צרכי השוק, לחזור לשווקים חדשים ולחזק מעמדה בשווקים קיימים, וזאת הן באמצעות פיתוח וייצור מוצרים גנריים משלימים או חדשים והן באמצעות רכישות ומיזוגים. בשנים האחרונות פועלת החברה להפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים. לפיכך, באופן שוטף מצויה החברה בתהליך של פיתוח ורישוי לקוטלי עשבים, קוטלי חרקים וקוטלי פטריות נוספים לצד תערובות ופורמולציות חדשות של מוצרים קיימים. בשנת 2014, המשיכה החברה, בהתאם למדיניותה, להשקיע בפיתוח וייצור של מוצרים חדשים, השיקה חומרים פעילים ופורמולציות חדשים וקיבלה 399 רישויים חדשים (כולל 92 הרחבות תווית לגידולים חדשים עבור מוצרים מרושים) לשיווק מוצריה.

במסגרת זו, השלימה החברה במהלך 2012 פיתוח של מוצר חדשני, NIMITZ (אשר כונה בשלב הפיתוח MCW2), קוטל נמטודות (nemetodes), שהינו בעל יעילות גבוהה בהדברת נמטודות מזיקות בצמחים ובעל מנגנון פעולה חדשני וייחודי, רעילות מופחתת לאדם ולסביבה לעומת החלופות הקיימות. החברה הגישה בקשות לרישוי המוצר באזורים שונים בעולם (למעט אירופה בה יידרשו תהליכי אישור נפרדים). במהלך הרבעון השלישי של שנת 2014, השיקה החברה את ה-NIMITZ בארה"ב ואף החלה במכירת המוצר באזור זה.



למועד הדוח, המוצר האמור אינו מהותי לחברה ואין בו בכדי להשפיע באופן מהותי על היקף המכירות או הוצאות הפיתוח שלה לשנת 2015. למועד הדוח, מבצעת החברה מחקר ופיתוח במטרה להשיק מוצרים חדשניים נוספים.

### 9. פילוח הכנסות המוצרים

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

שנת 2014				
שיעור הרווח הגולמי <sup>(1)</sup>	רווח גולמי	שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
28.8%	465,894	50.2%	1,617,840	קוטלי עשבים
36.5%	277,994	23.6%	761,543	קוטלי חרקים
36.8%	239,140	20.2%	649,407	קוטלי פטריות
<b>32.5%</b>	<b>983,028</b>	<b>94.0%</b>	<b>3,028,790</b>	<b>סך כל המוצרים להגנת הצומח<sup>(2)</sup></b>
<b>22.0%</b>	<b>42,277</b>	<b>6.0%</b>	<b>192,508</b>	<b>פעילויות נוספות</b>
	<b>1,025,305</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,221,298</b>	<b>סה"כ</b>

(1) בשנת 2014, לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווח הגולמי של כל אחת מקבוצות המוצרים המפורטות לעיל, ביחס לשנים 2012-2013.

(2) החל מיום 1 בינואר, 2015 תציג החברה תת-סיווג נוסף תחת תחום המוצרים להגנת הצומח – "מוצרים להגנת הצומח-אחר". תת-סיווג זה יכלול בעיקר חומרים המיושמים על הצומח שאינם קוטלי עשבים, חרקים או פטריות, וכן חומרי ביניים המשמשים לייצור חומרים פעילים להגנת הצומח.

שנת 2013		
שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
51.8%	1,592,976	קוטלי עשבים
23.1%	711,703	קוטלי חרקים
18.6%	571,519	קוטלי פטריות
<b>93.5%</b>	<b>2,876,198</b>	<b>סך כל המוצרים להגנת הצומח</b>
<b>6.5%</b>	<b>200,157</b>	<b>פעילויות נוספות</b>
<b>100.0%</b>	<b>3,076,355</b>	<b>סה"כ</b>
שנת 2012		
שיעור מסך הכנסות התאגיד	הכנסות	קבוצת המוצרים
53.3%	1,510,780	קוטלי עשבים
22.9%	648,675	קוטלי חרקים
17.3%	489,218	קוטלי פטריות
<b>93.4%</b>	<b>2,648,673</b>	<b>סך כל המוצרים להגנת הצומח</b>
<b>6.6%</b>	<b>185,830</b>	<b>פעילויות נוספות</b>
<b>100.0%</b>	<b>2,834,503</b>	<b>סה"כ</b>

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

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

## 10. לקוחות

### 10.1. מאפייני הלקוחות ואופן ההתקשרות

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

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

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

### 10.2. שרשרת האספקה של מוצרי החברה ללקוח

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



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

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

### 10.3. מדיניות אשראי לקוחות

לפרטים בדבר מדיניות אשראי לקוחות של החברה, ראה באור 29 בדוחות הכספיים.

לתנועה בהפרשה לחובות מסופקים במהלך 2014, ראה באור 29ב(2) לדוחות הכספיים.

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

**11. שיווק והפצה****דרכי שיווק והפצה ושרשרת האספקה**

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

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

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

רשת ההפצה של החברה, המשרתת את כל קבוצות מוצריה ללא הבדל, מאורגנת על-בסיס גיאוגרפי. לחברה צוותי שיווק וניהול מוצרים, אשר אחראים על פיתוח ושיווק המוצרים השונים שבאחריותם ברמה העולמית. במספר מצומצם של מדינות, בהן אין לחברה חברות בנות, מפעילה החברה מערכת של סוכנים מקומיים וצינורות שיווק, תמורת עמלות הנעות לרוב בין 3% ל-5% מערך המכירה (משולמות לאחר קבלת התמורה מהלקוח) ולרוב על בסיס בלעדיות. הפעילות באמצעות סוכנים אינה מהותית לחברה. בשווקים מסוימים בהם פועלת החברה, ישנה ריכוזיות בצינורות השיווק, ולעיתים קרובות, מפיצים חיצוניים עוסקים בהפצת מוצרים גנריים להגנת הצומח שמקורם במספר מוגבל של יצרנים. מאחר ובשווקים העיקריים של החברה מערך השיווק מבוסס על חברות בנות, להערכת החברה, אין לה תלות בצינורות שיווק חיצוניים שאובדנם עלול להשפיע מהותית לרעה על פעילותה. לחברה בסיס לקוחות רחב ומגוון, וכתוצאה מכך, לא קיים מפיץ חיצוני אשר היקף הפצת מוצרי החברה על-ידי עולה על 5% ממכירות החברה בשנת 2014. להערכת החברה, הגם שהפסקת ההתקשרות עם מפיץ חיצוני בודד לא תשפיע עליה לרעה, ככל שמפיצים חיצוניים יבחרו למכור מוצרים המתחרים במוצרי החברה ולא להפיץ את מוצרי החברה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה, במדינות בהן מרבית פעילות השיווק שלה נעשית באמצעות מפיצים חיצוניים.

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

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

כחלק מתהליך של בניית אסטרטגייה שיווקית חדשה, השיקה החברה במהלך 2014 מותג גלובלי חדש אחיד וכולל לחברה ולכלל מוצרי החברה והחברות הבנות בקבוצה – אדמה / ADAMA (ראה סעיף 1.1 לדוח). בד בבד עם תהליך המיתוג, פועלת החברה לפיתוח אריזות שיאפשרו ללקוחותיה לזהות באופן אינטואיטיבי ובקלות רבה יותר את מוצריה, ולפיתוח אריזות ותוויות חכמות, בעלות תכונות ייחודיות, שמטרתן להקל על השימוש במוצרי החברה. כן פועלת החברה לפיתוח אמצעים טכנולוגיים במטרה לפשט את הנגישות לחקלאי (כדוגמת אפליקציות ייעודיות לטלפון הנייד לצוותים המסחריים, למגדלים ולמפיצים), ובכך לבדל עצמה ממתחרותיה. הוצאות השיווק והמכירה של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בשנת 2014 בכ-549.8 מיליון דולר, והיוו כ-18.2% מסך המכירות של החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח באותה שנה.

## **12. צבר הזמנות**

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

## **13. התחרות בתחום**

כאמור בסעיף 6.3 לעיל, שוק המוצרים להגנת הצומח נשלט על ידי 6 חברות מקור רב לאומיות גדולות, שלכל אחת מהן מחזור מכירות שנתי העולה על כ-4 מיליארד דולר בתחום המוצרים להגנת הצומח (לא כולל פעילות בתחום הזרעים). בשנה האחרונה בוצעו מספר עסקאות קונסולידציה בין חברות גנריות גדולות, לרבות רכישת Cheminova על-ידי FMC; רכישת Arysta, Agriphar ופעילות האגרוכימיה של Chemtura על-ידי Platform; והשקעת מיעוט של Huapont Nutrichem ב-Albaugh. יחד עם זאת, תעשיית המוצרים להגנת הצומח בכללותה הינה מבוזרת וכוללת מספר רב של יצרנים מקומיים (ראה סעיף 33.2 תחת הכותרת "פעילות בשוק תחרותי"). להערכת החברה, חסמי הכניסה לשוק הגנת הצומח גבוהים יחסית, אך משתנים מאזור לאזור.

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

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

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

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

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

בשנים האחרונות נרשמה תחרות גוברת בתחום, בין היתר, עקב הגורמים העיקריים הבאים: (א) תחרות גוברת מצד יצרנים בדרום מזרח אסיה (אשר מנגד מוזילה עלויות חומרי גלם ומוצרים); ו-(ב) פוטנציאל הצמיחה של השוק הגנרי בתחום כמפורט בסעיף 7.3 לדוח.

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

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

החברה, השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין וחדירתה של החברה לשוק הסיני תקנה לה יתרון ברור מול מתחריה במיצוב מעמדה הייחודי בשוק הגלובלי, בכך שתהפוך לאחד מהספקים הבודדים בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח שהינם בעלי תשתית אינטגרטיבית משמעותית (מסחרית ותפעולית) בסין.

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

## 14. עונתיות ומזג אוויר

לפירוט בדבר השפעת העונות החקלאיות ומזג האוויר ראה באור 1א(2) לדוחות הכספיים וסעיף 33 להלן, תחת הכותרת "ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר". להלן התפלגות סך המכירות החברה בתחום ושיעורן ממכירות החברה, בכל רבעון (באלפי דולר), בפילוח גיאוגרפי, בכל אחת מהשנים 2013 ו-2014:

שנתי		רבעון רביעי		רבעון שלישי		רבעון שני		רבעון ראשון		2014
16.9%	544,825	19.9%	134,012	12.8%	96,897	20.0%	175,526	15.2%	138,390	צפון אמריקה
25.5%	822,537	39.2%	264,639	33.1%	252,063	19.4%	169,637	15.0%	136,198	דרום אמריקה
36.9%	1,186,714	20.8%	140,141	31.9%	243,207	38.4%	336,142	51.3%	467,224	אירופה
17.5%	564,017	16.6%	112,030	18.9%	144,060	18.8%	165,164	15.7%	142,763	אסיה פאסיפיק ואפריקה*
3.2%	103,205	3.5%	23,336	3.3%	25,262	3.4%	29,481	2.8%	25,126	ישראל
<b>100.0%</b>	<b>3,221,298</b>	<b>100.0%</b>	<b>674,158</b>	<b>100.0%</b>	<b>761,489</b>	<b>100.0%</b>	<b>875,950</b>	<b>100.0%</b>	<b>909,701</b>	סה"כ
<b>100.0%</b>		<b>20.9%</b>		<b>23.6%</b>		<b>27.2%</b>		<b>28.2%</b>		שיעור המכירות ברבעון מסך המכירות השנתיות של החברה

שנתי		רבעון רביעי		רבעון שלישי		רבעון שני		רבעון ראשון		2013
16.8%	516,153	19.2%	125,971	12.8%	93,592	18.8%	150,801	16.5%	145,789	צפון אמריקה
24.6%	757,518	38.4%	251,763	32.5%	237,596	17.4%	139,848	14.5%	128,311	דרום אמריקה
37.1%	1,140,346	20.8%	136,234	31.1%	227,511	42.4%	340,619	49.2%	435,982	אירופה
18.0%	553,157	17.4%	114,184	20.0%	146,681	18.0%	144,199	16.7%	148,093	אסיה פאסיפיק ואפריקה*
3.5%	109,181	4.2%	27,535	3.6%	26,648	3.5%	27,788	3.1%	27,210	ישראל
<b>100.0%</b>	<b>3,076,355</b>	<b>100.0%</b>	<b>655,687</b>	<b>100.0%</b>	<b>732,028</b>	<b>100.0%</b>	<b>803,255</b>	<b>100.0%</b>	<b>885,385</b>	סה"כ
<b>100.0%</b>		<b>21.3%</b>		<b>23.8%</b>		<b>26.1%</b>		<b>28.8%</b>		שיעור המכירות ברבעון מסך המכירות השנתיות של החברה

\*לא כולל ישראל

**15. פעילות פיתוח ורישוי**

ככלל, החברה, כיצרנית מוצרים גנריים, לא עוסקת במחקר לצורך גילוי ופיתוח מולקולות חדשות, אלא מפתחת תהליכי ייצור ונתוני רישוי למולקולות הקיימות במוצר המקור. בפיתוח ורישוי של מוצרים גנריים חיסכון משמעותי מול עלויות הפיתוח של מוצרי מקור הנדרשות מחברות המקור, הכרוכות במשאבים רבים וזמן ארוך לצורך גילוי החומר הפעיל והמולקולות המתאימות ועד לפיתוח מלא ומוצלח של המוצר.

עם זאת, בשנים האחרונות פועלת החברה להפיכת פורטפוליו המוצרים שלה ליותר מגוון (HYBRID), באופן המבוסס הן על מוצרים גנריים, בעיקר המורכבים שבהם, הן על פורמולציות ותערובות ייחודיות והן, באופן סלקטיבי, אף על מוצרים אינובטיביים.

**15.1. פיתוח**

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

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

החברה הקימה חטיבה ייעודית לפיתוח ומחקר, רישוי וחדשנות (IDR), המנהלת ומרכזת את כל פעילות הידע ופיתוח המוצרים בחברה. בכלל כן, מרכזת חטיבה זו את המחקר והפיתוח הכימי ואת עבודת צוותי הפיתוח, הרישוי והטכנולוגיות החקלאיות הייחודיות. חטיבת ה-IDR אחראית לתיעודן של פיתוח מוצרים, באופן התואם את יעדי החברה - מעבר לתמהיל מוצרים המשיאים שולי רווח גבוהים יחסית.

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

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

סכומים שהוכרו כהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2014 (לא כולל הוצאות רישוי) עמדו על סך של כ-33.6 מיליון דולר, אשר היוו כ-1% מסך הכנסות החברה במאוחד. הוצאות מחקר ופיתוח אינן נרשמות כנכס בלתי מוחשי.



להערכת החברה, ובכפוף לעמידה בתכנית העבודה של החברה, בתקופה של שנים עשר חודשים ממועד פרסום הדוח צפויות הוצאות של כ-35 מיליון דולר בגין פעילות מחקר ופיתוח.

למועד הדוח, לחברה מספר מעבדות אנליטיות בישראל, סין, הודו, ארה"ב וברזיל, אשר בין היתר מבצעות בדיקות איכות למוצרים השונים וכן בדיקות לצורכי רישוי. לחברות מכתשים ואגן יש תעודת תקן של הרשות להסמכת מעבדות בישראל בדבר קיום נהלי עבודה איכותיים במעבדות האנליטיות של אגף המחקר והפיתוח שלהן (G.L.P.- Good Laboratory Practice). בשנת 2012 קיבלה מעבדת הרישוי בברזיל הסמכת GLP מהרשות להסמכת מעבדות בברזיל המאפשר לה לבצע עבודות כימיה לצורך רישוי. למועד הדוח, מועסקים בחברה כ-200 עובדי מחקר ופיתוח, מרביתם אקדמאים.

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

לפרטים נוספים בדבר מענקי פיתוח ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

## 15.2. רישוי – כללי

החומרים והמוצרים המשווקים על ידי החברה נדרשים, בשלבים שונים של ייצורם ושיווקם לרישוי, בכל מדינה בה עומדת החברה לשווקם. לחברה שבעה מרכזי פיתוח ורישוי הממוקמים באירופה, ישראל, אמריקה הלטינית, ארה"ב ואסיה. לחברה מומחיות רישוי בלמעלה מ-100 מדינות. לצורך כך, מעסיקה החברה כ-160 עובדים מקצועיים בעלי ניסיון, העוסקים ברישוי מוצריה ברחבי העולם. רוב העובדים הללו הינם אקדמאים - חוקרים, מהנדסים וטכנאים בשטחי הכימיה, אגרונומיה, ביולוגיה ומדעי החיים. בנוסף, מפעילה החברה קבלנים חיצוניים לצורכי פיתוח נתוני רישוי.

בכל העולם נמכרים מוצרים להגנת הצומח תחת פיקוח רשויות ממלכתיות בכל מדינה (בדרך כלל משרדי החקלאות, הבריאות והגנת הסביבה), כאשר הליכי רישוי אלו הנם ממאפייני ענף המוצרים להגנת הצומח ומהווים חסם כניסה לענף. דרישות הרישוי משתנות מעת לעת והן הולכות ומחמירות עם הזמן במדינות שונות בעולם, וכתוצאה מכך גדלות עלויות הרישוי וכן מתארך פרק הזמן הנדרש להכנת תיקי רישוי. בחלק מהמדינות הרישוי אינו מוגבל בזמן, אך פיתוח נתוני רישוי נוספים נדרש מדי כמה שנים. בחלק מהמדינות הרישוי ניתן ל-10 - 15 שנים ויש לחדשו בתום התקופה האמורה ולהגיש לצורך כך, בדיקות ונתונים נוספים. הרישוים, כולם או חלקם, עלולים להתבטל במידה והמידע לגביהם אינו עומד בקריטריונים העדכניים הנדרשים. עלות הרישוי והזמן הדרוש להשגתו או לעריכת שינויים בו, כמו גם הידע הנדרש לשם התמודדות עם הסביבה הרגולטורית והפוליטית שברקע דרישות הרישוי, משתנים ממדינה למדינה והם עלולים להמשך על פני מספר שנים. כמו כן, מחוייבת החברה בביצוע שינויים לשם התאמה מלאה בין דרישות רישוי ספציפיות של מדינה מסוימת לבין מכירות המוצר באותה מדינה. לשם עמידה בדרישות אלו, החברה בוחנת באופן שוטף את עמידת מוצריה בדרישות הרישוי במדינות השונות בהן נמכרים מוצריה ופועלת לביצוע התאמות ותיקונים, ככל הנדרש. במסגרת זו מגישה החברה באופן מתמשך לרשויות הרישוי השונות בעולם בקשות להתאמת הרישוי של מוצרים הנמכרים על-ידיה במדינות רבות. חלק מבקשות אלו אושרו וחלקן נמצאות תחת בחינה של הרשויות כאשר תהליכי בדיקה אלו עשויים להמשך על פני מספר שנים.

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

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

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

לפרטים בדבר רישויים חדשים שהתקבלו בשנת 2014, ראה סעיף 8 לעיל.

בשנת 2014 עמדו הוצאות הרישוי של החברה על סך של כ- 87 מיליון דולר, בתוספת פחת, סכום המהווה שיעור ברוטו של כ- 2.7% מהכנסות החברה בשנה זו.

### רישוי בארה"ב

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

קיימות שתי שיטות עיקריות לקבלת רישוי פדראלי בארה"ב:

(1) בגין מוצרים עם חומר פעיל אינובטיבי, על מבקש הרישוי להגיש תיק מלא הכולל את כל הנתונים והמחקרים הנדרשים לצורך קבלת רישוי. בדרך כלל, הכנת הנתונים המלאים אורכת כ- 4 עד 5 שנים והבדיקה של ה-EPA אורכת בין 2 ל- 4 שנים נוספות.

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

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

### רישוי באירופה

בשנים האחרונות אוחדו הליכי הרישוי במדינות האיחוד האירופאי, הליך שהוביל לתקנות חדשות לגבי מוצרים להגנת הצומח. גם לאחר איחוד הליכי הרישוי, יש צורך בהגשת נתונים נוספים לקבלת רישוי ספציפי למוצר הסופי בכל מדינה ומדינה בנפרד. כיום כל חומר חדש המיועד לשימוש בארצות האיחוד האירופי עובר תהליך רישוי קפדני המורכב משני שלבים עיקריים. השלב הראשון מאפשר להכליל את החומר הפעיל ברשימת החומרים המותרים לשימוש בארצות האיחוד ובשלב השני יש לרשום את

המוצר הסופי לשימושים השונים בארצות האיחוד האירופי בהן ישווק המוצר. תחת הרגולציה הקיימת, ניתן לדחות בקשות לרישוי מוצרים בהתאם לפוטנציאל הסכנה הטמון בהם (Hazard). לחברה שיתופי פעולה עם חברות אחרות שמטרתם לעבוד במשותף על פיתוח נתונים ומידע כפי שנדרש, בנסיבות בהן קיים היגיון מסחרי לעשות כן.

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

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

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

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

#### רישוי בברזיל

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

#### **16. נכסים לא מוחשיים וקניין רוחני בתחום**

מרבית מוצרי החברה בתחום (הן מבחינת כמות והן מבחינת חלקם במכירות) הם מוצרים גנריים ולכן אינם מוגנים על ידי פטנטים. עם זאת, לחברה פורטפוליו רחב יחסית של פטנטים, סימני מסחר ורישויים, המגנים על זכויות הקניין הרוחני של מוצריה ותהליכי הייצור שלה. בכלל כן, לחברה 4 משפחות פטנטים המגנות על חומרים אינובטיביים וכ-35 משפחות פטנטים נוספות המתייחסות הן לחומרים גנריים והן לחומרים אינובטיביים אשר מגנות על תהליכים, פורמולציות, תכונות החומר ותערובות ייחודיות. בנוסף, החברה מסתמכת על רישום סימני מסחר כדי לעגן את המוניטין שלה במוצרים אותם היא מייצרת ומשווקת. למועד הדוח, לחברה למעלה מ-7,200 סימני מסחר פעילים לגבי מוצריה. כמו כן, לחברה מספר רישיונות בלעדיים טריטוריאליים לחומרים שונים נוספים.

במהלך שנת 2012, השלימה החברה פיתוח של המוצר החדשני והאינובטיבי NIMITZ (ראה סעיף 8 לדוח). החברה רכשה את כל הזכויות ב-NIMITZ (אשר כונה בשלב הפיתוח MCW2), קוטל נמטודות, לרבות משפחות הפטנטים המגנינות עליו. הפטנט על ה-NIMITZ רשום במעל 20 מדינות וצפוי לפוג בין השנים 2020-2022. בנוסף, רכשה החברה זכויות למשפחות פטנטים המתייחסות לתערובות של ה-NIMITZ עם קוטלי פטריות, קוטלי חרקים וכן לתהליכים לייצורו של ה-NIMITZ אשר תפוגתם בין השנים 2022-2024.

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

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

החברה פועלת לשמירה והגנה על סודותיה המסחריים וקניין רוחני אחר, אשר אינם רשומים, וזאת באמצעות, החתמה על סעיפי שמירת סודיות, דרגות הרשאה שונות וכיוצא ב.

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014 כנכסים לא מוחשיים של החברה (כולל מוניטין בגין חברות) עומדים על סך של כ-703.9 מיליון דולר.

#### **17. חומרי גלם, מלאים וספקים**

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

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

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

במהלך החציון השני של 2014, ובעיקר ברבעון הרביעי, חלה ירידה בביקוש לחומרי הגלם המשמשים לצורך פעילות החברה. הירידה המהותית במחירי הנפט במחצית השניה של 2014, יחד עם התחזקות הדולר האמריקאי ביחס למטבעות המובילים באיזורי הפעילות של החברה, הביאו לירידה במחירי חומרי גלם על בסיס נפט. לפרטים נוספים בדבר השינויים במחירי הנפט והשפעתם האפשרית על תוצאות החברה, ראה סעיף 5 לעיל, תחת הכותרת "שינויים מהותיים במחירי הנפט בעולם והשפעת גז טבעי".

בשנת 2014, הסתכמה עלות חומרי הגלם, אריזה ותוויות בסך של כ-1,210 מיליון דולר. עלות זו היוותה שיעור של כ-75% מסך עלויות היצור של החברה בתחום (ללא מוצרים מוגמרים), שעמדו על סך של כ-1,618 מיליון דולר.

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

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

החברה התקשרה עם ספק סיני, בהסכם לפיתוח וייצור בלעדיים של חומרים על ידי ספק זה עבור החברה. ההסכם מסדיר השלמה של פיתוח חומרים המצויים בהליך פיתוח וכן פיתוח חומרים חדשים. הפיתוח מתבסס על ידע של החברה ושל הספק הסיני. החברה התחייבה להשקיע סכום לא מהותי לצרכי מחקר, פיתוח וייצור החומרים החדשים וכן התחייבה לרכוש מהספק הסיני חלק משמעותי מצריכת החומרים החדשים כאמור. ההסכם מסדיר את זכויות הקניין המשותפות של הצדדים בתוצרי הפיתוח. כן נחתם בין הצדדים הסכם אספקה בלעדי אשר יחול על כל אחד מן המוצרים שפיתוחו יושלם. למועד הדוח, פועלים הצדדים לפי ההסכם, הגם שפעילות הפיתוח הנזכרת לעיל הופחתה באופן מהותי.

## פעילויות נוספות

### 18. פללי

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

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

#### 18.1 תוספי תזונה (Dietary supplements) ומרכיבים להעשרת מזון (Food Fortification)

##### המוצרים

החברה מחזיקה, למועד פרסום הדוח, ב- 100% ממניות חברת ליקורד בע"מ ("ליקורד"). ליקורד עוסקת בעיקר בתחום פיתוח, ייצור ושיווק של תוספי תזונה (Dietary supplements) ("DS") ומרכיבים מיוחדים להעשרת מזון (Food Fortification) ופיתוח וייצור חומרים ואפליקציות לתוספי תזונה ("התוספים"), בעיקר לשווקים מחוץ לישראל. המרכיבים להעשרת מזון הינם רכיבים המוספים למזון בתהליכי ייצור תעשייתיים, המעניקים למוצר הסופי תכונות של ערך תזונתי או בריאותי, המשווקים כמרכיבים בודדים ו/או בתערובות להעשרת מזון ולתעשיית ה-DS.

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

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

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

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

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

### מבנה שוק התוספים, השינויים שחלו בו והתחרות בו

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

ענף תוספי התזונה חשוף לתחרות, אשר גברה משמעותית בשנים האחרונות, מצד יצרנים המשווקים חומרי גלם ולאחרונה גם חומרים מפורמלים. יצרניות ליקופן סינטטי כגון BASF ZMC ו- DSM Nutritional Products, הן ממתחריה העיקריים של ליקורד בתחום הקרטנואידים. מתחרות נוספות הן יצרניות הלוטאין הטבעי Kemin Industries Inc., פורמולטוריות דוגמת DSM Nutritional Products ויצרני תערובות ויטמינים ומינרלים כדוגמת Glanbia, Fortitech Strategic Nutrition. בנוסף, למוצרי החברה בתחום תוספי התזונה תחרות מצד מוצרים מבוססי רכיבים טבעיים אחרים בעלי תכונות בריאותיות.

### שינויים בהיקף הפעילות בתחום התוספים וברווחיות

סך המכירות של ליקורד ללקוחות חיצוניים בשנת 2014 הסתכמו בכ- 93.1 מיליוני דולר, לעומת סך מכירות של כ-97.3 מיליוני דולר בשנת 2013. למועד הדוח, נתח השוק של ליקורד אינו מהותי בכל אחת מקבוצות המוצרים שלה.

### גורמי הצלחה קריטיים לפעילות בתחום התוספים

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

### חסמי כניסה

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

### לקוחות בתחום התוספים

בתחום התוספים, לקוחות ליקורד הם בעיקר חברות תעשייתיות, ביניהן, חברות המייצרות ומוכרות מוצרים סופיים לרשתות המזון והחנויות, וחברות תעשייתיות, העוסקות בפינוק ואריזת המרכיבים

המסופקים על ידי ליקורד לתוספי תזונה ומוצרי Private Label.

### שיווק והפצה

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

### פעילות מחקר ופיתוח בתחום תוספי התזונה

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

### הגבלות רגולטוריות, רישיונות ואישורים

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

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

### חומרי גלם וספקים לשוק תוספי התזונה

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

החברה מעבדת עגבניות בקליפורניה במפעל עגבניות מקומי ותוצר העיבוד מיובא לארץ למיצוי במפעלה בבאר שבע.

### קניין רוחני

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

### 18.2 מוצרי ארומה לתעשיות הקוסמטיקה וה-F&F Flavors and Fragrances

החברה מחזיקה, נכון למועד הדוח, בעקיפין, ב-100% ממניות חברת אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ ("אגן ארומה"), אשר עוסקת בעיקר בתחום פיתוח, ייצור ושיווק של כימיקלים וחומרי ריח סינטטיים לתעשיית הדטרגנטים (סבונים, אבקות כביסה, מרככי כביסה, חומרי ניקוי וכו'), לתעשיית



הקוסמטיקה וטיפוח הגוף (קרמים, שמפו, דאודורנטים) ולתעשיית הבשמים. הרוב המוחלט של מוצרי הארומה מיועד לייצוא. לאגן ארומה מספר מוצרי ארומה המשמשים בייצור תמציות ריח. מוצריה של אגן ארומה מהווים את חומר הגלם הנכלל במוצר. מוצרי הארומה המיוצרים על-ידי החברות הבנות של החברה, הם מוצרים גנריים.

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

לחברה שיתוף פעולה עם חברה שוויצרית ליצור ושיווק חומרי ריח וטעם במפעלה באגן. בנוסף, פיתחה החברה בשיתוף פעולה עם החברה השוויצרית האמורה תהליך ייחודי ליצור מוצר ריח וטעם. במסגרת שיתוף הפעולה כאמור הוקם מתקן ייצור באתר מכתשים בנאות חובב אשר הוחל בהפעלתו במהלך המחצית השנייה של שנת 2012. המתקן החל בייצור סדיר במהלך 2013.

#### מבנה שוק הארומה והשינויים שחלו בו

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

גורמי הצלחה הכרחיים הינם מוניטין חיובי, מיתוג, אמינות ועקביות.

#### לקוחות בתחום מוצרי הארומה

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

#### שיווק מוצרי הארומה

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

תחרות בתחום מוצרי ארומה

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

פעילות מחקר ופיתוח בתחום מוצרי הארומה

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

מגבלות רגולטוריות, רישוי ואישורים

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

חומרי גלם וספקים לשוק מוצרי הארומה

על מנת לשמור על איכות גבוהה וזמינות נדרשים היצרנים בתחום, כדוגמת אגן ארומה, ליחסים ארוכי טווח עם ספקים. לאחרונה חלה עלייה בייצור חומרי גלם מסוימים, בעיקר כימיקלים לארומה, במדינות כמו סין והודו, בהן מבנה העלויות חסכוני יותר. בתחום מוצרי הארומה, ספקי חומרי הגלם העיקריים של אגן ארומה הם ספקי כימיקלים מחו"ל, ולמועד הדוח אין לאגן ארומה תלות באיזה מספקיה. תקופות המלאי של המוצרים המוגמרים בתחום זה עומדות על מספר חודשים.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום התוספים וברווחיות

סך המכירות של הקבוצה של מוצרי אגן ארומה ללקוחות חיצוניים בשנת 2014 הסתכמו בכ- 41.9 מיליוני דולר, לעומת כ-37.2 מיליוני דולר בשנת 2013.

מוצרים תעשייתיים 18.3

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

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

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

סך המכירות של כימיקלים תעשייתיים ללקוחות חיצוניים בשנת 2014 הסתכמו בכ- 53.8 מיליוני דולר לעומת סך מכירות של כ- 62.2 מיליוני דולר בשנת 2013.

#### לקוחות בתחום המוצרים התעשייתיים

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

#### תחרות בתחום המוצרים התעשייתיים

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

#### חומרי גלם וספקים לשוק המוצרים התעשייתיים

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

## נושאים משותפים לכלל הקבוצה

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

### 19. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

#### 19.1 מפעלי ומתקני החברה

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

בנוסף למפעלי הייצור, לקבוצה מספר מתקנים נוספים באזורי פעילותה בעולם, כמפורט בטבלה להלן. מתקנים אלה מיועדים בעיקר לתהליך פירמול סופי ואריזה של מוצרים וחומרים המיוצרים במפעלים בישראל, אולם למועד הדוח, פעילותם אינה מהותית ביחס להיקף הפעילות של הקבוצה. כמו כן, לקבוצה הסכמים עם חברות שונות ברחבי העולם למתן שירותים חיצוניים של פירמול ואריזה במתקניהן. למועד הדוח, החלה החברה בהקמת מרכז פורמולציה בסין.

כחלק מהשינוי הארגוני (ראה סעיף 1.4.4 לעיל), ועם הרחבת עסקי החברה בסין (בכפוף להשלמת השילוב העסקי עם החברות בסין (ראה סעיף 1.4.2 לעיל)), בכוונת החברה לנהל את פעילות הייצור הגלובלית שלה דרך שני מרכזים גלובליים, בסין ובישראל.

#### להלן תיאור המפעלים והמתקנים המהותיים של החברה:

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

אשדוד, ישראל	בעלות/חכירה	ייצור, פרמול, אריזה, מחקר ופיתוח	ייצור החומרים הפעילים המשמשים לייצור קוטלי העשבים. במקרקעין מתקן ייצור עבור מוצר בתחום הארומה (ראה סעיף 18.2 לעיל). בעלות החברה מרכז לוגיסטי ומתקן לטיהור שפכים הממוקמים בסמוך לשטח המפעל. לפרטים נוספים בדבר המקרקעין, ראה גם באור 9ב(1) לדוחות הכספיים.
Londrina, ברזיל	בעלות	ייצור, פרמול, אריזה, מחקר ופיתוח, משרדים	שטח המקרקעין – כ-241 דונם (שטח בנוי של כ-36,000 מ"ר).
Taquari, ברזיל	בעלות	ייצור	שטח המקרקעין – כ-492 דונם (שטח בנוי של כ-68,000 מ"ר).
Netzahualcoyotl, מקסיקו	בעלות	ייצור, פרמול ואריזה	
Poncitlán, מקסיקו	בעלות	פרמול ואריזה	
Barranquilla, קולומביה	שכירות	ייצור, פרמול ואריזה	
Pasadena, טקסס, ארה"ב	שכירות	פרמול ואריזה	
Ocilla, גיורגיה, ארה"ב	בעלות	פרמול ואריזה	
Tifton, גיורגיה, ארה"ב	בעלות	פרמול ואריזה	
Madrid, ספרד	בעלות	פרמול ואריזה	
Vigonovo, איטליה	בעלות	פרמול ואריזה	
Maniago, איטליה	בעלות	פרמול ואריזה	
Inofyta Viotias, יוון	בעלות	פרמול ואריזה	
Brzeg Dolny, פולין	שכירות	ייצור, פרמול ואריזה	
Jeonrabuk, דרום קוריאה	בעלות	פרמול ואריזה	
Dahej, הודו	שכירות	פרמול ואריזה	
Hyderabad, הודו	שכירות	משרדים, מחקר ופיתוח	

### 19.2. הסכמים להקמת תחנות כח

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

### 19.3. ציוד

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

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

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

(ג) חשמל ובקרה – כדוגמת מערכת בקרה ממוחשבת.

(ד) הנדסה אזרחית וקונסטרוקציית ברזל או בטון.

סך העלות המופחתת של המתקנים והציוד ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמה בכ-617 מיליון דולר.

#### 19.4. השקעות במתקני ייצור

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

בשנת 2014, השקיעה החברה סך של כ-96.7 מיליון דולר במתקנים וציוד. בכוונת החברה להמשיך ולפעול על מנת להרחיב את יכולות כושר הייצור שלה, באמצעות השקעה במתקני ייצור, אם וככל שהדבר יידרש, בכפוף למגבלות ודרישות הדינים השונים.

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

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

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

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

יתרת העלות המופחתת של הרכוש הקבוע בדוחותיה הכספיים של החברה (במאוחד), ליום 31 בדצמבר, 2014, בניכוי מענקי השקעה, מסתכמת בסך של כ-766.5 מיליוני דולר (לפרטים נוספים ראה באור 9 לדוחות הכספיים).

#### 20. כושר ייצור

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

מפעלי הייצור של החברה (המפורטים בסעיף 19 לדוח), עובדים ככלל באופן רציף, במשמרות, למעט הפסקות יזומות לצורך ביצוע עבודות תחזוקה אותן מבצעת החברה מעת לעת, בהם מוכרת החברה בעיקר מוצרים מהמלאי.

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

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

כאמור בדוח זה, מבצעת החברה באופן שוטף השקעות לצורך הרחבת יכולת הייצור שלה. להערכת החברה, באתריה הקיימים מתקנים ושטחים המספיקים להגדלת כושר הייצור שלה, במידת הצורך.

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

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

## 21. הון אנושי

21.1. נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 מעסיקה הקבוצה 4,791 עובדים. העובדים מועסקים, בשנתיים שקדמו למועד הדוח, לפי החלוקה הבאה\*:

31 בדצמבר, 2013	31 בדצמבר, 2014	
1,839	1,967	ייצור
205	238	מו"פ
2,012	2,082	מכירה ורישוי
508	504	הנהלה ומנהלה
<b>4,564</b>	<b>4,791</b>	<b>סה"כ</b>

31 בדצמבר, 2013	31 בדצמבר, 2014	
372	370	צפון אמריקה
973	1,160	אמריקה הלטינית
1,340	1,329	ישראל
990	977	אירופה
889	955	שאר העולם
<b>4,564</b>	<b>4,791</b>	<b>סה"כ</b>

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

## 21.2. שינוי ארגוני

ביום 12 במאי, 2014 אישר דירקטוריון החברה ביצוע שינוי במבנה הארגוני של החברה, באופן אשר יסייע לחברה ליישם באופן מיטבי את האסטרטגיה שלה. השינויים הושלמו במהלך המחצית השנייה של 2014. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.4 לעיל.

השינוי הארגוני כלל את התאמתה של הנהלת החברה אשר כוללת, בין היתר, מנהלים נוספים מקרב הארגון אשר ינהלו את האשכולות והקמתה של ועדה מקרב חברי הנהלת החברה אשר משמשת כזרוע למעקב אחר ביצועי החברה. במסגרת השינוי הארגוני כאמור, חלו במהלך שנת 2014 שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה או בסמכות או בתפקיד חלק מנושאי המשרה הבכירה בחברה, כמפורט להלן:

1. מר שאול פרידלנד, המכהן כמנהל אזור Americas, מונה כ- CCO וכאחראי על מספר אשכולות.
2. מר Ignacio Dominguez, המכהן כ-CCO ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובלי, ממשך לכהן בתפקידו וכאחראי על מספר אשכולות.
3. מר דני הררי, אשר כיהן כסמנכ"ל אסטרטגיה, חדשנות וניהול ידע, מונה כסמנכ"ל אסטרטגיה ומשאבים ובמסגרת זו הינו אחראי על התכנון האסטרטגי, משאבי אנוש, טכנולוגיות מידע ודיגיטל.
4. מר Anders Harfstrand, אשר כיהן כמנהל אזור אירופה, סיים את תפקידו בסוף שנת 2014.
5. גב' שירי אילון מונתה ביום 1 ביולי, 2014 כסמנכ"ל פיתוח עסקי תאגידי וכמנהלת האינטגרציה בסין (חלף תפקידה כמנהלת פיתוח עסקי תאגידי).
6. גב' רוני פטישי חילים מונתה ביום 30 בספטמבר, 2014 כסמנכ"ל חברת הבת ליקורד (חלף תפקידה כסמנכ"ל פיתוח עסקי ותקשורת תאגידי).
7. מר עמוס רבין מונה ביום 1 ביולי, 2014 למנהל תהליכים ארגוניים של החברה בסין (חלף תפקידו כסמנכ"ל משאבי אנוש).
8. מר אורי שני ומר דוד הבל ממשיכים את פעילותם בחברה, אך חדלו לכהן כנושאי משרה וזאת החל מיום 1 ביולי 2014 ומיום 31 בדצמבר 2014, בהתאמה.

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

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

**מכתשים**

במכתשים נחתמים מעת לעת הסכמים קיבוציים מיוחדים לתקופות קצובות עם מועצת העובדים של עובדי החברה ועם הסתדרות העובדים החדשה - מרחב הנגב באר-שבע, המסדירים, בין היתר, את תנאי ותוספות השכר וכן הטבות נלוות.

למועד הדוח, יחסי העבודה בין הנהלת מכתשים לעובדים תקינים, ובשנת 2014 לא היו שביעות או סכסוכי עבודה.

לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין החברה לבין ההסתדרות הכללית החדשה וועדי העובדים מאוקטובר 2010, לרבות התחייבות החברה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי ייצור מסויימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד לתאריך שנקבע, כמו גם הסכמה על פרישה מרצון של עובדים, ראה באור 19א(10) לדוחות הכספיים.



ב-2012 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד המאריך, בכפוף למספר שינויים שנקבעו בהסכם, את תקופת ההסכמים הקיבוציים הקיימים במכתשים עד סוף 2013, ולשנתיים נוספות אם לא תנתן הודעה מוקדמת של אחד הצדדים. מאחר שלא ניתנה הודעה כאמור, הוארכו ההסכמים עד סוף 2015.

ב-2014 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד המסדיר את העסקתם של עובדים חדשים שהחלו או יחלו את העסקתם במכתשים.

חלק מעובדי מכתשים מועסקים על פי הסכמים אישיים.

### אגן

יחסי העבודה באגן מוסדרים על ידי הסכם קיבוצי מיוחד מ-1973, אשר נחתם מצד העובדים על-ידי מועצת פועלי אשדוד. מאותו מועד ואילך נחתמים בין אגן לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה במרחב אשדוד וועדי העובדים הסכמים קיבוציים מיוחדים, בדרך כלל לתקופות של שנתיים בכל פעם, המעדכנים נושאים נבחרים מתוך ההסכם הקיבוצי ומוסיפים הסדרים חדשים. ההסכם הנוכחי, שנחתם בדצמבר 2014, מאריך את תוקפם של ההסכמים הקיבוציים באגן, בכפוף לשינויים שנקבעו בהסכם, עד ליום 31.12.2016, ומסדיר, בין השאר, את הנושאים הבאים: מענק חד-פעמי, תוספת שכר למחיר השעה ותוספות קבועות אחרות, וכן התחייבות העובדים לשמירה על שקט תעשייתי לאורך כל תקופת ההסכם בעניינים המוסדרים בהסכם.

לפרטים בדבר עיקרי ההסכמות בין החברה לבין ההסתדרות הכללית החדשה וועדי העובדים מאוקטובר 2010, לרבות התחייבות החברה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי ייצור מסויימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד לתאריך שנקבע, כמו גם הסכמה על פרישה מרצון של עובדים, ראה באור 19א(10) לדוחות הכספיים.

למועד הדוח, יחסי העבודה בין הנהלת אגן לעובדים תקינים, ובשנת 2014 לא היו במפעל באשדוד שביתות או סכסוכי עבודה.

חלק מעובדי אגן מועסקים על פי הסכמים אישיים.

במהלך 2014, מונה מר דוד בן-סימון לכהן כמנכ"ל אגן, בנוסף לכהונתו כמנכ"ל מכתשים. במסגרת תפקידו, מונה מר בן-סימון כאחראי על התפעול בישראל.

### אדמה ברזיל

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

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

### אדמה הודו

תנאי ההעסקה של עובדי אדמה הודו תואמים את חוקי הרווחה והעבודה בהודו ואת הכללים אשר נקבעו על ידי הרשויות הרלוונטיות בהודו.

בחברה לא קיים איגוד עובדים ולמועד הדוח יחסי העבודה תקינים.

21.5. השקעות בהכשרה, הדרכה, פיתוח ותמרוץ ההון האנושי

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

21.6. קבוצת נושאי המשרה וההנהלה הבכירה של החברה

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

החל מיום 7 בפברואר, 2014 מכהן מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה וזאת לאחר שמר ארז ויגודמן, אשר כיהן כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2010, הודיע לחברה על סיום כהונתו בתוקף מיום 6 בפברואר, 2014. ביום 24 באפריל, 2014 וביום 11 במאי, 2014, אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון ובעלי המניות של החברה את תנאי העסקתו של מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה, בתוקף החל ממועד תחילת ההעסקה (7 בפברואר 2014) ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים, ראה תקנה 21 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

בהתאם להוראות סעיף 267א' לחוק החברות, ובהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה מהימים 11 בדצמבר 2013 ו-24 בדצמבר 2013 (בהתאמה) אישרו בעלי המניות של החברה אימוץ של מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה וחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה בחברה ("מדיניות התגמול"). לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2013, אסמכתא 107488-01-2013). ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון מדיניות התגמול, וזאת בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מאותו מועד. חלק מהתיקונים למדיניות התגמול (בעיקר תיקונים אשר נגעו לשכר דירקטורים) לא נכנסו לתוקף, עקב דחיית ההנפקה לציבור (ראה סעיף 1.4.3 לעיל). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 10 בנובמבר, 2014 (מס' אסמכתא 191292-01-2014).

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

21.7. תכניות תגמול ארוך טווח

לפרטים בדבר תוכנית אופציות ותוכנית משלימה לתוכנית האופציות שאימצה החברה ביום 24 לדצמבר 2013 וכתבי אופציה שהוקצו לעובדים ונושאי משרה של החברה והחברות הבנות על בסיסה ראה סעיף ג(1) לדוח הדירקטוריון וכן באור 21 לדוחות הכספיים.

21.8. שיפוי וביטוח נושאי משרה

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

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

21.10. לפרטים בדבר התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

דירקטוריון

נשיא ומנכ"ל

ייעוץ משפטי, מזכירת  
חברה ואחריות תאגידיית



אשכול סין  
(בהקמה)

מנהלי אשכולות מסחריים  
(ראה סעיף 1.4.4 לעיל)

מנהלי אשכולות מסחריים  
(ראה סעיף 1.4.4 לעיל)

שיווק

תפעול סין

אסטרטגיה

אינטגרציה סין ופיתוח  
תאגידי

פיתוח ומחקר, רישוי  
וחדשנות

תפעול ישראל

משאבי אנוש

**22. הון חוזר****22.1. כללי**

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה בשנת 2014:

יתרת הון חוזר (באלפי דולר)	יחס שוטף	יחס מהיר
1,198,319	1.65	0.98

**22.2. אשראי לקוחות**

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

היקף ימי האשראי הניתן ללקוחות משתנה והינו פונקציה של מצב התחרות בכל אחד מהשוקים בהם פועלת החברה, סוגי הגידולים באותו אזור, מספר הגורמים המעורבים בשרשרת האספקה וכיוצ"ב גורמים אשר יש בהם כדי להשפיע, בזמן נתון, על היקף ימי האשראי. באזורים מסוימים ברחבי העולם, בעיקר בדרום אמריקה, היקף ימי האשראי הוא ארוך (בהשוואה להיקף ימי האשראי הניתן ללקוחות באירופה המערבית) ולעיתים, בין היתר, בשל עונות חקלאיות קשות או מצב כלכלי באותן מדינות, עלולה החברה להיתקל בקושי לגבות את חובות הלקוחות ומשך הגביה עשוי להתפרס על פני מספר שנים. סיכון זה קיים גם במדינות מתפתחות שבהן מידת ההיכרות של החברה עם הלקוחות מעטה יותר, טיב הביטחונות מוטל בספק וקיומו של ביטוח לגבי אותם לקוחות אינו וודאי. בהקשר זה, ראה גם באור 29(2) בקשר עם ההפרשה לחובות מסופקים.

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

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

2012	2013	2014	
137	138	145	ממוצע ימי אשראי לקוחות*

\* הנתונים מתייחסים לממוצע שנתי (ולא למספר ימי האשראי נכון לסוף תקופת הדיווח). בחישוב הממוצע נכללו לקוחות שוטפים ולקוחות בלתי-שוטפים.

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

ימי אשראי לקוחות במדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ נמוכים מממוצע ימי אשראי הלקוחות של החברה וימי אשראי לקוחות במדינות השוכנות בחלק הדרומי של כדור הארץ גבוהים מממוצע ימי אשראי הלקוחות של החברה, ובשל עונתיות זו, לרוב, ממוצע ימי האשראי ביום 30 ביוני בכל שנה הינו נמוך יותר. המכירות בברזיל, שהיוו כ-16% ממכירות החברה לשנת 2014, מתבצעות בעיקר ברבעונים השלישי והרביעי והגבייה מתבצעת בעיקרה ברבעון השני של השנה העוקבת. יתרת החובות מלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 עמדה על כ-1,086 מיליוני דולר. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

סך ההוצאה לחובות מסופקים עמד בשנת 2014 על כ-6,740 אלפי דולר.

### 22.3. איגוח חובות לקוחות

החברה התקשרה בעסקאות מתמשכות של איגוח חובות לקוחות לפיהן תרכוש חברה זרה (שאינה בבעלות החברה), שלה מימון מגופים פיננסיים בינלאומיים, חובות של לקוחות החברה. לפרטים אודות הסכם זה, לרבות תקופת מסגרת האשראי במסגרתו, תנאיו העיקריים, והיקף האיגוח המקסימאלי במסגרתו, ראה באור 4 לדוחות הכספיים וכן, ביחס למגבלות החלות על החברה מכוח הסכם האיגוח, ראה באור 20 ו-20ה לדוחות הכספיים.

### 22.4. מדיניות החזקת מלאי וחומרי גלם

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

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

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

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

2012	2013	2014	
1,147,613	1,201,680	1,249,024	ממוצע המלאי(*) (באלפי דולר)
216	208	208	ממוצע ימי מלאי (ביחס למכירות היסטוריות)

(\*) כולל מלאי שוטף ובלתי שוטף.

בכל תקופה, בוחנת החברה את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך מלאי. סה"כ המלאי ליום 31 בדצמבר, 2014 גדל ועמד על כ-1,251.5 מיליון דולר (לעומת סך של כ-1,243.4 מיליון דולר בשנת 2013).

#### 22.5. אשראי ספקים

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

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

**2012	**2013	2014	
554,766	553,079	627,881	ממוצע ספקים (באלפי דולר)*
109	102	114	ממוצע ימי אשראי ספקים*

\* לא כולל ספקים לרכישת רכוש קבוע.

\*\* חושב מחדש על-מנת לשקף את אשראי הספקים בגין עלות המכר (ללא הוצאות נוספות).

#### 23. מימון ואשראי

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות אשראי ממקורות חיצוניים. מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך ובינוני שגייסה החברה, כאמור בסעיף 23.3 לדוח, ושיתרתן ליום 31 בדצמבר 2014 הינה כ-1,004.7 מיליוני דולר. לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 32 להלן. החברה לא התחייבה במסגרת אגרות החוב לעמידה באמות מידה פיננסיות.

חלקו הנוסף של המימון החיצוני של החברה, מקורו ב: (א) אשראי בנקאי לזמן ארוך, אשר יתרתו למועד הדוח (כולל חלויות שוטפות) הינה כ-338.4 מיליון דולר ואשר במסגרת התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בבאור 20 לדוחות הכספיים; (ב) אשראי בנקאי לזמן קצר, אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר 2014 (לא כולל חלויות שוטפות) הינה כ-142.4 מיליון דולר; (ג) איגוח חובות לקוחות אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה כ-154.5 מיליון דולר כמפורט בסעיף 22.3 לדוח זה; ו- (ד) אשראי ספקים.

מנגד, ליום 31 בדצמבר, 2014 לחברה יתרות נזילות של מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-405.3 מיליון דולר. לפרטים אודות מגבלות בקבלת אשראי שחלות על החברה מכוח הסכמי המימון הבנקאי של החברה והסכם האיגוח, ראה באור 20 לדוחות הכספיים.

## להלן פרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה:

## 23.1. הלוואות לזמן ארוך

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והיקף הלוואות בנקאיות לזמן ארוך, בפילוח לפי מטבע המימון העיקרי, לשנת 2014:

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)			
31 בדצמבר 2014	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.2014	
אלפי דולר	%	%	
334,809	4.23%	4.16%	בדולר ארה"ב
3,075	5.28%	5.18%	בריאל ברזילאי
531	5.63%	5.52%	במטבעות אחרים
<b>338,415</b>			<b>סה"כ</b>

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2015 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, לא נטלה החברה הלוואות חדשות לזמן ארוך.

לפרטים בדבר היקפי תשלומים עתידיים משוערים שעל החברה לשלם על פי תנאי הלוואות דלעיל בכל אחת מחמש השנים העוקבות למועד המאזן ואילך, ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

## 23.2. הלוואות לזמן קצר ואשראי בריבית משתנה

לחברה אין מסגרות אשראי קבועות בבנקים.

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והיקף הלוואות בנקאיות לזמן קצר בפילוח לפי מטבע מימון עיקרי בשנת 2014:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים			
31 בדצמבר 2014	שיעור הריבית האפקטיבית	שיעור הריבית המשוקלל ליום 31.12.14	
אלפי דולר	%	%	
			משיכת יתר:
2,689	1.69%	1.67%	באירו
7,525	3.15%	3.11%	במטבעות אחרים
10,234	-	-	סה"כ
			אשראי לזמן קצר:
128,215	2.39%	2.36%	בדולר ארה"ב
17,010	2.11%	2.09%	בש"ח
46,232	1.82%	1.81%	באירו
12,899	4.79%	4.68%	בדולר אוסטרלי
19,500	3.88%	3.81%	בזלוטי
17,339	2.32%	2.29%	בליש"ט
16,719	6.47%	6.27%	בריאל
28,673	14.00%	13.11%	במטבעות אחרים
<b>286,587</b>	-	-	<b>סה"כ</b>

במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2015 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נטלה החברה אשראי חדש לזמן קצר בסכום של כ- 200 מיליון דולר מתאגידים בנקאיים, אשר נכון למועד פרסום דוח זה, כ- 20 מיליון דולר מתוכו נפרע.

23.3. אגרות החוב שהנפיקה החברה

מקור המימון החיצוני העיקרי של החברה הינו אגרות חוב לטווח ארוך ובינוני שהנפיקה החברה. לפרטים בדבר אגרות החוב שהנפיקה החברה ראה באור 15 לדוחות הכספיים וכן הנספח לדוח הדירקטוריון. לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה והנפקת אופציות הניתנות למימוש לאגרות חוב (סדרה ב'), לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 32 להלן. כמפורט לעיל, החברה לא התחייבה במסגרת אגרות החוב לעמידה באמות מידה פיננסיות.

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

מסמכי המימון המסדירים את האשראי הבנקאי לזמן ארוך של החברה וחברות מאוחדות של החברה ("מסמכי המימון"), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על יחסים פיננסיים ("אמות מידה פיננסיות"). לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות הקבועות במסמכי המימון וכן בדבר מגבלות הקבועות במסמכי המימון בקשר עם שינוי שליטה ראה באור 20 לדוחות הכספיים. בנוסף, יצוין כי ישנן מגבלות החלות על חברות מאוחדות בקבלת אשראי, אשר למיטב ידיעת החברה, אינן מהותיות ולמועד הדוח, עומדות במגבלות אלו. במסמכי המימון העיקריים של החברה והחברות המאוחדות שלה מול התאגידים המממנים, קיימים סעיפי Cross Default לפיהם יהיה רשאי התאגיד הבנקאי הרלוונטי להעמיד את החובות כלפיו לפירעון מיידי, בנסיבות בהן אירע מאורע המזכה מממן אחר להעמיד לפירעון מיידי את חובותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כולן או חלקן, הכול ובלבד ששכום חובותיהן והתחייבויותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות כלפי אותו מממן אחר יעלה על סף מינימאלי כפי שנקבע בהסכמי המימון השונים.

**(ב) מגבלות מכוח מסמכי איגוח חובות לקוחות**

הסכם איגוח חובות הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (לרבות העדכונים להם) (כמפורט בסעיף 22.3 לעיל ובאור 4 לדוחות הכספיים), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על אמות מידה פיננסיות, אשר העיקריות שבהן הינן כמפורט בבאור 20 לדוחות הכספיים. בנוסף על האמור לעיל התחייבה החברה במסגרת מסמכי המימון מול הגורמים המממנים, כאמור לעיל, לעמידה בתנאים נוספים שלהערכת החברה למועד הדוח אין בהם בכדי להגביל מהותית את פעילות החברה. לפרטים בדבר התחייבות החברה בקשר לחלוקת דיבידנד ראה באור 21 לדוחות הכספיים. בהתאם למסמכי המימון והסכם האיגוח, נעשית הבדיקה ביחס לעמידת החברה באמות המידה הפיננסיות אחת לרבעון וביחס לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה, לפי העניין. ליום 31 בדצמבר, 2014, ולמיטב ידיעת החברה, למועד הסמוך לפרסום הדוח, עומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות והמגבלות החלות עליה בהתאם למסמכי המימון והסכם האיגוח (וכן עמדה בתקופת הדוח בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו במסמכי המימון ובהסכם האיגוח). על אף האמור, הרעה בתוצאות החברה, עקב קרות אירוע חיצוני בלתי צפוי לחברה או אי התממשות של תחזיות החברה, עלולה לגרום לכך שהחברה לא תעמוד באמות המידה שנקבעו במסמכי המימון או בהסכמי האיגוח.



**23.5. מגבלות החלות על החברה מכוח היותה חלק מקבוצת לווים**

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

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

**23.6. דירוג האשראי של החברה ואגרות החוב שהונפקו על ידה**

ראה הנספח לדוח הדירקטוריון.

**23.7. אשראי בריבית משתנה**

להלן פירוט טווח הריבית (הנקובה) בשנת 2014, וכן שיעור הריבית הסמוך למועד פרסום הדוח, בגין ההלוואות בריבית משתנה:

טווח הריבית בשנת 2014	שיעור הריבית סמוך למועד פרסום הדוח	מנגנון השינוי	היקף האשראי 31.12.14 (באלפי דולרים)	מטבע	סוג אשראי
0.222-0.26	0.26	3 M Libor	151,324	USD	הלוואה ז"א
-0.003-0.25	0.01	1 M EUR	2,689	EUR	משיכת יתר
1.74-2.52	1.86	PLN	7,545	OTHERS	משיכת יתר
0.22-0.26	0.26	3 M Libor	128,215	USD	אשראי ז"ק
0.05-0.32	0.06	3 M Libor	46,232	EUR	אשראי ז"ק
8.32-10.13	8.54	INR	20,238	INR	אשראי ז"ק
1.74-2.52	1.86	PLN	19,500	PLN	אשראי ז"ק
2.52-2.81	2.77	AUD	12,899	AUD	אשראי ז"ק
0.52-0.57	0.56	GBP	17,339	GBP	אשראי ז"ק
0.02-0.96	0.25	ILS	17,010	ILS	אשראי ז"ק
10.05-12.2	12.2	BRL	16,719	BRL	אשראי ז"ק
-	-	-	8,435	OTHERS	אשראי ז"ק

**24. מיסוי**

**24.1. דיני המס החלים על החברה**

הקבוצה מפתחת, רוכשת, מייצרת ומשווקת את מוצריה על ידי חברות רבות ברחבי העולם. מעל 96% ממכירות הקבוצה בשנת 2014 בוצעו בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל ולכן הקבוצה פועלת באמצעות כ-50 חברות בנות הפועלות בכ-100 מדינות בעולם, כאשר כל אחת מהחברות בקבוצה הנה

עצמאית ובעלת תפקיד שונה ותרומה שונה במערך הפעילות של הקבוצה והן נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן, כמפורט להלן.

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

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

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

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

כאמור לעיל, מרבית מכירות החברה (מעל 96%) מבוצעות בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל ולכן הקבוצה פועלת באמצעות חברות בנות רבות, אשר למיטב ידיעת החברה, מאוגדות, נשלטות ומנוהלות מחוץ לישראל ונישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן.

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

### מיסוי בישראל על הכנסות מחו"ל

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

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

"זיכוי עקיף" בישראל: בהתאם לחקיקה הקיימת כיום, תהא החברה הישראלית זכאית לבחור להתחייב במס בשיעור מס החברות בישראל (26.5% בשנת 2014) על מלוא ההכנסה ממנה חולקו הדיבידנדים ולקבל "זיכוי עקיף" בגין מס החברות הזר החל על הכנסות מהן חולקו הדיבידנדים בנוסף לזיכוי בגובה המס שנוכה במקור על ידי החברות הזרות, בתנאי שהחברה הישראלית תחזיק בשיעור של 25% או יותר מאמצעי השליטה בחברה הבת הזרה שמחלקת את הדיבידנד. החברה הישראלית תהא זכאית ל"זיכוי עקיף" בגין מס החברות החל בחברה נכדה זרה, אם החברה הישראלית תחזיק בשיעור של 25% או יותר מאמצעי השליטה בחברה הבת הזרה, וזו תחזיק במישרין בחברה הנכדה הזרה

מפיקת ההכנסה ממנה חולקו הדיבידנדים, בשיעור של 50% או יותר.

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

### **מחירי העברה**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 24.2. שיעור המס האפקטיבי

בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014, וכן באור 17 להם, בשנת 2014, עמד הרווח לפני מס של החברה על סך של כ-192.9 מיליוני דולר, כאשר הוצאות המס, בהתחשב בשיעור המס הסטטוטורי, היו אמורות לעמוד על סך של כ-51.1 מיליוני דולר. אולם, הוצאות המס בפועל לחברה במאוחד, בהתאם לבאור האמור, עמדו על סך של כ-46.9 מיליון דולר.

למיטב ידיעת החברה, שיעור מס החברות הסטטוטורי שהיה נהוג ליום 31 בדצמבר, 2014 עמד באיטליה על כ-45%; בספרד על כ-30%; בצרפת על כ-33%; בארה"ב על כ-38%; ובמדינות מרכזיות בדרום אמריקה, בטווח שבין 25% - 35%. במדינות אחרות בהן פועלת הקבוצה נעים שיעורי מס החברות בטווח שבין כ-16% - 40% וחלק מהחברות בקבוצה אף מאוגדות בטרטוריות זרות בהן שיעור מס הנמוך מ-5%.

ההפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה המגיעים ליום המאזן לסכום מותאם של כ-525 מיליון דולר (אשר מקורם בעיקר מהפעילות בדרום אמריקה ובישראל), מימושם עלול להתפרס על פני מספר שנים. יתרת נכסי המס בגין הפסדים נצברים עומדת למועד הדוח על סך כ-40 מיליון דולר, בהתאם להערכת החברה, כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש, בשנים הקרובות, של ההפסדים שבגינם נרשם נכס מס. שיעור המס האפקטיבי (במאוחד) בשנת 2014 היה 24%.

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

24.3. שומות מס

לפרטים ראה באור 17 ט לדוחות הכספיים.

25. סיכונים סביבתיים ורגולציה סביבתית

25.1. החברה חשופה לסיכונים סביבתיים שונים כתוצאה מפעילותה לרבות בכל הנוגע לפליטות לאוויר,

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

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

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

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

החברה לומדת את השלכות החוקים הסביבתיים, פועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים ולצמצם את ההשפעות הסביבתיות העשויות לנבוע מפעילותה ומשקיעה משאבים רבים לשם מילוי הוראות החוקים החלים עליה ואלו אשר צפויים לחול עליה.

איכות אוויר: מפעלי החברה כפופים לרגולציה בנוגע לפליטות לאוויר, בין אם בתנאים הקבועים ברישיונות עסק ובין במסגרת חוק אוויר נקי. מפעלי החברה הנדרשים לכך במסגרת חוק אוויר נקי (מפעל אגן באשדוד ומפעל מכתשים בנאות חובב) הגישו במהלך 2014 בקשות להיתרי פליטה. נכון למועד הדוח, טרם התקבלו ההיתרים. שניים ממתקני החדשים של החברה פועלים על-פי היתר פליטה. מתקן אחד הופעל במהלך שנת 2013 ומתקן שני קיבל היתר פליטה בסוף 2014. ייתכן כי במסגרת זו יושתו על המפעלים דרישות סביבתיות מחמירות בהשוואה לתנאים החלים על המפעלים כיום, אך בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך את מהות הדרישות ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

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

בחודש מאי 2012 חתמה החברה על הסכם גישור תקדימי עם קבוצת תושבי היישוב ניר גלים. על פי ההסכם, אשר קיבל תוקף של פסק דין, פועלת החברה על פי המלצות שהומלצו על ידי מומחים

מוסכמים למניעת פוטנציאל מטרדי אוויר וריח אפשריים עתידיים לתושבי היישוב ובמסגרת זו התחייבה להשקיע סכומים משמעותיים במתקניה כאמור לעיל.

החברה משקיעה באופן שוטף משאבים רבים לצמצום ומניעת השלכות סביבתיות של מפעליה על איכות האוויר. במסגרת זו עתידה החברה להשקיע במפעליה סכומים מהותיים שיפרשו עד לשנת 2015 (כולל) במסגרת פרויקט כולל לצמצום ומניעת פוטנציאל פליטות לאוויר.

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

קרקע ומי תהום: במפעלי החברה מאוחסנים וקיימים חומרים מסוכנים, תשתיות ומתקנים המכילים דלקים וחומרים מסוכנים. החברה שוקדת על מניעה וטיפול של זיהום קרקע ומים מחומרים אלה. מפעל אגן באשדוד התבקש על ידי המשרד להגנת הסביבה ועל ידי רשות המים לערוך סקרי קרקע שונים וסקרים בבארות ניטור למי תהום. עם הגשת הסקרים למשרד להגנת הסביבה ולרשות המים, התבקשה אגן להגיש תכנית לשיקום הקרקע. אגן הגישה את התייחסותה המפורטת למשרד להגנת הסביבה. כן הגישה אגן לרשות המים תכנית מפורטת לטיפול במי התהום ונתבקשה להגיש השלמות שונות בהקשר זה.

מפעל מכתשים בבאר שבע נדרש על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקר קרקע היסטורי ובדיקת דיגום גזי קרקע. עד כה טרם נדרש המפעל על ידי מי מהרשויות לנקוט בפעולות נוספות בהקשר זה. במסגרת תהליך האסדרה הסביבתית המשולבת נדרש מפעל מכתשים בנאות חובב להגיש סקר קרקע היסטורי. סקר זה הוגש למשרד להגנת הסביבה בתחילת 2015. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות נוספות ביחס לסקרים או טיפול בקרקעות או במי תהום במפעליה, מה תהיה מהותן ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

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

בחודש אוגוסט 2011 אושרה בקריאה ראשונה בכנסת הצעת חוק למניעת זיהום קרקע ושיקום קרקעות מזוהמות, התשע"א-2011, שקובעת איסור כללי על גרימת זיהום קרקע ומטילה חובות על בעלים ומחזיקים של קרקעות ומחזיקים בחומרים מסוכנים למנוע זיהום קרקע ולפעול לשיקום קרקעות שזוהמו. למועד הדוח, הצעת החוק טרם אושרה. ככל שתאושר הצעת החוק, כתוצאה מכך ייתכן שיוטלו על החברה חובות ביצוע של סקרי קרקע ובהתאם לממצאי הסקרים יתכן ויוטלו חובות נוספות לטיפול בזיהום שנמצא ולשיקום הקרקע. המשרד להגנת הסביבה פרסם במהלך 2014 טיוטת עקרונות מדיניות בתחום הקרקעות המזוהמות, שמבקשות לעגן הסדרים בנוגע לסקרים ושיקום של קרקעות מזוהמות וזאת כצעד ביניים עד להשלמת מהלך החקיקה.

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

25.2. השקעות החברה באיכות הסביבה

במיליוני דולר			
2014	2013	2012	
כ-40	כ-29	כ-26	סך ההשקעה במתקני איכות סביבה
כ-47	כ-52	כ-46	עלויות שוטפות (ללא פחת)

בכוונת החברה להמשיך ולבצע השקעות, ככל שיידרש ואף מעבר למתחייב, בנושא איכות הסביבה, על מנת לממש את מדיניותה של יישום הטכנולוגיה המיטבית. להערכת החברה, למועד הדוח, בהתאם לתכנית העבודה הקיימת, בשנת 2015 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-58 מיליון דולר, בשנת 2016 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-60 מיליון דולר ובשנת 2017 צפוי סך העלויות הסביבתיות לעמוד על סכום של כ-60 מיליון דולר לשנה (סכום זה הינו הערכה בלבד, שמניחה הגדלת התחזוקה של מתקנים חדשים שמוקמים, עלויות אחזקה ואחרות).

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

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

25.3. מפעלי אדמה ברזיל

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

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

25.4. הליכים משפטיים הנוגעים לאיכות הסביבה

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

25.5. מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים

החברה רואה חשיבות רבה בשמירה על איכות סביבה מתוך אחריות לחברה ולסביבה ופועלת לעמוד בדרישות כל דין ואף מעבר לדין (Beyond Compliance), תוך דיאלוג מתמיד עם גורמים רלוונטיים, לרבות

הרשויות והקהילה. מכתשים ואגן מוסמכות לפי תקני ניהול איכות סביבה (ISO 14001) וניהול בטיחות וגיהות תעשייתית (OHSAS 18001). החברה מינתה עובדים ייעודיים כאחראים לתחומי הבטיחות ואיכות הסביבה במפעלים השונים.

החברה מבטחת כנגד אירועים פתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחול. להערכת החברה, בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות. למועד הדוח, לחברה כיסוי ביטוחי מוגבל בלבד וקטן יחסית לזיהום סביבתי מתמשך, בשל הקושי להשיג ביטוח שכיסויו בהיקף גדול יותר בעלות סבירה.

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

## 26. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

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

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

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

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

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

26.6. תנאים מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התקנות שהוצאו מכוחו וכתבי האישור שניתנו להשקעות השונות שמבצעת החברה. לפרטים ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

26.7. מנהל מקרקעי ישראל: כ-90% מהמקרקעין בישראל נמצאים בבעלות ממשלת ישראל באמצעות המינהל, וחלק גדול של המקרקעין בהם פועלת החברה, מוכרים ממנו בחכירה ארוכת טווח. משכך,



חלים על הזכויות במקרקעין והעסקאות בקשר עמם הוראות החוזים וההוראות בקשר עם שינוי ייעוד וניצול הזכויות בקרקע. כך גם עשויה הקבוצה לשאת בתשלומים שונים למינהל.

26.8. הוראות תיקון 17 לחוק החברות, החלות על החברה כ"חברת אגרות חוב".

## 27. הסכמים מהותיים

27.1. לפרטים בדבר עסקת המיזוג, ראה סעיפים 1.1 ו- 2.1 לדוח זה וכן באור 19א(7) לדוחות הכספיים.

27.2. לפרטים בדבר עסקת הרכישה בסין, ראה סעיף 1.4.2 לדוח.

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

27.4. לפרטים בדבר עסקאות הרכישה המהותיות שביצעה החברה במהלך השנים 2010-2014 ראה סעיף 1.5 לדוח.

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

27.6. לפרטים בדבר הסכמים להקמת שתי תחנות כוח לייצור חשמל וקיטור במפעל באשדוד ובמפעל בנאות חובב, ראה באורים 19א(5) ו-19א(6) לדוחות הכספיים.

## 28. הסכמי שיתוף פעולה

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

28.2. ביום 30 בספטמבר, 2014 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ובעלי מניותיה, להתקשר בהסכם מסגרת לשיתוף פעולה מסחרי עם Sanonda Ltd. בהתאם להסכם, החברה ו-Sanonda Ltd. יפעלו לשיתוף פעולה עסקי בנוגע לייצור, הפצה, שיווק וטכנולוגיות של מוצרים להגנת הצומח, ובכלל כך, שיתוף פעולה ביחס להפצה גלובלית של מוצרי Sanonda Ltd. על-ידי החברה, הקמת פלטפורמת הפצה למכירת מוצרי החברה ו-Sanonda Ltd. בשוק המקומי בסין וחילופי ידע לשם שיפור ופיתוח תהליכים וטכנולוגיות.

## 29. ממשל תאגידי

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

### 29.1. קוד אתי

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

### 29.2. תוכניות אכיפה פנימיות

• בהתאם להוראות חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 והתרבות הארגונית של ציות וכיבוד לדיני חברות וניירות ערך ולעקרונות ממשל תאגידי, אישר דירקטוריון החברה, ביום 10 במאי, 2012, מתווה לאימוץ תוכנית אכיפה פנימית והטמעתה בחברה וכן באזורי פעילותה בעולם ובחברות בנות שלה. כמו כן אישר דירקטוריון החברה באותו המועד את מינויו של סמנכ"ל הכספים של החברה, מר אבירם להב, כממונה על האכיפה הפנימית בקבוצה ועל

מינויה של ועדת הביקורת של החברה כוועדה ייעודית אשר תרכז את הטיפול בענייני הציות והאכיפה בקבוצה. בהתאם למתווה האמור אישרה ועדת הביקורת של החברה מספר נהלים אשר יתוו את הנורמות החלות על כלל הגורמים הפועלים בקבוצה ויהווו כלי מנחה עבור נושאי המשרה ועובדי הקבוצה במהלך עבודתם השוטפת. החברה פועלת להתאמתם של נהלי עבודה נוספים לצורך הפיכתם לחלק ממערך אכיפה כולל בחברה, וכן פעלה בתקופת הדוח להטמעת תכנית האכיפה הפנימית.

- ביום ה-9 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של מדיניות בדבר אפס סובלנות כלפי שוחד ושחיתות על ידי החברה וביום 7 באוגוסט 2014 אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של תכנית אכיפה בנושא מניעת שוחד ושחיתות. תכנית האכיפה נמצאת בשלבי יישום בחברות הקבוצה השונות.

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

### 29.3 עסקאות זניחות ואמות מידה לסיווג עסקאות זניחות

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

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

ביום 26 בפברואר, 2015, אישרה ועדת הביקורת את אמות המידה לסיווג עסקאות עם בעלי עניין ואמות המידה לסיווג ואישור עסקאות עם בעל השליטה.

### 29.5 דוח אחריות תאגידית

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

### 29.6 החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות ("חוק הריכוזיות")

החברה קיבלה לידיה בעבר חוות דעת משפטית מיועציה המשפטיים החיצוניים, אשר על פיה, החברה אינה "חברת שכבה שלישית" כמשמעות מונח זה בחוק הריכוזיות.

בנוסף לאמור לעיל, בחודש יוני, 2014, נכנסו לתוקף תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סיווג חברה כחברת שכבה), התשע"ד-2014 ("תקנות ההקלות"), אשר במסגרתן ניתנו הקלות לתאגידים מסוימים אשר נחשבים כ"חברת שכבה שלישית" מעדכון הרכב הדירקטוריון שלהם כדי להתאימו לדרישות חוק הריכוזיות. בימים 23 ו-30 באוקטובר 2014 קיבלה כור מכתבי הבהרה מאת רשות ניירות ערך, על דעת משרד המשפטים, לפיהם רשות ניירות ערך לא תתערב בעמדה לפיה ביחס להרכב דירקטוריון החברה חלות תקנות ההקלות על החברה.

### 29.7 הסדר למניעת חשש לניגוד עניינים

בהמשך למינויו של מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה, השעה עצמו מר ליכטנשטיין ביום 7 במרץ 2014 מכהונתו כנשיא ומנכ"ל CNAC וכן הוסכם כי מר ליכטנשטיין לא יהיה זכאי לקבל כל תמורה בגין שירותיו ל-CNAC החל מיום 1 בינואר 2014. לפרטים בדבר הסדר ניגוד עניינים בקשר עם האמור, ראה באור 28א לדוחות הכספיים.

**30. הליכים משפטיים**

לפרטים בדבר הליכים משפטיים תלויים מהותיים למועד הדוח, ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

**31. יעדים ואסטרטגיה עסקית****31.1. אסטרטגיית החברה - כללי**

החברה הינה בין החברות הבינלאומיות המובילות בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. בנוסף, פועלת החברה בפעילויות נוספות, המתבססות על יכולות הליבה שלה (בתחומי החקלאות והכימיה), בהיקפים לא מהותיים. למועד הדוח, מטרתה של החברה היא להמשיך ולהיות שחקן מוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח בעולם. החברה פועלת ל"יצירת פשטות בחקלאות" - אספקת פתרונות נגישים ופשוטים לשימוש עבור חקלאים, אשר יפשוטו את חייהם וישפרו את היבול החקלאי שלהם. למועד הדוח, נוכח דחיית ההנפקה לציבור, פועלת החברה, בשיתוף עם בעלי מניותיה, במטרה לקדם את השלמת השילוב העסקי של פעילות החברות בסין עם החברה ויצירת סחירות עבור בעלי מניותיה. לפרטים ראה סעיף 1.4.2 וסעיף 1.4.3 לעיל.

**31.2. אסטרטגיה עסקית**

הדגש האסטרטגי של החברה בשנים הבאות הינו מיצוב החברה כחברה מובילה וייחודית בענף האגרוכימיה, במטרה להציע לחקלאים בעולם כולו פתרונות איכותיים, פשוטים, יעילים, מבודלים ונגישים להגנת הצומח ולסייע להם להגדיל את תפוקת היבולים, תוך השגת צמיחה רווחית של החברה. להערכת החברה, ככל שתוכל להתאים את מבנה הפעילות וליצור מודל עסקי ייחודי בענף, יהיה בידה להפיק ערך גבוה יותר מהמגמות הבסיסיות בענף החקלאות בכלל ובענף האגרוכימיה בפרט (לרבות בעקבות הקצב המואץ של פקיעת פטנטים והגידול המתמיד בחלק השוק הגנרי בענף האגרוכימיה הגלובלי). זאת, בנוסף למיזוג פוטנציאל הצמיחה בשווקים המתפתחים באסיה, דרום אמריקה, אפריקה ומזרח אירופה.

בו בזמן, החברה ממשיכה לחזק ולמקד את תהליכי הפיתוח והרישוי של מוצרים חדשים, התומכים בצמיחה האורגנית הגלובלית שלה, במטרה להמשיך ולשפר ולבדל את סל המוצרים שלה ולהתאימו לתנאי השוק המשתנים ולמגמות המרכזיות בתחום החקלאות. במסגרת זו, מציעה החברה לחקלאים סל היברידי של מוצרים ממותגים, המורכב הן ממוצרים שאינם מוגנים בפטנט והן ממוצרים חדשניים יותר- בשיעורים גדלים והולכים - המתבססים על תערובות ופורמולציות ייחודיות (ראה סעיף 7.3 לעיל). בנוסף, פועלת החברה לפיתוח וקידום מגוון טכנולוגיות חדשניות המיועדות לשימוש בחקלאות, לרבות פעילויות בתחומי הזרעים והביוטכנולוגיה וכן בוחנת כניסה לתחומים משלימים נוספים בחקלאות. למועד הדוח, פרויקטים אלה הינם בשלבים מקדמיים יחסית ולהערכת החברה, יחלפו מספר שנים בטרם הבשלתם ליציאה לשוק (אם בכלל).

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

**31.3. תוכניות החברה בעקבות השלמת עסקת המיזוג ובקשר עם שילוב הנכסים בסין**

להערכת החברה, עסקת המיזוג אשר הושלמה באוקטובר 2011 מקנה לחברה יותר כלים, תשתיות, יכולות ומשאבים שיאפשרו לחברה לממש את יעדיה העסקיים.

החברה פועלת באינטנסיביות למיצוי הפוטנציאל הטמון בעסקת המיזוג. בהתאם לאסטרטגיה ארוכת הטווח של החברה, פועלת החברה למיצובה כחברה גלובלית מובילה בתחום המוצרים להגנת הצומח, שהינה בעלת נוכחות משמעותית בסין. בשים לב לאסטרטגיה זו, השלימה החברה ב-2013 הצעת רכש ל-10.6% ממניות Sanonda Ltd. ב-2014, התקשרה החברה בעסקת הרכישה בסין, כמפורט בסעיף 1.4.2 לדוח זה. להערכת החברה, השלמת השילוב העסקי עם החברות בסין תקנה לה יתרון ייחודי בשוק הסיני, באופן שישיע לחיוב, בטווח הבינוני והארוך, הן על פעילותה המקומית בסין והן על פעילותה הגלובלית.

להערכת החברה, בסיס הפעילות שתיצור בסין, כמו גם קשריה עם ChemChina, יקנו לה, לאורך זמן, יתרון ייחודי בחדירה לשוק הסיני (שהינו אחד משוקי האגרוכימיה הגדולים והצומחים בעולם). החברה מעריכה כי השילוב העסקי עם החברות בסין ימצב אותה כאחד הספקים הבודדים של מוצרים להגנת הצומח, שהינו בעל תשתית תפעולית ומסחרית משמעותית בסין.

בנוסף, להערכת החברה, השילוב העסקי עם החברות בסין יאפשר לה, לאורך זמן, לפתח ולשווק מוצרים מבודלים באופן יעיל יותר, לשפר את מבנה העלויות שלה ביחס לחומרים מסוימים, לייעל את שרשרת האספקה הגלובלית שלה ולתמוך בגידול מכירות החברה, במקביל לשיפור ברווחיותה.

להערכת החברה, השגת יעדיה האסטרטגיים בסין במלואם אינה צפויה בטווח הקצר. לשם כך, תידרש החברה לבצע השקעות נוספות בפיתוח פעילות החברות בסין, לרבות בדרך של ביצוע רכישות משלימות, כניסה לשותפויות, השקעה ברישויים, גיוס עובדים, שינוי מיקום או התאמת אתרים וביצוע השקעות הוניות במטרה לשדרג מפעלים ומערכות קיימים ולבנות מפעלים חדשים. כמו כן, תידרש החברה לקבל רישויים במדינות בהן בכוונתה למכור מוצרים שבהפקתם נעשה שימוש ברכיבים המיוצרים על-ידי החברות בסין. להערכת החברה, הליך זה יהיה הדרגתי ויחלפו מספר שנים, שבמהלכן עשויה החברה להיות חשופה לסיכונים מהותיים בסין, בטרם יהיה ביכולתה לממש את ההטבות הגלומות בעסקה במלואן. להערכת החברה, בכפוף לשילוב העסקי עם החברות בסין, היא צפויה לשאת בהוצאות חד פעמיות בגין אינטגרציה בין פעילות החברה לבין פעילות החברות בסין, אשר יסתכמו בסך של עד 40 מיליון דולר במהלך השנתיים עד שלוש הקרובות, חלקן השקעות הוניות בשל התאמות תפעוליות.

להערכת הנהלת החברה, השלמת מכלול הפעולות הנגזרות מהתכנית האסטרטגית של החברה (לרבות פעולות החברה לשילוב העסקי עם החברות בסין ולמיצוי הפוטנציאל הטמון בעסקת המיזוג) (ראה סעיפים 1.4.2 ו-1.4.3 לעיל), יאפשרו לחברה למצות את הפוטנציאל הגלום בנכסים ובחוזקות שלה, תוך טיפול בסוגיות ובאתגרים המרכזיים הניצבים בפניה. השלמת התכנית האסטרטגית תסייע בידי החברה להמשיך ולצמוח, תוך שיפור הרווחיות שלה וניצול הזדמנויות מתאימות בשוק הגלובאלי של המוצרים להגנת הצומח.

החברה בוחנת הזדמנויות עסקיות נוספות בסין שעשויות לתמוך ביצירת תשתית מחקרית, תפעולית ומסחרית משמעותית במדינה זו. יחד עם זאת, בתקופת הדוח, תם ללא תוצאות המשא ומתן שקיימה החברה עם Shenzhen Noposition Agrochemicals Co., Ltd בדבר הקמת חברה משותפת וכן בדבר שיתוף פעולה בפעילות הפצה בסין (ראה גם דיווח מידי מיום 27 באוגוסט 2013, אסמכתא 01-2013-128526).

*הערכות הנהלת החברה בדבר היתרונות הגלומים בשילוב העסקי עם החברות בסין והשפעת עסקת המיזוג ועסקת הרכישה בסין על פעילותה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע המצוי בידי הנהלת החברה כיום. הערכות החברה עשויות שלא להתממש, בין היתר, בשל השילוב העסקי עם*

החברות בסין ו/או שינויים בתוצאות פעילות החברה או החברות בסין, לרבות עקב פעולות מתחריה הפוטנציאלים של החברה והשינויים בשוקי פעילותה.

31.4. החברה עורכת תכנית רב שנתית, הנבחנת ומעודכנת מדי שנה, המבטאת את ההתפתחות העיסוקית של החברה, על בסיס העקרונות כדלקמן:

(1) המשך צמיחה עקבית בהכנסות, בין היתר, נוכח הביקוש הגובר למזון (כמגמה רב-שנתית), העליה הריאלית הרב-שנתית הצפויה במחירי הסחורות החקלאיות (חרף השחיקה שהחלה בשנת 2014), השיפור בשימוש בטכנולוגיות מתקדמות בתחומי החקלאות והצמיחה בפריסה הגלובאלית של החברה.

(2) שיפור ושינוי תמהיל המוצרים של החברה, באופן שצפוי להגדיל הן את הכנסות החברה והן את שיעור הרווח הגולמי שלה לאורך זמן, וזאת, בין היתר, באמצעות גידול במשקלם של מוצרים המניבים שולי רווח גבוהים יותר ומוצרים חדשניים ומבודלים בסל המוצרים של החברה, המשך קידום שיתופי פעולה עם חברות בענף, גישה מתקדמת למו"פ כימי ופיתוח יכולות שיווק והסתכלות שיווקית ברמת גידולים.

(3) יצירת מודל עסקי ייחודי בענף וזאת, בין היתר, באמצעות המשך ייעול המערך התפעולי הגלובאלי (ייצור ושרשרת אספקה), פלטפורמת מחקר ופיתוח גלובאלית מתקדמת (ישראל, הודו וסין), מיצוי פוטנציאל הצמיחה בשווקים מתעוררים ובכפוף להשלמת השילוב העסקי עם החברות בסין, יצירת בסיס משמעותי בסין, תוך מינוף התשתית המסחרית והתפעולית של החברה בסין למיצוב מעמדה המוביל בשוק הגנת הצומח המקומי, וכן יצירת שילוב עסקי בין פעילות החברות בסין לבין פעילותה הגלובלית של החברה.

#### 31.5 יעדי החברה

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

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ יצירת פלטפורמה משמעותית בסין על בסיס עסקת המיזוג והשילוב העסקי עם החברות בסין.

✓ בחינת אפשרויות לניצול התפתחויות טכנולוגיות בתחומי התקשורת על מנת לשכלל ולשפר את הממשק של החברה עם חקלאים.

✓ החברה ממשיכה לבחון רכישות ומיזמים משותפים המציעים הזדמנויות לשיפור מיצובה בשוק, כמו גם חיזוק של סל מוצריה הקיים. במסגרת זו, בכוונת החברה להתמקד באזורים גיאוגרפיים המאופיינים בצמיחה גבוהה, בייחוד בשווקים מתפתחים בהם שואפת החברה להגדיל את נתח השוק. להערכת החברה, לרכישות עתידיות כאמור תפקיד משמעותי בהמשך ביסוס מעמדה המוביל בתעשיית המוצרים להגנת הצומח שאינם מוגנים בפטנט.

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

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

**32. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים**

32.1. ביום 1 בפברואר, 2015 השלימה החברה הנפקה של 533,330,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') ו-2,666,650 אופציות הניתנות למימוש ל-266,665,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים, ראה דיווחיה המיידיים של החברה מהימים 20 בינואר 2015, 22 בינואר 2015, 28 בינואר 2015 ו-2 בפברואר 2015 (מס' אסמכתא 2015-01-015484, 2015-01-017053, 2015-01-020440 ו-2015-01-023371), הנכללים בזאת על-דרך ההפניה, וכן באור 32 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר מימושי אופציות לאחר תאריך המאזן, ראה תקנה 20 לפרק ד' לדוח זה.

**33. גורמי סיכון של החברה**

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

**33.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים****שינויי שער חליפין** 

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

**חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית, מדד ושער החליפין של השקל** 

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

**פעילות עסקית בשווקים מתפתחים** 

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

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

## 33.2. גורמי סיכון ענפיים

פעילות בשוק תחרותי 

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

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

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

ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר 

רמת הפעילות החקלאית עשויה להיות מושפעת מגורמים חיצוניים רבים כגון תנאי מזג אוויר חריגים, אסונות טבע, ירידה משמעותית במחירי התוצרת החקלאית, מדיניות ממשלתית ומצב כלכלי של החקלאים. ירידה ברמת הפעילות החקלאית גורמת בהכרח לירידה בביקוש למוצרי החברה, לשחיקת מחירי מוצריה וקשיי גבייה, העלולים לפגוע משמעותית בתוצאות החברה. לתנאי מזג אוויר קיצוניים וכן נזקי טבע השפעה על הביקוש למוצרי החברה. להערכת החברה, ככל שיחול רצף של עונות קשות, ללא רצף של עונות טובות המפרידות ביניהן, עלולות תוצאות החברה להיפגע משמעותית.





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

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

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

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

בנוסף, החברה הינה מושא לתביעות הטוענות לנזק גוף או נזק לרכוש עקב היחשפות לחומרים מסוכנים, אשר מכוסות לרוב על-ידי פוליסות הביטוח של החברה.

לפרטים בדבר הליכים משפטיים בנושאי סביבה, בריאות ובטיחות ראה באור 19 לדוחות הכספיים.

### שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה



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

### חבות מוצר



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

### חדירה מוצלחת לשוק וגיוון מוצרים



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

ככל שמוצריה החדשים של החברה לא יעמדו בדרישות הרישוי במדינות השונות או שיידרש פרק זמן ארוך מאד לקבלת רישוי עבורם, עלולה יכולת החברה לחדור עם מוצר חדש לאותו שוק בהצלחה להיפגע, שכן הכניסה לשוק לפני גורמים מתחרים הינה מהותית לשם חדירה מוצלחת לשוק. כמו כן, חדירה מוצלחת לשוק תלויה, בין היתר, בגיוון מוצריה של החברה וזאת על מנת להתאים לצרכים המשתנים של כל שוק ועל כן ככל שלא תצליח החברה להתאים את תמהיל מוצריה באמצעות פיתוח מוצרים חדשים וקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, עלולה

להיפגע יכולת הכניסה לשוק של החברה ושמירתה על נתחי השוק הקיימים. אי הצלחה להחזיר מוצר לשוק ולעמוד ביעדי החברה (וזאת לאחר תקופה ארוכה ומשאבים רבים שהושקעו בפיתוח ורישוי) עלול לגרום לפגיעה במכירות אותו מוצר בשוק רלוונטי, בתוצאות החברה ובשולי הרווח שלה.

זכויות קניין רוחני של החברה ושל צדדים שלישיים

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

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

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

תנודות בתשומות ומחירי חומרי גלם ובמחירי מכירה

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

חשיפה בשל התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית (GMO)

כל התפתחות מהותית נוספת בשוק הזרעים המהונדסים גנטית לגידולים חקלאיים, לרבות עקב שינויי רגולציה במדינות מסוימות בהן נאסר כיום השימוש בזרעים מהונדסים גנטית ו/או גידול מהותי במכירות הזרעים המהונדסים גנטית או הגלייפוסט ו/או ככל שיפותחו מוצרים חדשים להגנת הצומח עבור גידולים נוספים שהיקפי השימוש בהם יהיו מהותיים (ומחליפים את המוצרים המסורתיים), משפיעים על הביקוש למוצרים להגנה על הצומח ועל החברה להיערך ולהתאים את סל מוצריה לביקושים השונים. על כן, ככל שלא תצליח החברה להתאים את תמהיל מוצריה כאמור, עלול הדבר להביא לירידה בביקושים למוצרי החברה, שחיקת מחירי מוצריה ובהכרח לפגיעה בתוצאותיה ונתח השוק שלה.

יחד עם זאת, העובדה כי החברה משווקת בעצמה את מוצר הגלייפוסט, ממתנת השפעה זו (אולם בשולי רווח שיווקיים בלבד). לפרטים נוספים בעניין חידוש טכנולוגי זה, השלכותיו ומשמעותיותו ראה סעיף 5 לדוח.

סיכונים תפעוליים

פעילות החברה, לרבות פעילות הייצור, מבוססת, בין היתר, על שימוש במערכות ממוחשבות מתקדמות. החברה משקיעה באופן שוטף בשדרוג מערכות אלה ובאמצעי הגנה מפני תקלות בהן. כשל בלתי צפוי במערכות אלה, כמו גם הטמעת מערכות חדשות, עשויים להיות כרוכים בעלויות מהותיות ולפגוע בפעילות החברה עד לתיקון או להטמעת המערכת החדשה. ככל שמדובר בכשל מהותי, שאינו ניתן לתיקון בטווח סביר, הוא אף עלול להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה. למועד הדוח, לחברה פוליסת לביטוח רכוש ואובדן רווחים בהיקף של עד כ-1,456 מיליון דולר נזק שנתי מצטבר.

33.3. גורמי סיכון ייחודיים

שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה ונמלים

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

כישלון מיזוגים ורכישות; קושי בהטמעת פעילויות נרכשות (לרבות בגין עסקת הרכישה בסין)

חלק מהאסטרטגיה של החברה היא צמיחה בדרך של מיזוגים, רכישות, השקעות ושיתופי פעולה אשר ירחיבו באופן מושכל את תיק המוצרים שלה ויעמיקו את נוכחותה בשווקים גיאוגרפיים מסוימים. רכישות והשקעות כאמור דורשות השקעת משאבי הנהלה משמעותיים, ועשויות להיות כרוכות בסיכונים, ובכלל כן: היעדר יכולת לזהות הזדמנויות עסקיות או להשלים עסקאות בתנאים מסחריים מקובלים (או בכלל); קשיים במימוש ההטבות הצפויות מרכישות והשקעות; וכן, מגבלות על יכולת מימון העסקאות בשל תנאי החוב הקיים של החברה. עסקאות למכירת נכסים, בהן עשויה להתקשר החברה, עשויות אף הן להיות כרוכות בסיכונים, ובכלל כן: סיכון כי העסקאות יניבו תשואה נמוכה יותר מהצפוי (ואף הפסד); הכפפת החברה להתחייבויות שיפוי חוזיות; ויצירת חבויות מס מהותיות.

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

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

ביחס לעסקת הרכישה בסין, בנוסף לקשיים האמורים, עשויים להתעורר קשיים בשילוב העסקי עם החברות בסין גם עקב: (א) שינויים בלתי-צפויים בגישת הרשויות הממשלתיות, נוכח שילוב העסקי של החברות בסין עם חברה גלובלית; (ב) קושי בקבלת אישורים ממשלתיים ואישורי צדדים שלישיים, לרבות קושי בקבלת רישויים במדינות שונות, שיאפשרו לחברה שימוש בחומרים פעילים וחומרי גלם אחרים שמקורם בחברות בסין; (ג) מגבלות חוקיות והסביבה המשפטית הייחודית בסין.

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

ביחס לחברות בסין, הליך הטמעתן והתשומות הניהוליות הכרוכות בו עשויים לגרום לפגיעה בפעילויות אחרות של החברה. להערכת החברה, השגת יעדיה האסטרטגיים בסין במלואם אינה צפויה בטווח הקצר. הליך זה יהיה הדרגתי וימשך מספר שנים, שבמהלכן עשויה החברה להיות חשופה לסיכונים מהותיים בסין, בטרם יהיה ביכולתה לממש את ההטבות הגלומות בעסקה במלואן. החברה מעריכה כי אי-הצלחה בשילוב העסקי עם החברות בסין עשויה להיות בעלת השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה.

#### ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם

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

#### מיסוי בינלאומי

מעל ל- 95% ממכירות הקבוצה מבוצעות בשווקים הבין לאומיים מחוץ לישראל באמצעות חברות בנות המאוגדות ברחבי העולם, בעלות תפקידים שונים במערך הכולל של פעילות העסקית של החברה (לעיתים בגין אותו מוצר), החל משלבי הייצור, אחזקה של ידע ופיתוח, וכן רכש, לוגיסטיקה, שיווק ומכירה של המוצרים השונים של החברה. חברות אלו נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן. שיעור המס האפקטיבי של הקבוצה עשוי להיות מושפע מסיווג או ייחוס שונה באופן מהותי של התמורה בעבור רכיבי הערך של כל אחת מהחברות בקבוצה במדינות השונות; שינוי מאפייניהן (לרבות בקשר למקום השליטה והניהול) של חברות אלה; שינויים בפילוח רווחי

החברה בין איזורים בהם חלים שיעורי מס שונים; שינויים בשיעורי המס הסטטוטוריים ושינויים חקיקתיים נוספים; שינויים בהערכת נכסי המס הנדחים או חבויות המס הנדחות של החברה; שינויים בקביעת האיזורים בהם חייבת החברה במס; ושינויים פוטנציאליים במבנה ההתאגדות של החברה.

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

#### סיכונים הנובעים מחוב החברה

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות אשראי ממקורות חיצוניים (בעיקר אגרות חוב וכן אשראי בנקאי). המקור העיקרי של החברה לשירות החוב והוצאות התפעול שלה, הינו הרווחים הנובעים מפעילות חברות הקבוצה. הטלת מגבלות על חברות הקבוצה ביחס לחלוקת דיבידנדים לחברה, עלולה לפגוע ביכולת החברה לממן את פעילותה ולשרת את החוב.

החברה הינה חלק מ"קבוצת לווים" של אי.די.בי חברה לפתוח בע"מ לעניין מערכת הבנקאות הישראלית (ראה סעיף 23.5 לדוח). לאור זאת החברה עשויה להיות מוגבלת באפשרות הגיוס של אשראי בנקאי, כמו גם באפשרות להשלים עסקאות מסוימות עם תאגידי שקיבלו אשראי בהיקף משמעותי מבנקים ישראליים.

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

#### חשיפה לסיכוני אשראי לקוחות

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

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

צרכי הון חוזר ותזרים המזומנים של החברה

בדומה לחברות אחרות הפועלות בתחום המוצרים להגנת הצומח, קיימים לחברה צרכי תזרים מזומנים והון חוזר משמעותיים במהלך העסקים הרגיל. לנוכח הצמיחה של החברה ובהתחשב באזורי הצמיחה העיקריים, סל המוצרים הרחב של החברה והשקעות החברה בתשתיות ייצוריות, לחברה צרכי מימון והשקעות משמעותיים. החברה פועלת באופן שוטף על מנת לטייב את מצב ואופן ניהול ההון החוזר שלה, ובשלוש השנים האחרונות, רשמה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת. יצוין כי, בשנת 2013, תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת בניכוי תזרים המזומנים ששימש בפעילות השקעה הסתכם בסכום של 41 מיליון דולר; ובשנת 2014, בסכום של 33 מיליון דולר. על אף שלמועד הדוח החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שלה, עלולה הידרדרות משמעותית בתוצאות הפעילות של החברה לגרום לכך כי החברה לא תעמוד בעתיד באמות המידה הפיננסיות שלה ולא תוכל לעמוד בצרכי המימון הנדרשים שלה. כתוצאה מכך עלולה להיפגע יכולת החברה לעמוד ביעדיה ובתוכניות הצמיחה שלה וכן יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות.

סיכונים בקשר עם עסקת הרכישה בסין

להערכת החברה, היא עשויה להיות חשופה למספר סיכונים ייחודיים בקשר עם עסקת הרכישה בסין, שהעיקריים בהם הינם כמפורט להלן:

- סביבה כלכלית, פוליטית וחברתית ומדיניות ממשלתית בסין - הסביבה העסקית בסין שונה מן הסביבה העסקית במדינות המפותחות, לרבות בשל המבנה הפוליטי, מידת המעורבות הממשלתית, שיעורי הצמיחה, הפיקוח על מטבע חוץ ואופן הקצאת המשאבים. ממשלת סין נוקטת באמצעים שונים לעידוד הצמיחה הכלכלית והכוונת הקצאת המשאבים, אשר חלקם עשויים להשפיע לרעה בעתיד על תוצאות החברות בסין.
- סביבה משפטית בסין - החברות בסין כפופות לחקיקה ורגולציה בסין. הליכים משפטיים בסין עשויים להתארך ולהיות כרוכים בעלויות משמעותיות ובתשומות ניהוליות. מערכת המשפט בסין מבוססת בחלקה על מדיניות ממשלתית, תקנות פנימיות ופרשנות רגולטורית, אשר עשויים להיות מיושמים רטרואקטיבית. לפיכך, עשויה החברה שלא להיות מודעת להפרות פוטנציאליות של הדין (לרבות בנוגע לרישויים, היתרים ואישורים מסוימים) בידי החברות בסין. באופן היסטורי, רמת האכיפה של הרשויות בסין בנוגע להפרות מסוימות של הדין (לרבות בקשר עם אישורים, רישיונות והיתרים שונים) הייתה יחסית נמוכה, אולם אין ודאות כי לא תוגבר בעתיד, באופן העלול לחשוף את החברות בסין לסנקציות, כל עוד לא יהיו בידיהן מלוא הרישיונות וההיתרים הנדרשים לפעילותן על-פי הדין בסין.
- היקף התחייבויות החברות בסין - לחברות בסין עשויות להיות התחייבויות וחשיפות בהיקף גדול יותר מכפי שצפתה החברה, לרבות בתחום איכות הסביבה, בריאות, בטיחות, רישויים למוצרים, דרישה להעתקת מיקום (relocation), והתחייבויות נוספות שהינן התחייבויות תלויות, או שהיקפן אינו ודאי, או שהסכום המופרש בגינן אינו מספק. בהתאם להוראות הסכם הרכישה, התחייבו CNAC והמוכרת לשתף פעולה עם הרוכשת לשם טיפול בחשיפות מסוימות, אשר זוהו במסגרת בדיקת הנאותות שביצעה החברה. כמו כן, נקבע בהסכם הרכישה כי למוכרת ול-CNAC תהא התחייבות לשפות את הרוכשת בגין נזקים והפסדים מסוימים, עד

לגובה תקרת השיפוי, כמפורט בדוח רכישת הנכסים; ואולם אין ודאות כי סכום השיפוי יכסה את מלוא העלויות שהחברה תידרש לשאת בהן בפועל (בפרט, בנוגע להעתקת מיקום). לפרטים נוספים, ראה דוח רכישת הנכסים.

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

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

- התחייבויות החברה בקשר עם Sanonda Ltd. - במסגרת הצעת הרכש החלקית למניות Sanonda Ltd. (ראה הערת שוליים 3 לעיל), התחייבה החברה, בין היתר: (א) לפעול לצמצום התחרות האופקית מול Sanonda Ltd. בשוק הסיני (ראה סעיף 9.3(א) לדוח רכישת הנכסים); (ב) לפעול לצמצום עסקאות בעלי העניין עם Sanonda Ltd. (ראה סעיף 9.3(ב) לדוח רכישת הנכסים). התחייבויות אלה עשויות להגביל את תהליך הטמעת פעילות החברות בסין, להגביל את החברה או לחייב את החברה לבצע פעולות מסוימות, לרבות ריכוז פעילותה בסין תחת Sanonda Ltd.

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

מידת ההשפעה של התממשות גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם סיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
			<b>סיכוני מקרו</b>
		+	שינויי שער חליפין
	+		חשיפה לשינויים בשיעורי ריבית, מדד ושער החליפין של השקל
		+	פעילות עסקית בשווקים מתפתחים
			<b>סיכונים ענפיים</b>
	+		פעילות בשוק תחרותי
		+	ירידה ברמת הפעילות החקלאית; שינויים חריגים במזג אוויר
		+	חקיקה, תקינה, רגולציה וחשיפה בתחום איכות הסביבה, בריאות ובטיחות
	+		שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה בתחום רישוי מוצרי החברה
		+	חבות מוצר
	+		חדירה מוצלחת לשוק וגיוון מוצרים
+			זכויות קניין רוחני של החברה ושל צדדים שלישיים
		+	תנודות בתשומות ומחירי חומרי גלם ומחירי מכירה



מידת השפעה של התממשות גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם סיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
	+		חשיפה בשל התפתחויות בשוק הזרעים המהונדסים גנטית
	+		סיכונים תפעוליים
			<b><u>סיכונים מיוחדים לחברה</u></b>
	+		שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה ונמלים
	+		כישלון מיזוגים ורכישות; קושי בהטמעת פעילויות נרכשות
		+	ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם
	+		מיסוי בינלאומי
		+	סיכונים הנובעים מחוב החברה
	+		חשיפה לסיכוני אשראי לקוחות
		+	צרכי הון חוזר ותזרים המזומנים של החברה
	+		סיכונים בקשר עם עסקת הרכישה בסין



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

**חלק ב'**

**דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד**



## אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

### דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014.

#### א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

##### 1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

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

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

##### סקירת תמצית השינויים בענף ובפעילות החברה

בשנת 2014 הציגה החברה תוצאות שיא במכירותיה, ברווח התפעולי שלה וב-EBITDA שלה, וכן שיפור משמעותי בהיבטים מרכזיים נוספים בתוצאותיה העסקיות בהשוואה לשנה הקודמת; בכך, הציגה החברה ביצועים טובים יותר מביצועיהן של מרבית החברות המרכזיות אשר מתחרות בענף.

השיפור בתוצאות כלל גם גידול בכל שורות הרווח ובפרט גידול ניכר בסך הרווח הנקי ובשיעורו. וכן תזרים מזומנים חופשי חיובי. שיפורים אלו נבעו בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומתמחיל טוב יותר של סל המוצרים, וזאת על אף ירידה במחירי הסחורות החקלאיות במהלך השנה, החלשות המטבעות בכל איזורי הפעילות של החברה ביחס לדולר האמריקאי והוצאות משמעותיות בגין השקת המותג הגלובלי ADAMA.

ברבעון הרביעי של 2014, שהוא הרבעון בו היקף המכירות הוא הנמוך ביותר מדי שנה עקב העונתיות בענף החקלאות, המשיכה החברה לצמוח למרות החלשות ניכרת של המטבעות כאמור לעיל, והצליחה להציג תוצאות דומות לתוצאות הרבעון הרביעי אשתקד.

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות החברה הושפעו בשנת 2014, מהמגמות הבאות:

1. גידול בהיקף היבולים גרם להצטברות של מלאים ולירידה במהלך השנה, במחירי הסחורות החקלאיות ברחבי העולם. על אף האמור הצליחה החברה להגדיל משמעותית את כמויות המכירה של מוצריה.
  2. החלשות המטבעות המובילים בכל איזורי פעילותה של החברה, ביחס לדולר האמריקאי, הובילה לפגיעה בשיעור הגידול במכירות החברה ובשיעור הגידול ברווח הגולמי שלה, פגיעה שהתמתנה לנוכח עסקאות הגנה אותן ביצעה החברה.
  3. ירידה מהותית במחירי הנפט ונגזרותיו במחצית השנייה של שנת 2014. להערכת החברה, ירידת מחירי הנפט עשויה להשפיע לחיוב על עלויות הייצור שלה, עלויות התובלה הימית והיבשתית שלה ועלות חומרי הגלם וחומרי הביניים שהיא רוכשת, אולם השפעה חיובית זו עשויה לבוא לידי ביטוי בעיקר במחצית השנייה של 2015, בשל חלוף הזמן עד למכירת המלאי הקיים, אשר יוצר בסביבת העלויות עובר לירידה האמורה במחירי הנפט.
  4. רכישות ומיזוגים בין חברות בגודל קטן ובינוני, אשר התרחשו בשוק האגרוכימיה. להערכת החברה, בהנחה כי לא יתרחשו אירועים חד פעמיים חריגים משמעותיים ובהתחשב במגמות בענף, כפי שתוארו לעיל, ובכלל זה צפי לרמה נמוכה יחסית של מחירי הסחורות החקלאיות ב-2015 בהשוואה רב-שנתית, ומגמת החלשות המטבעות בעולם אל מול הדולר, יתמתן השיפור בתוצאות החברה בשנת 2015 עם צפי לירידה במהלך החציון הראשון, עקב המשקל הגבוה בתקופה זו של מכירות במטבע היורו, אשר נחלש ביחס לדולר האמריקאי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- הערכת החברה ביחס להשפעות על תוצאות החברה בשנת 2015 מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המגמות הקיימות כיום בשוק האגרוכימיה העולמי ועל הערכות הנהלת החברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון התפתחויות בשוק המוצרים להגנת הצומח, שינויים בביקושים למוצרי החברה, בשערי המטבעות ובמחירי הנפט ומגמות מאקרו כלכליות אחרות בעולם.
- לפרטים נוספים אודות השפעת מגמות וגורמים חיצוניים על שוק האגרוכימיה ראו סעיף 5 לפרק אי' לדוח תקופתי זה.

## 2. תוצאות הפעילות - תמצית דו"חות רווח והפסד מתואמים

### דוח רווח והפסד מתואם לשנת 2014 (במיליוני דולר ארה"ב)

	שינוי %	שינוי	2013	%	2014	%
הכנסות	4.7%*	144.9	3,076.4		3,221.3	
רווח גולמי	5.9%	57.2	968.1	31.5%	1,025.3	31.8%
הוצאות תפעוליות	8.1%	53.4	659.1	21.4%	712.5	22.1%
רווח תפעולי (EBIT)	1.2%	3.8	309.0	10.0%	312.8	9.7%
הוצאות מימון, נטו	(14.3%)	(20.1)	140.6	4.6%	120.5	3.7%
רווח לפני מס	15.5%	26.6	171.6	5.6%	198.2	6.2%
רווח נקי	19.1%	24.2	127.1	4.1%	151.3	4.7%
EBITDA	3.0%	14.0	466.0	15.1%	480.0	14.9%

\* הכנסות החברה בשנת 2014, בנטרול השפעות מטבע, צמחו בשיעור של 6.1% בהשוואה לשנת 2013.

**דוח רווח והפסד מתואם - רבעון רביעי שנת 2014 (במיליוני דולר ארה"ב)**

	שינוי %	שינוי	10-12/2013	%	10-12/2014	%
הכנסות		18.5	655.7		674.2	
רווח גולמי	2.8%*	(1.4)	186.0	28.4%	184.6	27.4%
הוצאות תפעוליות		(0.7)	174.9	26.7%	174.2	25.8%
רווח תפעולי (EBIT)		(0.7)	11.1	1.7%	10.4	1.5%
הוצאות מימון, נטו		(5.4)	37.7	5.7%	32.3	4.8%
רווח לפני מס		6.0	(28.2)	4.3%	(22.2)	3.3%
רווח נקי		(3.5)	(29.1)	4.4%	(32.6)	4.8%
EBITDA		1.2	51.5	7.9%	52.7	7.8%

\* הכנסות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014, בנטרול השפעות מטבע, צמחו בשיעור של 6.0% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

בדוחותיה הכספיים הלא מתואמים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 מוצגים סעיפי הרווח וההפסד ללא התאמה בגין הוצאות חד פעמיות שהוציאה החברה במסגרת הכנות להנפקה וכן בגין הפרשה חד פעמית במהלך הרבעון השלישי בשל פרישה מוקדמת של עובדים. להלן הסעיפים הנ"ל כפי שמוצגים בדוחות הכספיים (במיליוני דולר ארה"ב) לשנת 2014: הוצאות תפעוליות-714.3 (22.2%), רווח תפעולי (EBIT)-311.0 (9.7%), הוצאות מימון נטו-124.0 (3.7%), רווח לפני מס-192.9 (6.2%), רווח נקי-146.0 (4.5%) ו-EBITDA-478.2 (14.8%). להלן פירוט הסעיפים הנ"ל כפי שמוצגים בדוחות הכספים (במיליוני דולר ארה"ב) לרבעון הרביעי של 2014: הוצאות מימון נטו-35.8 (5.3%), הפסד לפני מס-25.7 (3.8%) והפסד נקי-36.1 (5.4%).

**3. ניתוח התוצאות העסקיות**

הניתוח בדוח זה להלן מתייחס לתוצאות המתואמות כפי שהן מופיעות בטבלאות בסעיף 2 לעיל.

**מכירות החברה**

מכירות החברה בשנת 2014 הסתכמו בסך של 3,221.3 מיליון דולר לעומת סך של 3,076.4 מיליון דולר בשנת 2013, גידול של 144.9 מיליון דולר. צמיחה זו בשיעור של 4.7% או 6.1% בנטרול השפעות מטבע, הינה בכל איזורי המכירה העיקריים של החברה בעולם ומהגבוהות בין החברות המרכזיות בענף.

מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 674.2 מיליון דולר לעומת סך של 655.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 18.5 מיליון דולר. הצמיחה הרבעונית בנטרול השפעות מטבע הינה בשעור 6.0%, בדומה לשעור הצמיחה השנתית בנטרול השפעות מטבע.

הגידול במחזור המכירות בשנת 2014 נבע בעיקרו מגידול בשיעור של 6.6% בכמויות המכירה.

לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

**א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי**

להלן יובאו נתונים אודות התפלגות מכירות החברה על בסיס גיאוגרפי לרבעון הרביעי של שנת 2014 ולשנת 2014 בכללותה. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 6 בנובמבר 2014 ובעקבות השינוי הארגוני שביצעה החברה במהלך שנת 2014 (לפרטים ראו סעיף 1.4.4 לפרק א' לדוח זה), החל משנת 2015, תתאים החברה בדוחותיה את הצגת התפלגות המכירות לפילוח הגיאוגרפי הבא: (1) צפון אמריקה; (2) אמריקה הלטינית; (3) אירופה, המזרח התיכון ואפריקה; ו- (4) אסיה-פסיפיק (כולל סין) וזאת חלף הצגת ההתפלגות כפי שמופיעה בדוח זה.

### התפלגות המכירות השנתיות במיליוני דולרים:

	שינוי %	שינוי	2013	%	2014	%
אירופה	4.1%	46.4	1,140.3	37.1%	1,186.7	36.9%
צפון אמריקה	5.5%	28.6	516.2	16.8%	544.8	16.9%
אמריקה הלטינית	8.6%	65.0	757.5	24.6%	822.5	25.5%
אסיה פאסיפיק ואפריקה	2.0%	10.8	553.2	18.0%	564.0	17.5%
ישראל	(5.4%)	(5.9)	109.2	3.5%	103.3	3.2%
<b>סה"כ</b>	<b>4.7%</b>	<b>144.9</b>	<b>3,076.4</b>	<b>100%</b>	<b>3,221.3</b>	<b>100%</b>

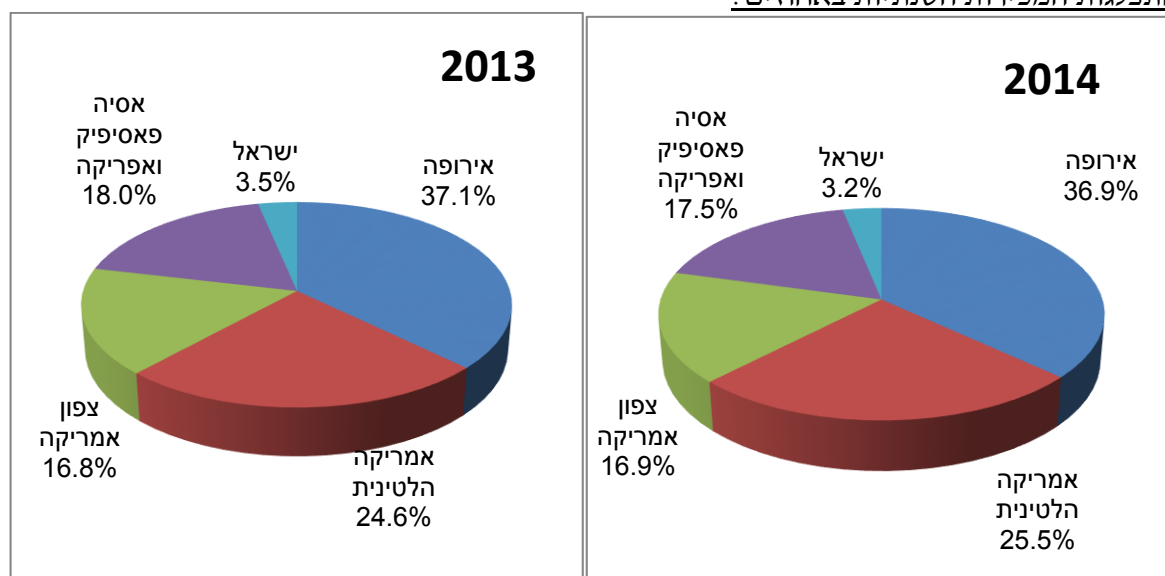
\* הכנסות החברה בשנת 2014 בהתפלגות על בסיס גיאוגרפי, בנטרול השפעות מטבע, גדלו בהשוואה לשנת 2013 בשיעורים הבאים: אירופה 4.9%, צפון אמריקה 6.3%, אמריקה הלטינית 9.1%, אסיה פאסיפיק ואפריקה (כולל ישראל) 4.8%.

### התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים:

	שינוי %	שינוי	10-12/2013	%	10-12/2014	%
אירופה	2.9%	4.0	136.2	20.8%	140.2	20.8%
צפון אמריקה	6.3%	8.0	126.0	19.2%	134.0	19.9%
אמריקה הלטינית	5.1%	12.9	251.8	38.4%	264.7	39.2%
אסיה פאסיפיק ואפריקה	(1.9%)	(2.2)	114.2	17.4%	112.0	16.6%
ישראל	(15.3%)	(4.2)	27.5	4.2%	23.3	3.5%
<b>סה"כ</b>	<b>2.8%</b>	<b>18.5</b>	<b>655.7</b>	<b>100%</b>	<b>674.2</b>	<b>100%</b>

\* הכנסות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014 בהתפלגות על בסיס גיאוגרפי, בנטרול השפעות מטבע, גדלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בשיעורים הבאים: אירופה 11.4%, צפון אמריקה 6.5%, אמריקה הלטינית 5.8%, אסיה פאסיפיק ואפריקה (כולל ישראל) 0.6%.

### התפלגות המכירות השנתיות באחוזים:



### באירופה

מכירות החברה בשנת 2014 באירופה הסתכמו בסך של 1,186.7 מיליון דולר לעומת סך של 1,140.3 מיליון דולר בשנת 2013, גידול בסך של 46.4 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2014 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהעלאת מחירי המכירה, אשר קוזז חלקית בשל רמת השערים האפקטיבית הנמוכה יותר בה פעלה החברה בשנת 2014 בהשוואה לשנת 2013. מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014 באירופה הסתכמו בסך של 140.2 מיליון דולר לעומת 136.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 4.0 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות ברבעון נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה בסך של כ-15.4 מיליון דולר (11.3%), אשר קוֹזוּ ברובו על ידי השפעות מטבע בסך של כ-14.4 מיליון דולר (10.5%).

#### בצפון אמריקה

בשנת 2014 הסתכמו המכירות בצפון אמריקה בסך של 544.8 מיליון דולר לעומת סך של 516.2 מיליון דולר בשנת 2013, גידול בסך של 28.6 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2014 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה בסך של כ-41.1 מיליון דולר (8.0%) שקוֹזוּ בעיקר בשל ירידה במחירי המכירה.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 134.0 מיליון דולר לעומת סך של 126.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 8.0 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות ברבעון נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה בסך של כ-13.3 מיליון דולר (10.6%) אשר קוֹזוּ על ידי ירידה במחירי המכירה.

#### באמריקה הלטינית

בשנת 2014 הסתכמו המכירות באמריקה הלטינית בסך של 822.5 מיליון דולר לעומת סך של 757.5 מיליון דולר בשנת 2013, גידול בסך של 65.0 מיליון דולר.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 264.7 מיליון דולר לעומת סך של 251.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 12.9 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2014 וברבעון נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה בסך של כ-99.4 וכ-30.9 מיליון דולר, בהתאמה (13.1% ו-12.3% בהתאמה).

#### באסיה פאסיפיק ואפריקה

בשנת 2014 הסתכמו המכירות באסיה פאסיפיק ואפריקה בסך של 564.0 מיליון דולר לעומת סך של 553.2 מיליון דולר בשנת 2013, גידול בסך של 10.8 מיליון דולר.

הגידול בסך המכירות בשנת 2014 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומהעלאת מחירי מכירה, אשר קוֹזוּ בחלקם בשל השפעות מטבע.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 112.0 מיליון דולר לעומת סך של 114.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 2.2 מיליון דולר.

#### ישראל

בשנת 2014 הסתכמו המכירות בישראל בסך של 103.3 מיליון דולר לעומת סך של 109.2 מיליון דולר בשנת 2013, קיטון בסך של 5.9 מיליון דולר.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 23.3 מיליון דולר לעומת סך של 27.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 4.2 מיליון דולר.

הקיטון במכירות החברה בישראל בשנת 2014 וברבעון נובע בעיקר מהשפעות שערי החליפין של השקל אל מול הדולר.

#### ב. רווח גולמי:

בשנת 2014 הסתכם הרווח הגולמי בסך של 1,025.3 מיליון דולר (31.8% מהמכירות) לעומת סך של 968.1 מיליון דולר (31.5% מהמכירות) בשנת 2013.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו בשנת 2014 נבע בעיקר מגידול בכמויות המכירה ומשיפור בסל המוצרים, שקוֹזוּ חלקית בשל השפעת מטבע וירידה במחירי המכירה.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכם בסך של 184.6 מיליון דולר (27.4% מהמכירות), לעומת סך של 186.0 מיליון דולר (28.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון נבעה משינויים בשערי החליפין ומירידה במחירי המכירה אשר קוזזו חלקית על ידי גידול בכמויות המכירה, שיפור בתמחיל המוצרים, כמו גם ירידה בעלויות.

#### ג. רווח תפעולי:

הרווח התפעולי בשנת 2014 הסתכם בסך של 312.8 מיליון דולר (9.7% מהמכירות) לעומת סך של 309.0 מיליון דולר (10.0% מהמכירות) בשנת 2013.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכם בסך של 10.4 מיליון דולר (1.5% מהמכירות), לעומת סך של 11.1 מיליון דולר (1.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

ההוצאות התפעוליות בשנת 2014 הסתכמו בסך של 712.5 מיליון דולר (22.1% מהמכירות) לעומת 659.1 מיליון דולר (21.4% מהמכירות) בשנת 2013.

ההוצאות התפעוליות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 174.2 מיליון דולר (25.8% מהמכירות) לעומת סך של 174.9 מיליון דולר (26.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

#### פ. הוצאות מו"פ:

בשנת 2014 הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 33.6 מיליון דולר (1.0% מהמכירות) לעומת סך של 33.7 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) בשנת 2013.

ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 7.5 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) לעומת סך של 8.8 מיליון דולר (1.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המכירה: בשנת 2014 הסתכמו הוצאות המכירה בסך של 570.6 מיליון דולר (17.7% מהמכירות) לעומת סך של 522.1 מיליון דולר (17.0% מהמכירות) בשנת 2013.

ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו הוצאות המכירה בסך של 140.1 מיליון דולר (20.8% מהמכירות) לעומת סך של 136.0 מיליון דולר (20.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהוצאות המכירה בשנת 2014 וברבעון נבע, בין היתר, מגידול בהוצאות המשתנות בעקבות גידול בכמויות המכירה וכן מגידול בהוצאות השיווק גם בשל השקת המותג הגלובלי.

הוצאות הנהלה וכלליות: בשנת 2014 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 111.9 מיליון דולר (3.5% מהמכירות) לעומת סך של 114.5 מיליון דולר (3.7% מהמכירות) בשנת 2013.

ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 28.3 מיליון דולר (4.2% מהמכירות) לעומת סך של 31.4 מיליון דולר (4.8% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

#### ד. הוצאות מימון:

הוצאות המימון נטו בשנת 2014 הסתכמו בסך של 120.5 מיליון דולר לעומת 140.6 מיליון דולר בשנת 2013. הוצאות המימון קטנו בשנת 2014 בעיקר בשל ירידה במדד המחירים לצרכן ובעקבות רכישת חלק המיעוט בחברה מוחזקת שהקטין את עדכון שווי האופציות.

הוצאות המימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 32.3 מיליון דולר לעומת סך של 37.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הקטון בהוצאות המימון ברבעון נבע בעיקר משינוי בשיעור ההיוון של התחייבויות החברה בגין תכניות הטבה לעובדים וכן מירידה בהוצאות מימון בעקבות רכישת חלק המיעוט בחברה מוחזקת שהקטין את עדכון שווי האופציות.



#### ה. מסים על ההכנסה:

בשנת 2014 הסתכמו הוצאות המס בסך של 46.9 מיליון דולר לעומת סך של 44.5 מיליון דולר בשנת 2013. הקיטון בשיעור המס האפקטיבי בשנת 2014, נבע בעיקר מהפרש עיתוי בשל יתרת מלאים שטרם מומשה בחברות המכירה, שהביאה להכנסות מסים אשר קיזזו את הוצאות המסים בתקופה. הוצאות המס ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכמו בסך של 10.3 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 0.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, אשר הושפע מהכנסות מס שלא חזרו על עצמן ברבעון הרביעי של שנת 2014.

#### ו. רווח (הפסד) נקי:

בשנת 2014 הסתכם הרווח הנקי בסך של 151.3 מיליון דולר (4.7% מהמכירות) לעומת סך של 127.1 מיליון דולר (4.1% מהמכירות) בשנת 2013, גידול ניכר של כ-19.1%. תוצאות פעילות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014, הסתכמו בהפסד בסך של 32.6 מיליון דולר (4.8% מהמכירות), לעומת הפסד של 29.1 מיליון דולר (4.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הסיבה להפרש נעוצה בשיעור המס הנמוך על הכנסות ששולם ברבעון הרביעי של 2013.

#### ז. EBITDA:

בשנת 2014 הסתכם ה-EBITDA בסך של 480.0 מיליון דולר (14.9% מהמכירות) לעומת סך של 466.0 מיליון דולר (15.1% מהמכירות) בשנת 2013, עלייה של 14.0 מיליון דולר. ה-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2014, הסתכם בסך של 52.7 מיליון דולר (7.8% מהמכירות), לעומת סך של 51.5 מיליון דולר (7.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

#### ח. הכנסות לפי תחומי פעילות:

התפלגות המכירות בשנת 2014 לפי תחומי פעילות (במיליוני דולרים)

	2014	%	2013	שינוי	שינוי %
מוצרים להגנת הצומח (Agro)	3,028.8	94.0%	2,876.2	152.6	5.3%
פעילויות נוספות (Non Agro)	192.5	6.0%	200.2	(7.7)*	(3.8%)

\* השינוי נובע, בין היתר, גם מהכנסה חד פעמית בשנת 2013.

התפלגות המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 לפי תחומי פעילות (במיליוני דולרים)

	10-12/2014	%	10-12/2013	שינוי	שינוי %
מוצרים להגנת הצומח (Agro)	631.4	93.7%	607.7	23.7	3.9%
פעילויות נוספות (Non Agro)	42.7	6.3%	48.0	(5.3)	(11.0%)

#### 4. המצב הכספי והנזילות

##### א. תזרים מזומנים:

הרווח הנקי, הלא מתואם, של החברה בשנת 2014 הסתכם בסך של 146 מיליון דולר והרווח הנקי הלא מתואם, בנטרול פחת והפחתות הסתכם בסך של 313 מיליון דולר, לעומת רווח נקי בשנת 2013 בסך של 127 מיליון דולר ורווח נקי בנטרול פחת והפחתות בסך של 284 מיליון דולר, גידול של 19 מיליון דולר ושל 29 מיליון דולר, בהתאמה.

עם זאת, בשנים 2013 ו-2014 השפיעו עיסקאות הגנת מטבע, בעיקר על החוב השקלי, באופן מהותי על תזרים המזומנים השוטף של החברה;

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 לחברה אגרות חוב שקליות בסך של כ-3.9 מיליארד ש"ח. מכיוון שמטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב, מבצעת החברה עסקאות הגנה בגין חשיפה שקלית זו. השינוי המתואר להלן, בתזרים השוטף בשנת 2014 לעומת התזרים השוטף אשתקד, נבע בעיקר מחד, מהשפעה שלילית על התזרים השוטף בשנת 2014, כתוצאה מתשלום בגין עסקאות הגנה (על רקע פיחות בשקל בשיעור של כ-12%, ועימו ירידה תואמת בגובה החבות הדולרית המשתקפת במאזן החברה), ומאידך, השפעה חיובית על התזרים השוטף בשנת 2013 כתוצאה ממימוש עסקאות הגנה (על רקע ייסוף השקל בשיעור של כ-7%, ועימו עלייה תואמת בגובה החבות הדולרית המשתקפת במאזן החברה) בשנה זו.

כמו כן נבע השינוי המתואר להלן, בתזרים השוטף בשנת 2014 לעומת שנת 2013, גם מגידול בהון החוזר של החברה בשנת 2014, בין היתר, בשל ההערכות לצמיחה הצפויה במכירות החברה בשנת 2015.

לנוכח האמור, בשנת 2014 התזרים השוטף הסתכם בסך של 179.1 מיליון דולר לעומת תזרים בסך של 362.5 מיליון דולר בשנת 2013, כאשר, כאמור, מרבית השינוי נבע מעסקאות הגנת המטבע כמצוין לעיל.

תזרים המזומנים החופשי הסתכם בשנת 2014 בסך של 33.1 מיליון דולר (ובנטרול פיקדון בסך של 52.5 מיליון דולר שתנאיו שונו ומסווג כעת כמזומן, הסתכם התזרים החופשי בסך שלילי של 19.4 מיליון דולר), לעומת תזרים מזומנים חופשי בסך של 41.0 מיליון דולר בשנת 2013 (ובנטרול הפקדת פיקדון לזמן ארוך בסך של 52.5 מיליון דולר, הסתכם התזרים החופשי בסך של 93.5 מיליון דולר).

הרווח הנקי, הלא מתואם, בנטרול פחת והפחתות ברבעון הרביעי של שנת 2014 הסתכם בסך של 6 מיליון דולר, לעומת סך של 11 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 5 מיליון דולר. הקיטון נובע בעיקר מהשפעת הכנסות מס ברבעון הרביעי של שנת 2013. מהסיבות שצוינו לעיל, השפעת עסקאות הגנה, גידול בהון החוזר של החברה וכן הפרשי עיתוי, הסתכם התזרים השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2014 בסך של 44.2 מיליון דולר לעומת תזרים שוטף בסך של 195.9 מיליון ברבעון המקביל אשתקד.

תזרים המזומנים החופשי שייצרה החברה ברבעון הרביעי הסתכם בכ-4.9 מיליון דולר לעומת תזרים מזומנים חופשי בסך של 102.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השקעות החברה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2014 בסך של 39.3 מיליון דולר, לעומת השקעות בסך של 93.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בסך של 14.3 מיליון דולר לעומת סך של 16 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון הרביעי אשתקד כללו השקעות החברה גם רכישה של 10.6% מההון המונפק של Hubei Sanonda Co. Ltd, בסך של כ-58 מיליוני דולר ארה"ב.

בשנת 2014 הסתכמו השקעות החברה (בנטרול פיקדון לזמן ארוך בסך של 52.5 מיליון דולר שתנאיו שונו ומסווג כעת כמזומן) בסך של 198.5 מיליון דולר, לעומת השקעות (בנטרול הפקדת פיקדון לזמן ארוך בסך של 52.5 מיליון דולר) בסך של 269.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השקעות אלו כללו בעיקר השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בסך של 100.5 מיליון דולר, לעומת סך של 84.9 מיליון דולר. בשנת 2013 כללו השקעות החברה גם רכישה של 10.6% מההון המונפק של Hubei Sanonda Co. Ltd, בסך של כ-58 מיליוני דולר ארה"ב.

## ב. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכם בסך של 3,049.9 מיליון דולר לעומת סך של 2,740.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2013.

## ג. השקעות ברכוש קבוע:

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

## ד. מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך:

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואגרות חוב) הסתכם ביום 31 בדצמבר, 2014 בסך של 1,640.0 מיליון דולר (מתוכו 28.9% לזמן קצר), לעומת סך של 1,738.0 מיליון דולר (מתוכו 26.6% לזמן קצר) ביום 31 בדצמבר, 2013.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 31 בדצמבר, 2014, עמדו על סך של 416.3 מיליון דולר לעומת סך של 390.4 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2013.

החוב נטו של החברה (הלוואות מבנקים לזמן קצר כולל מימון בגין איגוח, הלוואות מבנקים לזמן ארוך, אג"ח לזמן קצר, אג"ח לזמן ארוך, השפעת עסקאות הגנה המיוחסות לחוב ובניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר ופיקדונות לזמן ארוך) הסתכם ביום 31 בדצמבר, 2014 בסך של 1,332.7 מיליון דולר לעומת סך של 1,271.7 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2013.

החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיים אמות מידה פיננסיות מכח מסמכי המימון המסדירים את האשראי הבנקאי לזמן ארוך של החברה והחברות המאוחדות (להלן: "מסמכי המימון"), אשר העיקריות בהן נכון ליום 31 בדצמבר 2014, ולמועד הגשת דוח זה, הן כדלקמן:

(1) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) להון העצמי של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר, 2014 עמד יחס זה בפועל על 0.7;

(2) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים, פחת והפחתות (EBITDA) ל-12 חודשים לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר, 2014 עמד היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) של החברה ל-EBITDA ל-12 חודשים על 2.5;

(3) הון החברה לא יפחת מ-1.22 מיליארד דולר. ליום 31 בדצמבר, 2014 הון החברה הסתכם בסך של כ-1.598 מיליארד דולר;

(4) במסמכי המימון של אחד הבנקים נקבע עוד כי סכום יתרת העודפים או יתרת הרווח של החברה על פי הדוחות הכספיים לכל מועד שהוא לא יפחת מסך של 700 מיליון דולר. ליום 31 בדצמבר, 2014, יתרת העודפים של החברה הסתכמה בסך של כ-1,113.9 מיליוני דולר.

בנוסף, בחלק ממסמכי המימון קיימים סעיפים הקובעים כי שינוי שליטה (בהתאם להגדרת מונח זה במסמכי המימון הרלוונטיים) בחברה או במספר חברות בת אשר יעשה ללא הסכמת הבנקים הרלוונטיים מראש ובכתב, יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של מלוא ההתחייבויות הרלוונטיות.

הסכם איגוח חובות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (כמפורט בבאור 4 לדוחות הכספיים) (להלן: "הסכם האיגוח"), כולל התחייבויות של החברה לשמירה על התניות פיננסיות, אשר העיקריות בהן הן כדלקמן:

(1) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) לבין הון החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר, 2014 עמד יחס זה על 0.7;

(2) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית (החוב נטו) של החברה ל- EBITDA ל-12 חודשים לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר, 2014 עמד יחס זה על 2.5 ;

(3) הון החברה לא יפחת ממיליארד דולר ארה"ב. ליום 31 בדצמבר, 2014 הון החברה הסתכם בסך של כ-1.598 מיליארד דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2014, במהלך שנת 2014 ונכון למועד פרסום דוח זה, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות אשר חלו עליה על פי מסמכי המימון והסכם האיגוח.

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

בהתאם להסכמות אליהן הגיעה החברה עם הבנק עמו התקשרה בהסכם האיגוח ועם הבנקים כלפיהם מחויבת החברה לקיים אמות מידה פיננסיות מכח מסמכי המימון, לא נכללת יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח כחלק מההתחייבויות הפיננסיות לצורך בחינת אמות המידה הפיננסיות, וזאת על אף שהחברה מיישמת את IFRS10 והיא כוללת במאזן את יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח.

#### ה. הון החברה:

הון החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכם בסך של 1,598.4 מיליון דולר, לעומת סך של 1,404.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2013. שיעור ההון מסך המאזן עמד על 33.7% ליום 31 בדצמבר, 2014 ועל 31.5% ליום 31 בדצמבר, 2013.

ההון המונפק והנפרע של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 הוא 137,990,881 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ע. כ"א.

#### ו. יחסים פיננסיים:

2013	2014	ליום 31 בדצמבר של השנים:
1.69	1.65	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.94	0.98	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
39.0%	34.6%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך המאזן ברוטו
123.8%	102.6%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסך הון החברה ברוטו

#### ז. מקורות מימון:

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

#### ח. בחינת קיומם של סימני אזהרה:

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

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

1. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים הון חוזר חיובי. כמו כן, משקפים הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה תזרים מזומנים מתמשך חיובי מפעילות שוטפת. הון חוזר חיובי זה, הכולל נכון למועד הדוח יתרת מזומנים בסך של כ-405.3 מיליון דולר, מהווה את המקור העיקרי לפירעון התחייבויות החברה.
2. בהתאם למבנה הפעילות של הקבוצה, החברות הבנות היצרניות בישראל, אדמה מכתשים ואדמה אגן (להלן: "החברות היצרניות"), הינן היצרניות העיקריות של מוצרי הקבוצה הנמכרים על ידי חברות השיווק של הקבוצה בעולם, באופן שקיימת התחייבות שוטפת של חברות השיווק כלפי החברות היצרניות.
3. תמורת אגרות החוב אשר הונפקו על ידי החברה הוענקו כהלוואות לחברות היצרניות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב, לרבות מועדי הפירעון.

## 5. מבחני רגישות

להלן שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות לשינויים בשערי חליפין בגין יתרות מאזניות בניכוי מכשירים להגנה על יתרות אלו, כפי שמופיעות בנספח לדוח זה (באלפי דולר):

דולר/ש"ח

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
3.500	3.695	3.889	4.083	4.278		
<b>(3,048)</b>	<b>(4,352)</b>	<b>(217)</b>	<b>8,331</b>	<b>20,554</b>		

יורו/דולר

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
1.336	1.276	1.215	1.154	1.093		
<b>(3,934)</b>	<b>(2,217)</b>	<b>94,849</b>	<b>686</b>	<b>(3,146)</b>		

דולר/ריאל ברזילאי

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
2.391	2.523	2.656	2.789	2.922		
<b>123</b>	<b>(159)</b>	<b>3,221</b>	<b>(690)</b>	<b>(2,553)</b>		

ליש"ט/דולר

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
1.715	1.637	1.559	1.481	1.403		
<b>(43)</b>	<b>(22)</b>	<b>(2,402)</b>	<b>22</b>	<b>43</b>		

דולר/זלוטי פולני

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
3.156	3.332	3.507	3.683	3.858		
<b>(4,331)</b>	<b>(2,273)</b>	<b>981</b>	<b>2,273</b>	<b>4,331</b>		

דולר/ראנד דרום אפריקאי

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער	סה"כ
-10%	-5%		+5%	+10%		
7.637	8.062	11.557	12.135	12.713		
<b>236</b>	<b>77</b>	<b>(199)</b>	<b>(77)</b>	<b>(236)</b>		

1. כללי

החברה מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכונים שוק, אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי החליפין, התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם, שינוי בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן ושינויים בשיעור ריבית הלייבור. דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן הנובעת מפעילות החברה. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים. לפרטים בדבר סיכון אשראי וסיכון נזילות ראה באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

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

ממוצע 1-12			ממוצע 10-12			31 בדצמבר			
שינוי	2013	2014	שינוי	2013	2014	שינוי	2013	2014	
(0.0%)	1.328	1.327	(8.2%)	1.361	1.249	(11.8%)	1.378	1.215	EUR/USD
9.1%	2.158	2.354	11.8%	2.277	2.545	13.4%	2.343	2.656	USD/BRL
(0.1%)	3.159	3.155	9.8%	3.073	3.374	16.4%	3.012	3.507	USD/PLN
12.5%	9.631	10.836	10.6%	10.141	11.213	9.7%	10.531	11.557	USD/ZAR
(6.6%)	0.965	0.901	(7.8%)	0.927	0.855	(8.3%)	0.894	0.819	AUD/USD
5.3%	1.564	1.647	(2.2%)	1.619	1.583	(5.7%)	1.654	1.559	GBP/USD
(1.0%)	3.607	3.571	8.6%	3.521	3.824	12.0%	3.471	3.889	USD/ILS
(12.8%)	0.27%	0.23%	(2.3%)	0.24%	0.24%	3.3%	0.25%	0.26%	USD L 3M

השינויים בשערי החליפין של המטבעות ברבעון הרביעי ובשנת 2014 נוקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה. ההשפעה נטו של השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי על החשיפה המאזנית אינה מהותית, בשל השיעורים הגבוהים של ההגנה המאזנית שמבצעת החברה, כאמור לעיל.

2. האחראי על ניהול סיכונים

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

3. תיאור סיכונים שוק

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכונים שוק

מדיניות החברה הינה לשמור על מתאם גבוה ככל האפשר בין המטבע בו נמכרות הסחורות שלה לבין המטבע בו נרכשים חומרי הגלם. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה המאזנית ואת החשיפה הכלכלית 12 חודשים מראש בהתאם לתחזית ההכנסות וההוצאות של החברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מגדרת החברה את מרבית החשיפה המאזנית וחלק מחשיפתה הכלכלית ביחס למטבעות העיקריים בהם פועלת החברה, כאשר לא קיימת סתירה ביניהן.

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

## סיכוני מטבע

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

בראייה שנתית, כ-40% ממכירות החברה הן לגוש האירופי ולכן להשפעת מגמות ארוכות טווח על מטבע האירו יכולות להיות השפעות על תוצאות החברה ורווחיותה.

באופן שוטף נערך ריכוז חשיפה מטבעית הנובעת מתנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים על נכסים (לרבות מלאי תוצרת גמורה בארץ המכירה), התחייבויות ותזרימי מזומנים הנקובים במטבעות זרים. תנודתיות גבוהה של שערי המטבעות האמורים עלולה להגדיל את עלויות עסקאות ההגנה לחשיפה המטבעית ומשכך להגדיל את עלויות המימון של החברה. החברה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לביצוע הגנות למרבית החשיפה המאזנית נטו המהותית למטבע מסוים. יחד עם זאת, מאחר שבמסגרת פעולות אלו מבצעת החברה הגנות על מרבית החשיפה המאזנית ורק על חלק מהחשיפה הכלכלית - תנודות בשערי המטבעות האמורים עלולות להשפיע, לחיוב או לשלילה, לפי העניין, על תוצאות החברה ורווחיותה. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה המאזנית בשנת 2014 למטבעות אירו, ריאל ושקל.

בנוסף, מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות החברה וכן חשיפתה למטבעות השונים אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בהתנהגות דומה של העונות החקלאיות ולכן בדרך כלל במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדרית. בתקופה זו נוצרות לחברה חשיפות מהותיות כלפי האירו, הזלוטי והפאונד. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות (למעט אוסטרליה) נעשות במחצית השנייה של השנה. בחודשים אלה מרבית החשיפה שנוצרת היא ביחס לריאל הברזילאי. לחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני ולכן היקף מכירות החברה במחצית הראשונה של השנה גבוה מהיקף המכירות במחצית השנייה של השנה.

לפרטים נוספים ראה באור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014.

## חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן

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

## סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור)

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

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

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

#### סיכוני ריבית

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הליבור על הדולר של ארה"ב מאחר ולחברה קיימות התחייבויות בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית ליבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הליבור ובוחנת מעת לעת הגנה על ריבית משתנה על ידי הפיכתה לריבית קבועה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה הגנה בגין חשיפה זו, מאחר וסביבת הריבית הדולרית הנה יציבה בשנים האחרונות.

#### 4. אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

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

#### 5. מבחני רגישות

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

#### ג. ממשל תאגידי

##### 1. תגמול נושאי משרה בכירה

##### א. אימוץ מדיניות תגמול על ידי החברה

ביום 24 בדצמבר, 2013 אישרו בעלי המניות של החברה (לאחר שקודם לכן נתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות (תנאי כהונה והעסקה בחברות ציבוריות ובחברות אגרות חוב), התשע"ב-2012. ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרו בעלי המניות של החברה (לאחר שקודם לכן נתקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את תיקון מדיניות התגמול.

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

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה דיווח מיידי מיום 10 בנובמבר 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-191292).

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

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים לשנת 2014, ערך דירקטוריון החברה דיון נרחב בתנאי ההעסקה והתגמול של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה בחברה, לרבות אלו המפורטים במסגרת תקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת בהתאם לעקרונות והקריטריונים הקבועים במדיניות התגמול של החברה.

לאחר שבחן את התגמולים הניתנים לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה כמפורט בתקנה 21 בפרק ד' לדוח תקופתי זה והוצגה בפניו תרומתו של כל נושא משרה בשנת 2014 וכן נתונים השוואתיים, הגיע דירקטוריון החברה לכלל מסקנה כי תגמולים אלו תואמים את מדיניות התגמול והינם ראויים, הוגנים וסבירים בשים



לב לגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה, המטלות והיקף האחריות של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה המקדישים ממיטב מרצם וזמנם לטובת קידום ענייניה של החברה ותרומתם להתפתחות עסקיה של החברה, האתגר בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בסביבה התחרותית הגלובאלית של החברה ומאפייניה כחברה פרטית שהינה חברת אגרות חוב.

### ג. תוכניות תגמול ארוכות טווח

ביום 24 בדצמבר 2013 אישרו דירקטוריון החברה ובעלי המניות של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 16 בדצמבר 2013) את אימוצה של תכנית תמרוץ ארוכת טווח לנושאי משרה ועובדים נוספים בחברה (להלן: "תוכנית ה-LTI") המורכבת מ: (א) תוכנית אופציות לפיה תהא החברה רשאית להעניק, ללא תמורה, לנושאי משרה, לחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה ולעובדים בכירים בישראל ומחוץ לישראל של החברה ושל חברות בשליטתה, כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות החברה בכפוף להשלמת הנפקה לציבור של מניות החברה (להלן: "תוכנית האופציות") ו- (ב) תוכנית תמרוץ כספי ארוך טווח במזומן המשלימה את תוכנית האופציות (בשל מגבלות שנקבעו על ידי הרשויות בסין בקשר עם שווי השנתי של תגמול מבוסס מניות), לפיה תהא החברה רשאית להעניק תשלום נוסף במזומן לנושאי משרה וחברי ההנהלה הבכירה שאינם נושאי משרה בחברה (להלן: לפרטים נוספים אודות תוכנית ה-LTI והקצאת כתבי אופציה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן, ראה מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים ודיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר, 2013 (מספר אסמכתא -01-2013-107488 ו-107494-01-2013). לפרטים בדבר הקצאת אופציות מכח תוכנית האופציות, ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

### 2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לפרטים ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

### 3. דירקטורים בלתי תלויים

בתקנון החברה לא קיימת הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים. למועד אישור הדוחות הכספיים, אישרה ועדת הביקורת של החברה כי מר Jiashu Cheng, אשר מונה ביום 12 במרץ 2015, הנו דירקטור בלתי תלוי, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

### 4. המבקר הפנימי

#### א. זהות המבקר הפנימי

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

#### ב. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות

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

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

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

#### ד. קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף קשור אליה

למיטב ידיעת הנהלת החברה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה ואין בקשרים עסקיים אחרים של המבקר הפנימי בכדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.

## ה. תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה

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

## ו. תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה

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

## ז. דרך מינוי המבקר הפנימי

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

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

## ח. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל החברה.

## ט. תוכניות הביקורת

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

תוכניות העבודה של הביקורת הפנימית נבנות ע"י המבקר הפנימי של החברה, בתאום ואישור הדירקטוריון ובפיקוח של המנהל הכללי ומאושרת ע"י הדירקטוריון של החברה לאחר קבלת המלצות ועדת הביקורת. השיקולים המנחים בבניית התכנית, מתבססים על נושאים הנצפים כראויים לבחינה מעמיקה לפי רמת הסיכון שלהם, במטרה לאתר ליקויים, לייעל מערכות, להבטיח שמירה על נכסי החברה, ולוודא את קיום נוהלי החברה וחוקי המדינות בהן היא פועלת.

תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית כוללת גם ביצוע ביקורת על מעקב ישום המלצות המבקר הפנימי וועדת הביקורת על-ידי הנהלת החברה. הביקורת מתבצעת על-פי התכנית בפיקוח המבקר הפנימי ומותאמת, על-פי התפתחויות וממצאים המתגלים במהלך הביקורת.

## י. עסקאות מהותיות

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

## יא. ביקורת בחו"ל וביקורת של תאגידים מוחזקים

מבקר הפנים משמש גם כמבקר הפנים של החברות הבנות, אדמה מכתשים ואדמה אגן. עבודת הביקורת בחברות הבנות בחו"ל מתבצעת ע"י משרדי רוי"ח Deloitte & Touche. לעניין הביקורת בתאגידים המוחזקים בהחזקה מהותית, התכנית הרב-שנתית של החברה מכוונת להקיף את מגוון נושאי הביקורת, אחת לכמה שנים בכל חברת בת.

## **יב. היקף העסקת המבקר הפנימי**

היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע על ידי ועדת הביקורת בהתאם לתכנית הביקורת שמאושרת על ידי הדירקטוריון. בשנת 2014 הסתכמו שעות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות על ידה בכ- 3,608 שעות על פי החלוקה המוצגת בטבלה שלהלן. היקף העבודה נקבע על-פי הצרכים של תכנית הביקורת ואינו מוגבל ע"י הגורם המבוקר.

שעות עבודה	
3,608	ביקורת פנימית בחברה ובתאגידים מוחזקים
3,055	ביקורת פנימית בתאגידים המוחזקים של החברה
2,632	ביקורת פנימית על פעילות בישראל
976	ביקורת פנימית על פעילות מחוץ לישראל

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

## **יג. תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת**

המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת.

## **יד. גישה חופשית למבקר הפנימי**

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

## **טו. דין וחשבון המבקר הפנימי**

במהלך שנת 2014 התקיימו 13 ישיבות של ועדת הביקורת. לאחר תאריך המאזן, התקיימו 4 ישיבות נוספות. בישיבות אלו נדונו, בין היתר, דוחות מבקר הפנים אשר הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה, כמפורט להלן:

ביום 10 בפברואר 2014 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בפברואר 2014; ביום 16 ביוני 2014, דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש ביוני 2014; ביום 14 ביולי 2014 דנה ועדת הביקורת בשני דוחות אשר הוגשו ביולי 2014; ביום 29 באוקטובר 2014 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש באוקטובר 2014; ביום 3 בדצמבר 2014 ובישיבת המשך ביום 15 בדצמבר 2014 דנה הועדה בשני דוחות אשר הוגשו בנובמבר 2014; ביום 19 בינואר 2015 דנה ועדת הביקורת בדוח שהוגש בינואר 2015 וביום 16 בפברואר 2015 דנה ועדת הביקורת בשני דוחות שהוגשו בפברואר 2015.

## **טז. הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי**

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

## **יז. תגמול המבקר הפנימי**

התשלום למבקר הפנימי של החברה וחברות בנות בישראל נעשה על פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שאושרה על ידי הדירקטוריון. בתחילת כל שנה מגיש המבקר הצעה לתוכנית ביקורת שנתית, שכוללת מסגרת שעות מתוכננת. הדירקטוריון קובע את תוכנית הביקורת ואת מכסת השעות, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת. המבקר לא יחרוג ממכסת השעות ללא אישור של הדירקטוריון. במקרה שיוטלו על

המבקר משימות נוספות במהלך שנת הביקורת – יקבע הדירקטוריון את מכסת השעות למשימות הנוספות. בשנת 2014 עמד התשלום למבקר הפנים על פעילותו בישראל על סך של כ-147.4 אלפי דולר ארה"ב. סך התשלום בגין פעילות ביקורת בחו"ל הסתכם לסך של כ-199 אלפי דולר ארה"ב. להערכת החברה, בשל העובדה שהתגמול הינו על בסיס שעות עבודה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים.

## 5. תרומות

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

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

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

### עקרונות יישום מדיניות ההשקעה החברתית

(1) הקצאת משאבים כספיים לטובת הקהילה: תרומות בתחום החינוך, צמצום פערים ועידוד מצוינות בקרב ילדים ונוער; הענקת מלגות לסטודנטים בישובי קו הדרום ולסטודנטים מצטיינים; תרומות לרכישת ציוד רפואי, למוסדות רווחה ובישראל גם למען חיילי צה"ל.

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

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

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

בשנת 2014 תרמה החברה סך של כ-2,036 אלפי דולר, מתוכם סך של כ-1,449 אלפי דולר בישראל.

## 6. מבקר החברה

### א. זהות המבקר

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

### ב. שכר המבקר

שכר הטרחה עבור שנת 2014 ל-KPMG בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות ביקורת על אפקטיביות הבקרה הפנימית, שירותי ייעוץ מס בקשר לדוחות כספיים לחברה בישראל הסתכם בסך של כ- 1,069 אלפי דולר (עבור כ-21.1 אלפי שעות עבודה), בהשוואה לסך של 1,108 אלפי דולר (עבור כ-17.9 אלפי שעות עבודה) בשנת 2013. שכר הטרחה ל-KPMG בגין שירותי הכנת החברה להנפקה ראשונה של מנייתיה לציבור, בשנת 2014, הסתכם בסך של כ-350 אלפי דולר (עבור כ-6 אלפי שעות עבודה). בשנת 2013 שכר הטרחה עבור שירותים אחרים הסתכם לסך של כ-8 אלפי דולר (עבור כ-0.1 אלפי שעות עבודה). שכר הטרחה עבור שנת 2014 ל-KPMG מחוץ לישראל בגין שירותי ביקורת, הסתכם בסך של כ-3,028 אלפי דולר (עבור כ-27.6 אלף שעות עבודה) בהשוואה לסך של כ-2,568 אלפי דולר (עבור כ-25.7 אלפי שעות עבודה) בשנת 2013.

שכר הטרחה ל-KPMG מחוץ לישראל, בגין שירותי הכנת החברה להנפקה ראשונה של מנייתיה לציבור, בשנת 2014, הסתכם בסך של כ-763 אלפי דולר (עבור כ-5.6 אלפי שעות עבודה). KPMG לא ביצעו שירותים נוספים בשנת 2013.

שכר הטרחה עבור שירותי הביקורת מהווה יותר ממחצית ההכנסה הכוללת של המבקר מהתאגיד בשנת הדיווח. שכר הטרחה משולם על בסיס שעות עבודה. הגורמים המאשרים את שכר הטרחה של המבקר הינו דירקטוריון החברה אשר הוסמך לכך על ידי האסיפה הכללית.

## 7. הליך אישור הדוחות הכספיים

בחברה פועלת החל מיום 27 בפברואר, 2012, ועדה לבחינת דוחות כספיים. חברי הועדה הנם חברי ועדת הביקורת, ה"ה גוסטבו טרייבר (דירקטור חיצוני בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית), המכהן כיו"ר הועדה, דלית בראון (דירקטורית חיצונית בלתי תלויה בעלת מיומנות חשבונאית פיננסית) ו-Jiashu Cheng (דירקטור בלתי תלוי בעל מיומנות חשבונאית פיננסית) (להלן: "**חברי הועדה**"). כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים לעניין השכלתם וניסיונם, כמפורט בתקנה 26 לפרק ד' לדוח תקופתי זה, אשר על פיה רואה אותם החברה כבעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית או בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, לפי העניין. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014, הוצגה לועדה לבחינת דוחות כספיים מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות על ידי סמנכ"ל הכספים והיא דנה בתוצאות הכספיות כפי שבאות לידי ביטוי בדוחות הכספיים ("**הדוחות**"), בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות, בבקורות הפנימיות הקשורות בדוחות, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים לחברה. כמו כן דנה הועדה בסוגיות מהותיות נוספות. הועדה קיימה ביום 12 במרץ, 2015 ישיבה לבחינת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. בישיבה השתתפו, מלבד חברי הועדה, בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה הבאים: מיכל ארלוזורוב - יועצת משפטית, אבירם להב- סמנכ"ל כספים וקרן יוניוב- חשבת.

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

לישיבת הוועדה כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהם נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים הוזמנו גם נציגי רואה החשבון המבקר של החברה, אשר נתנו את התייחסותם וכן השיבו על שאלות אשר הופנו אליהם מאת חברי הוועדה ו/או חברי הדירקטוריון הנוגעות לסוגיות מהותיות הנובעות מהנתונים המוצגים בדוחות הכספיים הנדונים. המבקר הפנימי 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 לפני מועד הדיון בדירקטוריון.

ביום 19 במרץ 2015, במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, הציג מנכ"ל החברה מר חן ליכטנשטיין, את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות למהלכים מרכזיים ולאירועים מהותיים שאירעו במהלך התקופה. בנוסף, ערך סמנכ"ל הכספים, מר אבירם להב, מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, השיבה ההנהלה לשאלות אשר הופנו אליה מחברי הדירקטוריון בכל תחומי הפעילות של החברה.

דירקטוריון החברה דן בדוחות הכספיים של החברה והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014.

#### **ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

##### **1. מאזני הצמדה**

ראו באור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

##### **2. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

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

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

##### **3. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי**

א. לפרטים בדבר אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן ראה באור 32 לדוחות הכספיים מיום 31 בדצמבר 2014.

ב. לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראה באור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014.

#### **ה. רכישות עצמיות**

החברה לא ביצעה רכישות עצמיות של ניירות ערך החברה בשנת 2014.

#### **ו. פירוט בדבר אגרות החוב של החברה**

לפרטים בדבר אגרות חוב המוחזקות בידי הציבור בתאריך הדוח, ראה טבלה מצורפת כנספח. דירקטוריון והנהלת החברה מביעים הערכתם הרבה לנושאי המשרה בחברה, הנהלות החברות השונות בקבוצה ולעובדיהן, ומודים להם על תרומתם הברוכה, נכונותם, מסירותם ועל עמידתם באתגרים הרבים שעמדו בפני הקבוצה בשנת 2014.

---

אבירם להב  
סמנכ"ל כספים

---

חן ליכטנשטיין  
נשיא ומנכ"ל

---

Yang Xingqiang  
יו"ר דירקטוריון

19 במרץ 2015.

**נספח פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד נכון לתום שנת הדיווח**

שוי הוגן ליום 31.12.14 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום 31.12.14 (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.14 (במיליוני דולרים)	ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום 31.12.14 (במיליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי ליום 31.12.14 (במיליוני ש"ח)	ההצמדה בסיס	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	שוי בורסאי ליום 31.12.14 (במיליוני ₪)	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שוי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	דירוג	מועד הנפקה	סדרה	
923.8 (10)	3.5 (10)	800.6 (10)	3,235.5 (10)	2,683.1 (10)	מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2020-2036	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2036	3,592.7 (10)	4.2%	5.15%	ריבית שנתית צמודת מדד	1,650	iIAA-(9)	דצמי-06	סדרה ב' (8)(5)(4)(3)(1)	
												514				ינוי-12
												600				ינוי-13
215.8	1.1	204.0	777.1	777.1	לא הצמדה	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	839.4	1.2%	6.5%	ריבית שנתית	235	iIAA-(9)	דצמי-06	סדרה ד' (7)(6)(5)(3)(2)	
												472				מרץ-09
												541				ינוי-12
												488				פבר-14



- (1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ב') הנו אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ : דרך מנחם בגין 12 רמת גן (טלפון: 03-6005946-03 פקס : 03-6120675). אשת הקשר הינה עו"ד איריס שלווין, מנכ"ל, דואר אלקטרוני: [ishlevin@aurorafidelity.com](mailto:ishlevin@aurorafidelity.com). סדרה ב' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד') הנו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ: רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736), איש קשר: דן אבנון או מירב עופר. דואר אלקטרוני: [hermetic@hermetic.co.il](mailto:hermetic@hermetic.co.il). סדרה ד' נחשבת התחייבות מהותית של החברה.
- (3) למועד הדוח עמדה בחברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
- (4) ביום 9 בינואר, 2013, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 600,000,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום ה-6 וה-8 בינואר 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-004971 ו-2013-01-008559).
- (5) ביום 16 בינואר, 2012, הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2010, 513,527,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') ו-540,570,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-017373) והדוח המתקן לו מיום 17 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-018225).
- (6) ביום 25 במרץ, 2009 הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2008, 472,000,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרץ, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-067944).
- (7) ביום 11 בפברואר 2014 הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 487,795,000 ש"ח. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 12 בפברואר 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-038191).
- (8) לאחר תום שנת הדיווח, ביום 2 בפברואר 2015 הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית על דרך של הרחבת סדרה, 533,330,000 ש"ח. (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2015 (מספר אסמכתא 2015-01-023371). כמו כן במסגרת ההנפקה הפרטית האמורה הנפיקה החברה 2,666,650 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 266,665,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב'), כאשר נכון למועד דוח זה מומשו 438,520 כתבי אופציה ל-43,852,000 ש"ח. אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.
- (9) ביום 15 בספטמבר 2013, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב של החברה (מס' אסמכתא 2013-01-146784). ביום 3 בפברואר 2014, אישרה מעלות דירוג של ilA+ לאגרות החוב (סדרה ד') המונפקות בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, בסך של עד 550 מיליון ש"ח. של החברה (מס' אסמכתא 2014-01-030130). ביום 1 ביולי 2014 הודיעה מעלות על העלאת דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') מדירוג ilA+ לדירוג ilAA עם תחזית דירוג יציבה (מס' אסמכתא 2014-01-104136). ביום 22 בינואר 2015 אישרה מעלות דירוג של ilAA- לאגרות החוב (סדרה ב') אשר הונפקו בהנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה בסך של עד 800 מיליון ש"ח של החברה (מספר אסמכתא 2015-01-017026).
- (10) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה אשר נכון לתום שנת הדיווח מחזיקה ב-67,909,858 אגרות חוב (סדרה ב) שהיוו 2.47% מסך אגרות החוב (סדרה ב) המונפקות.

## נספח 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%	
(19,005)	(9,753)	(45,761)	8,221	11,925	EUR/USD
(2,713)	(1,324)	568	1,200	2,337	GBP/USD
(1,719)	(900)	684	900	1,719	USD/ZAR
(2,963)	(1,589)	6,725	1,589	2,963	USD/PLN
121,434	57,888	(133,231)	(53,909)	(103,927)	USD/ILS
(15,499)	(7,970)	34	7,121	13,069	USD/BRL

**השפעות שינוי בתודותיות של עסקאות ההגנה על יתרות מאזניות (באלפי דולרים):**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
96	50	(45,761)	(54)	(113)	EUR/USD
6	3	568	(3)	(7)	GBP/USD
0	0	684	0	0	USD/ZAR
6	3	6,725	(3)	(7)	USD/PLN
72	38	(133,231)	(41)	(84)	USD/ILS
32	16	34	(16)	(33)	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%	
36	18	(45,761)	(18)	(36)	EUR/USD
2	1	568	(1)	(2)	GBP/USD
(16)	(8)	684	8	16	USD/ZAR
(15)	(8)	6,725	8	15	USD/PLN
60	30	(133,231)	(30)	(60)	USD/ILS
(71)	(35)	34	35	71	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)	(45,761)	2	4	EUR/USD
(3)	(1)	568	1	3	GBP/USD
2	1	684	(1)	(2)	USD/ZAR
4	2	6,725	(2)	(4)	USD/PLN
(69)	(35)	(133,231)	35	69	USD/ILS
3	1	34	(1)	(3)	USD/BRL

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(95,992)	(21,967)	35,197	22,073	44,948	EUR/USD
(4,479)	(2,240)	879	2,240	4,479	GBP/USD
(4,701)	(2,462)	3,466	2,462	4,701	USD/PLN
20,721	10,834	(6,394)	(10,793)	(20,603)	USD/ILS

**השפעות שינוי בתנודתיות על עסקאות הגנה כלכליות (באלפי דולרים):**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(84)	(43)	35,197	43	84	EUR/USD
(0)	0	879	(0)	0	GBP/USD
0	0	3,466	0	0	USD/PLN
(1)	(0)	(6,394)	0	1	USD/ILS

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
193	96	35,197	(96)	(193)	EUR/USD
9	4	879	(4)	(9)	GBP/USD
(21)	(10)	3,466	10	21	USD/PLN
49	24	(6,394)	(24)	(49)	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%	
(53)	(26)	35,197	26	53	EUR/USD
(9)	(4)	879	4	9	GBP/USD
6	3	3,466	(3)	(6)	USD/PLN
(84)	(42)	(6,394)	42	84	USD/ILS

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
3,500	3,695	3,889	4,083	4,278	
<b>נכסים</b>					
2,157	1,078	21,569	(1,078)	(2,157)	מזומנים ושווי מזומנים
2	1	22	(1)	(2)	השקעות לזמן קצר
3,491	1,745	34,909	(1,745)	(3,491)	לקוחות
1,713	857	17,132	(857)	(1,713)	נכסים פיננסיים
6	3	55	(3)	(6)	נכסי מיסים שוטפים
3	2	32	(2)	(3)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
7,372	3,686	73,719	(3,686)	(7,372)	סה"כ נכסים
<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>					
(1,703)	(851)	17,029	851	1,703	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(13,972)	(6,986)	139,722	6,986	13,972	ספקים ונותני שירותים
(9,149)	(4,574)	91,488	4,574	9,149	זכאים ויתרות זכות
(461)	(230)	4,609	230	461	התחייבויות מיסים שוטפים
(100,466)	(50,233)	1,004,660	50,233	100,466	אגרות חוב
(21)	(10)	205	10	21	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(6,082)	(3,041)	60,820	3,041	6,082	הטבות לעובדים
(131,853)	(65,927)	1,318,533	65,927	131,853	סה"כ התחייבויות
(124,481)	(62,241)	(1,244,814)	62,241	124,481	הפרש
<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>					
39,732	16,296	389,915	(13,401)	(26,594)	אופציות
57,677	30,212	638,655	(30,212)	(57,677)	עסקאות אקדמה
24,024	11,380	216,027	(10,296)	(19,656)	CCS
121,434	57,888	1,244,597	(53,909)	(103,927)	סה"כ
(3,048)	(4,352)	(217)	8,331	20,554	הפרש
<b>מכשירים להגנה על עסקאות חזויות</b>					
947	475	20,234	(435)	(830)	אופציות
19,773	10,358	157,068	(10,358)	(19,773)	עסקאות אקדמה
20,721	10,834	177,302	(10,793)	(20,603)	סה"כ

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.336	1.276	1.215	1.154	1.093	<b>שער</b>
					<b>נכסים</b>
8,783	4,392	87,830	(4,392)	(8,783)	מזומנים ושווי מזומנים
1	1	10	(1)	(1)	השקעות לזמן קצר
16,674	8,337	166,735	(8,337)	(16,674)	לקוחות
1,258	629	12,580	(629)	(1,258)	נכסים פיננסיים
255	127	2,546	(127)	(255)	נכסי מיסים שוטפים
259	129	2,588	(129)	(259)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
27,229	13,614	272,289	(13,614)	(27,229)	סה"כ נכסים
					<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>
(4,892)	(2,446)	48,920	2,446	4,892	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(11,470)	(5,735)	114,700	5,735	11,470	ספקים ונותני שירותים
(7,833)	(3,917)	78,330	3,917	7,833	זכאים ויתרות זכות
(311)	(156)	3,112	156	311	התחייבויות מיסים שוטפים
(3)	(2)	30	2	3	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(80)	(40)	798	40	80	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(527)	(263)	5,268	263	527	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(395)	(197)	3,946	197	395	הטבות לעובדים
(25,510)	(12,755)	255,104	12,755	25,510	סה"כ התחייבויות
1,719	859	17,185	(859)	(1,719)	הפרש
					<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>
(19,005)	(9,753)	(55,859)	8,221	11,925	אופציות + עסקאות אקדמה
(17,287)	(8,893)	(38,674)	7,362	10,207	הפרש
13,352	6,676	133,523	(6,676)	(13,352)	מלאי*
(3,934)	(2,217)	94,849	686	(3,146)	הפרש כולל מלאי
					<b>מכשירים להגנה על עסקאות חזיות</b>
(14,228)	(6,817)	(177,480)	6,922	14,647	אופציות
(87,165)	(17,851)	(389,567)	17,851	35,702	עסקאות אקדמה
(95,992)	(21,967)	(567,047)	22,073	44,948	סה"כ

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

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
2,391	2,523	2,656	2,789	2,922	<b>שער</b>
					<b>נכסים</b>
2,781	1,391	27,811	(1,391)	(2,781)	מזומנים ושוי מזומנים
18,482	9,241	184,817	(9,241)	(18,482)	לקוחות
1,293	647	12,933	(647)	(1,293)	נכסים פיננסיים
2,107	1,053	21,068	(1,053)	(2,107)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
24,663	12,331	246,629	(12,331)	(24,663)	סה"כ נכסים
					<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>
(1,672)	(836)	16,719	836	1,672	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(2,739)	(1,369)	27,386	1,369	2,739	ספקים ונותני שירותים
(3,006)	(1,503)	30,064	1,503	3,006	זכאים ויתרות זכות
(639)	(319)	6,389	319	639	התחייבויות מיסים שוטפים
(308)	(154)	3,075	154	308	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(678)	(339)	6,775	339	678	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(9,041)	(4,520)	90,408	4,520	9,041	סה"כ התחייבויות
15,622	7,811	156,221	(7,811)	(15,622)	הפרש
					<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>
					אופציות
(4,341)	(2,127)	(28,000)	1,278	1,912	עסקאות אקדמה
(11,158)	(5,844)	(125,000)	5,844	11,158	סה"כ
(15,499)	(7,970)	(153,000)	7,121	13,069	
123	(159)	3,221	(690)	(2,553)	הפרש

ליש"ט דולר				
רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	
-10%	-5%		+5%	+10%
1,715	1,637	1,559	1,481	1,403
<b>שער</b>				
<b>נכסים</b>				
1,564	782	15,638	(782)	(1,564)
מזומנים ושווי מזומנים				
3,700	1,850	37,000	(1,850)	(3,700)
לקוחות				
23	11	225	(11)	(23)
נכסים פיננסיים				
5,286	2,643	52,863	(2,643)	(5,286)
סה"כ נכסים				
<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>				
17,339	17,339	17,339	17,339	17,339
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים				
(173)	(87)	1,734	87	173
ספקים ונותני שירותים				
(690)	(345)	6,904	345	690
זכאים ויתרות זכות				
11	6	(114)	(6)	(11)
התחייבויות מיסים שוטפים				
(864)	(432)	25,863	432	864
סה"כ התחייבויות				
<b>הפרש</b>				
4,423	2,211	27,000	(2,211)	(4,423)
<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>				
(683)	(327)	(7,000)	245	307
אופציות				
(2,030)	(1,015)	(22,402)	1,015	2,030
עסקאות אקדמה				
(2,713)	(1,342)	(29,402)	1,260	2,337
סה"כ				
<b>הפרש</b>				
1,710	869	(2,402)	(951)	(2,085)
<b>מכשירים להגנה על עסקאות חזויות</b>				
(4,479)	(2,240)	(45,701)	2,240	4,479
עסקאות אקדמה				
(4,479)	(2,240)	(45,701)	2,240	4,479
סה"כ				

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

רווח (הפסד) מהשינויים		נכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
3,156	3,332	3,507	3,683	3,858	<b>שער</b>
					<b>נכסים</b>
2,522	1,261	25,224	(1,261)	(2,522)	מזומנים ושוי מזומנים
1,477	739	14,774	(739)	(1,477)	לקוחות
247	123	2,469	(123)	(247)	נכסים פיננסיים
142	71	1,415	(71)	(142)	מקדמות בניכי הפרשה במסים
4,388	2,194	43,882	(2,194)	(4,388)	סה"כ נכסים
					<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>
(2,711)	(1,356)	27,111	1,356	2,711	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(64)	(32)	640	32	64	ספקים ונותני שירותים
(377)	(189)	3,774	189	377	זכאים ויתרות זכות
(91)	(46)	913	46	91	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(27)	(14)	271	14	27	התחייבויות מסים שוטפים
(4)	(2)	40	2	4	הטבות לעובדים
(3,275)	(1,637)	32,749	1,637	3,275	סה"כ התחייבויות
					<b>הפרש</b>
1,113	557	11,133	(557)	(1,113)	
					<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>
(2,963)	(1,589)	(34,957)	1,589	2,963	עסקאות אקדמה+אופציות
(2,963)	(1,589)	(34,957)	1,589	2,963	סה"כ
					<b>הפרש</b>
(1,850)	(1,033)	(23,824)	1,033	1,850	
(2,481)	(1,240)	24,805	1,240	2,481	מלאי*
(4,331)	(2,273)	981	2,273	4,331	הפרש כולל מלאי
					<b>מכשירים להגנה על עסקאות חזויות</b>
(4,701)	(2,462)	(55,368)	2,462	4,701	עסקאות אקדמה
(4,701)	(2,462)	(55,368)	2,462	4,701	סה"כ

\*ההגנות החשבונייות 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%	
10.401	10.979	11.557	12.135	12.713	<b>שער</b>
					<b>נכסים</b>
122	61	1,221	(61)	(122)	מזומנים ושוי מזומנים
1,791	895	17,907	(895)	(1,791)	לקוחות
101	51	1,013	(51)	(101)	נכסים פיננסיים
2,014	1,007	20,141	(1,007)	(2,014)	סה"כ נכסים
					<b>התחייבויות אחרות לזמן ארוך</b>
(19)	(9)	188	9	19	ספקים ונותני שירותים
(39)	(20)	390	20	39	זכאים ויתרות זכות
(2)	(1)	17	1	2	התחייבויות מיסים שוטפים
(60)	(30)	595	30	60	סה"כ התחייבויות
					<b>הפרש</b>
1,955	977	19,546	(977)	(1,955)	
					<b>מכשירים להגנה על יתרות מאזניות</b>
(1,719)	(900)	(19,745)	900	1,719	עסקאות אקדמה
(1,719)	(900)	(19,745)	900	1,719	סה"כ
					<b>הפרש</b>
236	77	(199)	(77)	(236)	

רגישות המכשירים הפיננסיים לשינויים בשיעורי הריבית (באלפי דולרים)

שינויים בריבית השיקלית הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(37,369)	(18,398)	(923,809)	17,846	35,159	אג"ח סדרה ב' עסקת מדד/דולר
19	10	(26,783)	(10)	(19)	
(37,350)	(18,388)	(950,592)	17,836	35,140	סה"כ

שינויים בריבית השיקלית הלא הצמודה

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(341)	(170)	(215,843)	170	340	אג"ח סדרה ד' סה"כ
(341)	(170)	(215,843)	170	340	

שינויים בריבית הדולרית

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(12)	(6)	(26,783)	6	12	עסקת מדד/דולר הלוואות בדולר
(865)	(430)	(82,203)	425	846	
18	9	1,616	(9)	(18)	השקעות בדולר
(877)	(436)	(108,986)	431	858	סה"כ

שינויים בריבית הריאל

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
238	117	4,980	(114)	(225)	השקעות בריאל ברזילאי הלוואות בריאל ברזילאי
(49)	(24)	(2,763)	24	47	
189	93	2,218	(90)	(178)	סה"כ



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

**חלק ג'**

**דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2014**

**אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2014  
בדולרים של ארה"ב**

**תוכן העניינים**

עמוד

1	דוח רואי חשבון המבקרים – בקרה פנימית על דיווח כספי
2	דוח רואי חשבון המבקרים – דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2014
	<b>הדוחות הכספיים</b>
3	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים
7	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
10	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
12	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
73	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות

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

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2014. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2014.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 19 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 במרס, 2015

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון, ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכוללים באיחוד מהווים כ-4.8% וכ-5.7% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתאמה, והכנסותיהן הכוללות באיחוד מהוות כ-9.1%, כ-8.6% וכ-9% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012 בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-7,126 אלפי דולר וכ-6,442 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתאמה וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ-1,820 אלפי דולר וכ-405 אלפי דולר לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים, שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", ועל תיקוני, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו מיום 19 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 במרס, 2015

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2013	2014	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
			<b>רכוש שוטף</b>
379,386	405,276		מזומנים ושווי מזומנים
11,063	11,008		השקעות לזמן קצר
979,497	1,073,735	4	לקוחות
16,991	18,268		הוצאות מראש
122,986	298,297	5	נכסים פיננסיים ואחרים, לרבות נגזרים
12,481	13,720	17	מקדמות בניכוי הפרשה למסים
1,218,200	1,229,591	6	מלאי
<u>2,740,604</u>	<u>3,049,895</u>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</b>
73,307	76,993		השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
87,451	45,143	7	המאזני
26,546	22,548	8	השקעות וחובות אחרים פיננסיים
<u>187,304</u>	<u>144,684</u>		השקעות וחובות אחרים לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף
			<b>רכוש קבוע</b>
1,485,631	1,574,623	9	עלות
762,437	808,167		בניכוי - פחת שנצבר
<u>723,194</u>	<u>766,456</u>		
82,101	79,623	17	<b>נכסי מס נדחה</b>
			<b>נכסים בלתי מוחשיים</b>
1,546,382	1,609,214	10	עלות
822,684	905,323		בניכוי - הפחתה שנצברה
<u>723,698</u>	<u>703,891</u>		
<u>1,716,297</u>	<u>1,694,654</u>		<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
<u><u>4,456,901</u></u>	<u><u>4,744,549</u></u>		<b>סה"כ נכסים</b>



2013	2014	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
397,143	<b>371,206</b>	11	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
65,378	<b>102,022</b>	15	חלויות שוטפות של אגרות חוב
641,525	<b>650,829</b>	12	ספקים ונותני שרותים
415,742	<b>659,814</b>	13	זכאים ויתרות זכות
39,458	<b>34,321</b>	17	התחייבויות מסים שוטפים
63,703	<b>33,384</b>		אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,622,949</b>	<b>1,851,576</b>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>			
248,187	<b>264,139</b>	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,027,340	<b>902,638</b>	15	אגרות חוב
40,990	<b>29,161</b>	16	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
19,450	<b>19,695</b>	17	התחייבויות מסים נדחים
86,038	<b>70,457</b>	18	הטבות לעובדים
7,795	<b>8,434</b>		אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,429,800</b>	<b>1,294,524</b>		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>3,052,749</b>	<b>3,146,100</b>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>הון</b>			
125,595	<b>125,595</b>		הון מניות
623,829	<b>623,829</b>		פרמיה על מניות
(307,096)	<b>(265,354)</b>		קרנות הון
960,823	<b>1,113,992</b>		יתרת רווח
<b>1,403,151</b>	<b>1,598,062</b>		<b>סה"כ ההון המיוחס לבעלים של החברה</b>
<b>1,001</b>	<b>387</b>		<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
<b>1,404,152</b>	<b>1,598,449</b>	21	<b>סה"כ הון</b>
<b>4,456,901</b>	<b>4,744,549</b>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
אבירם להב סמנכ"ל כספים	חן ליכטנשטיין נשיא ומנהל כללי	Yang Xingqiang יושב ראש הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במרס 2015

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
				<b>דוח רווח והפסד</b>
2,834,503	3,076,355	<b>3,221,298</b>	22	הכנסות
1,934,916	2,108,282	<b>2,195,993</b>	23	עלות המכר
<b>899,587</b>	<b>968,073</b>	<b>1,025,305</b>		<b>רווח גולמי</b>
(3,897)	(12,815)	<b>(4,711)</b>		הכנסות אחרות
487,073	522,050	<b>570,581</b>	24	הוצאות מכירה ושיווק
101,520	114,485	<b>111,933</b>	25	הוצאות הנהלה וכלליות
30,128	33,667	<b>33,554</b>	26	הוצאות מחקר ופיתוח
3,172	1,697	<b>2,947</b>		הוצאות אחרות
<b>617,996</b>	<b>659,084</b>	<b>714,304</b>		
<b>281,591</b>	<b>308,989</b>	<b>311,001</b>		<b>רווח תפעולי</b>
232,261	273,176	<b>252,693</b>		הוצאות מימון
(122,010)	(132,611)	<b>(128,724)</b>		הכנסות מימון
<b>110,251</b>	<b>140,565</b>	<b>123,969</b>	27	הוצאות מימון, נטו
<b>(9,603)</b>	<b>3,197</b>	<b>5,885</b>		<b>חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני</b>
<b>161,737</b>	<b>171,621</b>	<b>192,917</b>		<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
<b>39,164</b>	<b>44,550</b>	<b>46,902</b>	17	הוצאות מס
<b>122,573</b>	<b>127,071</b>	<b>146,015</b>		<b>רווח לשנה</b>
122,463	127,248	<b>146,405</b>		<b>מיוחס ל:</b>
110	(177)	<b>(390)</b>		בעלים של החברה
<b>122,573</b>	<b>127,071</b>	<b>146,015</b>		זכויות שאינן מקנות שליטה
				<b>רווח לשנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
122,573	127,071	146,015	רווח לשנה
			<b>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
10,695	(16,691)	(25,499)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
(16,982)	(19,145)	56,426	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
(26,692)	(13,174)	14,356	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
3,974	118	(3,023)	
			<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש</b>
(29,005)	(48,892)	42,260	
			<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
(4,946)	170	935	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
670	(47)	(53)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
			<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש</b>
(4,276)	123	882	
89,292	78,302	189,157	<b>סה"כ רווח כולל לשנה</b>
			<b>סה"כ רווח כולל מיוחס ל:</b>
89,149	78,351	189,592	בעלים של החברה
143	(49)	(435)	זכויות שאינן מקנות שליטה
89,292	78,302	189,157	<b>סה"כ רווח כולל לשנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר**

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון(1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
125,595	623,829	(307,096)	960,823	1,403,151	1,001	1,404,152
-	-	-	146,405	146,405	(390)	146,015
-	-	(25,454)	-	(25,454)	(45)	(25,499)
-	-	56,426	-	56,426	-	56,426
-	-	14,356	-	14,356	-	14,356
-	-	935	935	935	-	935
-	-	(3,023)	(53)	(3,076)	-	(3,076)
-	-	42,305	882	43,187	(45)	43,142
-	-	42,305	147,287	189,592	(435)	189,157
-	-	-	(1,994)	(1,994)	-	(1,994)
-	-	(480)	-	(480)	480	-
-	-	-	7,984	7,984	-	7,984
-	-	-	-	-	(659)	(659)
-	-	(83)	(108)	(191)	-	(191)
125,595	623,829	(265,354)	1,113,992	1,598,062	387	1,598,449

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014**

יתרה ליום 1 בינואר 2014

**סה"כ רווח כולל לשנה**  
רווח לשנה

**מרכיבים של רווח כולל אחר**

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

**רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס**

**סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה**

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

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2014**

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון(1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
125,595	623,829	(257,662)	836,378	1,328,140	636	1,328,776
-	-	-	127,248	127,248	(177)	127,071
-	-	(16,819)	-	(16,819)	128	(16,691)
-	-	(19,145)	-	(19,145)	-	(19,145)
-	-	(13,174)	-	(13,174)	-	(13,174)
-	-	-	170	170	-	170
-	-	118	(47)	71	-	71
-	-	(49,020)	123	(48,897)	128	(48,769)
-	-	(49,020)	127,371	78,351	(49)	78,302
-	-	-	(2,926)	(2,926)	-	(2,926)
-	-	(414)	-	(414)	414	-
125,595	623,829	(307,096)	960,823	1,403,151	1,001	1,404,152

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

יתרה ליום 1 בינואר 2013

סה"כ רווח כולל לשנה

רווח (הפסד) לשנה

מרכיבים של רווח כולל אחר

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים

שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת

מסים בגין פריטי רווח כולל אחר

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המחזיקים באופציית מכר

עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניית אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	קרנות הון(1) אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה אלפי דולר	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי דולר	סה"כ הון אלפי דולר
125,595	623,829	(229,110)	720,627	1,240,941	657	1,241,598
-	-	-	122,463	122,463	110	122,573
-	-	10,662	-	10,662	33	10,695
-	-	(16,982)	-	(16,982)	-	(16,982)
-	-	(26,692)	-	(26,692)	-	(26,692)
-	-	-	(4,946)	(4,946)	-	(4,946)
-	-	3,974	670	4,644	-	4,644
-	-	(29,038)	(4,276)	(33,314)	33	(33,281)
-	-	(29,038)	118,187	89,149	143	89,292
-	-	-	(2,436)	(2,436)	-	(2,436)
-	-	-	-	-	643	643
-	-	410	-	410	(807)	(397)
-	-	76	-	76	-	76
125,595	623,829	(257,662)	836,378	1,328,140	636	1,328,776

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2012

סה"כ רווח כולל לשנה

רווח לשנה

מרכיבים של רווח כולל אחר

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

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח כולל לשנה

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
122,573	127,071	146,015	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לשנה
			<b>התאמות</b>
148,314	157,001	167,180	פחת והפחתות
1,111	-	-	הפסד מירידת ערך נכסים
-	(3,619)	-	רווח הון ממכירת השקעה
64	(442)	258	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ואחרות, נטו
(228)	667	(2,813)	הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה
9,603	(3,197)	(5,885)	חלק בהפסדי (ברוחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	-	7,984	הוצאות בגין תשלום מבוססי מניות
1,327	10,878	3,185	שיערוך אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
37,182	106,599	(132,639)	התאמת התחייבויות לזמן ארוך
(5,481)	(7,882)	(481)	עסקת SWAP
5,482	11,461	(7,395)	שינוי בהפרשה למס ובמקדמות למס הכנסה, נטו
1,594	(8,060)	(370)	קיטון (גידול) במסים נדחים, נטו
(112,553)	(139,548)	(252,736)	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</b>
(187,636)	10,648	(22,668)	עליה בלקוחות, חייבים ויתרות חובה
35,914	98,787	299,319	ירידה (עליה) במלאי
1,583	2,161	(19,834)	עליה בספקים ונותני שירותים, בזכאים ויתרות זכות שינוי בהטבות לעובדים
58,849	362,525	179,120	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>
(99,592)	(84,867)	(100,525)	רכישת רכוש קבוע
(103,373)	(113,554)	(101,009)	תוספות לנכסים בלתי מוחשיים
1,619	(9,456)	(1,136)	השקעות לזמן קצר, נטו
2,459	(52,429)	52,208	השקעה לזמן ארוך, נטו
2,337	1,616	3,925	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
3,074	-	-	מענק השקעה שהתקבל
(4,907)	(58,294)	(6,528)	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	2,097	7,288	דיבידנד מחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	(1,603)	(261)	מעבר מאיחוד/איחוד יחסי לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	4,508	-	תמורה ממכירת השקעה
(9,164)	(9,568)	-	רכישת חברות בנות בניכוי המזומנים שנרכשו
(207,547)	(321,550)	(146,038)	<b>מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
235,998	118,304	97,237	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
			קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(164,750)	(130,649)	(109,974)	פירעון הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
(147,230)	(160,959)	(99,909)	פרעון אגרות חוב
(178,844)	15,191	(1,426)	עליה (ירידה) בהתחייבויות זמן קצר לתאגידים בנקאיים
12,242	21,309	-	פרעון SWAP
(2,436)	(2,412)	(2,185)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
276,183	177,215	146,806	הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(397)	-	(30,000)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(5,000)	תשלום תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
-	-	(2,741)	עלויות גיוס הון
30,766	37,999	(7,192)	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
(117,932)	78,974	25,890	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
418,344	300,412	379,386	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
300,412	379,386	405,276	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>
(90,442)	(95,215)	(96,384)	מידע נוסף:
22,166	21,878	29,786	ריבית ששולמה במזומן
(20,372)	(29,257)	(47,798)	ריבית שהתקבלה במזומן
			מיסים ששולמו במזומן, נטו

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**באור 1 - כללי**

**א. תאור החברה ופעילותה**

(1) אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית הינה בניין הערבה, פארק איירפורט סיטי. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2014 כוללים את אלה של החברה ושל החברות בנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות החברה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים. הקבוצה פועלת בישראל ובחו"ל ועוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק חומרים להגנת הצומח, חומרי ביניים לתעשיות אחרות, תוספי מזון ומוצרי ארומה סינטטיים המיועדים בעיקר ליצוא.

ליום 31 בדצמבר 2014 ו-2013 מוחזקת החברה בשיעור של 60% על ידי China National Agrochemical Corporation (להלן: "CNAC") ובשיעור של 40% על ידי כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור"). החברה מהווה תאגיד מדווח.

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

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

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

**ב. הגדרות**

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

**באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

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

הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במרס 2015.

**ב. בסיס המדידה**

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הבאים:

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

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

**ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

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

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

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

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

**באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

**ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)**

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

**שינוי באומדנים**

- ביום 25 בנובמבר 2014 פרסמה רשות ניירות ערך את עמדת סגל חשבונאית מספר 1-21 בדבר קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל (להלן: "העמדה"), לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל בהתאם ל- IAS 19, הטבות עובד. על פי העמדה, אופן היישום הראוי למעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הוא בדרך של מכאן ולהבא.
- השפעות השינוי בשיעור ההיוון כאמור הינן:
- קיטון בהתחייבות בגין הטבה מוגדרת ועדכון יתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2014 בסכום של 8,121 אלפי דולר ו- 908 אלפי דולר, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר; וכך
  - קיטון בהתחייבות בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך ועדכון יתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2014 בסכום של 2,714 אלפי דולר ו- 272 אלפי דולר, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח והפסד.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

#### א. בסיס האיחוד

#### (1) צירופי עסקים

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

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

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

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

#### (2) חברות בנות

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

#### (3) עסקאות שבטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו.

#### (4) ישויות מובנות

הקבוצה פועלת מול ישות מובנת לצרכי איגוח נכסים פיננסיים. לקבוצה אין כל החזקות ישירות או עקיפות במניות של אותה ישות. הישות המובנת שהוקמה לצורך איגוח הנכסים הפיננסיים נכללת בדוחות הקבוצה מכיוון שמתקיימת שליטה על אותה ישות כהגדרתה בסעיף (1) לעיל.

#### (5) השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

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

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

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### א. בסיס האיחוד (המשך)

#### (6) זכויות שאינן מקנות שליטה

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

*מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים*

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

*הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות*

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

*עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה*

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

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

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

*הנפקת אופציית מכר (put) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה*

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

#### ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

#### (1) כללי

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

#### (2) עסקאות במטבע חוץ

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

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה (המשך)**

**(3) פעילות חוץ**

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

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

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

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

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

**ג. מכשירים פיננסיים**

**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים**

**הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים**

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

**גריעת נכסים פיננסיים**

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

**סווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה**

**הלוואות וחייבים**

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

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

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

#### קיצוץ נכסים והתחייבויות פיננסיות

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

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

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

#### הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

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

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

#### גריעת התחייבויות פיננסיות

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

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע חוץ, סיכונים אינפלציה וסיכונים ריבית. הגידור הינו גידור תזרים מזומנים.

#### חשבונאות גידור

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

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

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

#### מדידה של מכשירים פיננסיים נגזרים

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

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

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

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)**

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

*גידור כלכלי*

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

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

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

**(5) הון מניות**

*מניות רגילות*

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

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

*מניות באוצר*

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

**בעת ביטול המניות באוצר סכום התמורה ששולם עבורן מנוכה מקרנות ההון.**

**ד. רכוש קבוע**

**(1) הכרה ומדידה**

**פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.**

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

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

שינויים במחויבות לפירוק ופינוי פריטים ושיקום האתר בו הם ממוקמים, למעט שינויים הנובעים מחלוף הזמן, מתווספים או מנוכים מעלות הנכס בתקופה בה מתרחשים. הסכום שמנוכה מעלות הנכס לא יעלה על ערכו בספרים, והיתרה, אם קיימת, מוכרת מיידית בדוח רווח והפסד. כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

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

**(2) עלויות עוקבות**

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע מוכרת כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בחלק שהוחלף תזרום אל הקבוצה ואם עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות של פריט רכוש קבוע נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.



**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. רכוש קבוע (המשך)**

**(3) פחת**

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

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

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

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

• בניינים	25-50 שנים
• מתקנים וציוד	22 שנים
• רהוט, ציוד ואביזרים	7-17 שנים-בעיקר 14 שנים.
• כלי רכב	5-7 שנים
• מחשבים וציוד עזר	3-5 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

**ה. נכסים בלתי מוחשיים**

**(1) מוניטין**

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות מוצג במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה סעיף א(1) לעיל.

בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

**(2) מחקר ופיתוח**

יציאות הקשורות בפעילויות מחקר המבוצעות במטרה לרכוש ידע והבנה מדעיים או טכניים חדשים, נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

פעילויות פיתוח קשורות בתכנית לייצור מוצרים או תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים. עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס, בלתי מוחשי אך ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהמוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי בגין פעילויות הפיתוח כוללות את עלות החומרים והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

**(3) נכסים בלתי מוחשיים אחרים**

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי הקבוצה, בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

**(4) עלויות עוקבות**

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

##### (5) הפחתה

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס בניכוי ערך השייר שלו.

הפחתה נוקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין בעל אורך חיים בלתי מוגדר אינו מופחת באופן שיטתי, אלא ניבחן לפחות אחת לשנה לצורך ירידת ערך.

נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בקבוצה אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש, כלומר אינם במצב הנדרש להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

- רישוי מוצרים - בעיקר שמונה שנים.
- נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים - בעיקר עשרים שנה.
- זכויות שיווק - חמש עד עשר שנים.
- הסכם אי תחרות וסודיות - חמש שנים.
- זכויות לשימוש בסימני מסחר – בעיקר ארבע שנים.

עלויות רישוי בגין מוצרים שנתהוו אשר ניתן לזהותן ולהפרידן ואשר להערכת החברה צפוי כי תופקנה תועלת כלכלית עתידית, מוכרות כנכס במסגרת הנכסים הבלתי מוחשיים ומופחתות על פני תקופת ההנאה הכלכלית הצפויה מהן.

האומדנים בדבר שיטת הפחתה ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

הקבוצה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת (מוניטין) בכל שנת דיווח על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

#### ו. נכסים חכורים

חכירות, לרבות חכירות של קרקעות ממנהל מקרקעי ישראל או מצדדים שלישיים אחרים בהן נושאת הקבוצה באופן מהותי בכל הסיכונים והתשואות מהנכס, מסווגות כחכירות מימוניות. בעת ההכרה לראשונה נמדדים הנכסים החכורים בסכום השווה לנמוך מבין השווי ההוגן והערך הנוכחי של דמי החכירה המינמאליים העתידיים. תשלומים עתידיים למימוש אופציה להארכת תקופת החכירה מול מינהל מקרקעי ישראל אינם מוכרים כחלק מהנכס וההתחייבות המתחייסת מאחר והם מהווים דמי חכירה מותנים, הנגזרים משווה ההוגן של הקרקע במועדי החידוש העתידיים של הסכם החכירה. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למדיניות החשבונאית הנהוגה לגבי נכס זה.

בחכירה של קרקע ומבנים, מרכיבי הקרקע והמבנים נבחנים בנפרד לצרכי סיווג החכירות, כאשר שיקול משמעותי בסיווג מרכיבי הקרקע הינו העובדה כי קרקע בדרך כלל בעלת אורך חיים בלתי מוגדר.

#### ז. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. **עלות המלאי של חומרי גלם, חומרי אריזה, חלפים, חומרים אחזקה וחומרים קנויים נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע"**, והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. עלות מוצרים גמורים ותוצרת בעיבוד נקבעת על בסיס הוצאות ייצור ממוצעות, הכוללות חומרים, עבודה והוצאות חרושת. העלות כוללת את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. מלאי לא שוטף הינו מלאי שהחברה צופה לממש בתקופה שעולה על 12 החודשים הקרובים.

#### ח. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי ועלויות אשראי שאינו ספציפי הונו לנכסים כשירים, במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי שאינו ספציפי מהוונות באותו אופן לאותה השקעה בנכסים כשירים או לאותו חלק ממנה שלא ממומן באשראי ספציפי תוך שימוש בשיעור שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי העלות בגין אותם מקורות אשראי שעלותם לא הוונה באופן ספציפי. עלויות אשראי אחרות נוקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ט. ירידת ערך

#### (1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

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

כל ההפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד.

#### ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקף לרווח והפסד.

#### (2) נכסים שאינם פיננסיים

#### עיתוי בחינת ירידת הערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. אחת לשנה, בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבה מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

#### קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

#### מדידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידת מניבת מזומנים בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים, העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מיחידת מניבת המזומנים.

#### הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת הערך של המוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים). במקרים בהם לא קיים מעקב על מוניטין לצרכי הנהלה פנימיים, המוניטין מוקצה למגזרי פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים) ולא ליחידה מניבת מזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) הקטנה ממגזר פעילות.

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם ערב צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

#### הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים אליה הנכס משתייך עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום המוניטין, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

#### ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. כאשר לנכסים אחרים, לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ט. ירידת ערך (המשך)

##### (3) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת נבחנת לירידת ערך, כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך. מוניטין המהווה חלק מחשבון ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, אינו מוכר ככנס נפרד ולכן אינו נבחן בנפרד לירידת ערך.

במידה וקיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על כך שיתכן שנפגם ערכה של ההשקעה, הקבוצה מבצעת הערכה של סכום בר ההשבה של ההשקעה שהינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו שלה. בקביעת שווי שימוש של השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת הקבוצה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, אשר חזוי שיופקו על ידי החברה הכלולה או העסקה המשותפת, כולל תזרימי המזומנים מהפעילויות של החברה הכלולה או העסקה המשותפת והתמורה ממימושה הסופי של ההשקעה, או אומדת את הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים אשר חזוי כי ינבעו מדיבידנדים שיתקבלו ומהימושו הסופי.

הפסד מירידת ערך יבוטל אם ורק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר ההשבה של ההשקעה מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת ערך. הערך בספרים של ההשקעה, לאחר ביטול ההפסד מירידת ערך, לא יעלה על הערך בספרים של ההשקעה שהיה נקבע לפי שיטת השווי המאזני אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

#### י. הטבות לעובדים

##### (1) הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

##### (א) תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

##### (ב) תכניות להטבה מוגדרת

תוכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תוכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו, בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס) נטו, בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית. ליום 31 בדצמבר 2013 וליום 31 בדצמבר 2012, שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעוןן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החל מיום 31 בדצמבר 2014 שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו השקל ושיעורן דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לקבוצה, הנכס אינו מוכר ככנס של הקבוצה מאחר והקבוצה לא זכאית להחזרים או להקטנת הפקדות עתידיות.

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

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת והכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית שנוקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### י. הטבות לעובדים (המשך)

#### (2) הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. ליום 31 בדצמבר 2013 וליום 31 בדצמבר 2012, שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעון דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החל מיום 31 בדצמבר 2014 שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו השקל ושימועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים ישירות לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

#### (3) הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמאלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון וכאשר צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ-12 חודשים מסוף תקופת הדיווח, הן מהווונות לערכן הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן ומועד הפירעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה.

#### (4) הטבות עובד לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס. הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין בונוס במזומן, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

#### (5) עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול ביתרת עודפים במסגרת ההון, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את סך המענקים אשר צפויים להבשיל.

#### יא. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

הקבוצה מכירה בנכס שיפוי אם ורק אם וודאי למעשה (Virtually certain) שהשיפוי יתקבל אם הקבוצה תסלק את המחויבות. הסכום שמוכר בגין השיפוי אינו עולה על סכום ההפרשה.

#### תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר וכי יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יב. הכנסות**

**(1) מכירת סחורות**

ההכנסה ממכירת סחורות במהלך העסקים הרגיל נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה או העומדת להתקבל, בניכוי החזרות והנחות, הנחות מסחריות והנחות כמות. במקרים בהם תקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף, התמורה העתידית אינה מהוונת.

במקרים בהם תקופת האשראי חורגת מהאשראי המקובל בענף הקבוצה מכירה בתמורה העתידית כאשר היא מהוונת תוך שימוש בריבית הסיכון של הלקוח. ההפרש בין השווי ההוגן והסכום הנקוב של התמורה העתידית מוכר כהכנסות ריבית על פני תקופת האשראי החריג.

הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הסיכונים המשמעותיים וההנאות מהבעלות על הסחורה עוברים לקונה, קבלת התמורה צפויה, קיימת אפשרות להעריך באופן מהימן את אפשרות החזרת הסחורה והעלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות לאמידה באופן מהימן, כאשר אין להנהלה מעורבות נמשכת עם הסחורה, וכן ההכנסה ניתנת למדידה באופן מהימן. אם צפוי כי תוענק הנחה וסכומה ניתן למדידה באופן מהימן, ההנחה מנוכה מההכנסה ממכירת הסחורות.

הנחות ללקוחות שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסויימים, כגון היקף רכישות שנתי מינמלי, נכללות בדוחות הכספיים כהקטנת הכנסה, באופן יחסי לקצב השלמת היעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר.

עיתוי העברת הסיכונים והתשואות משתנה בהתאם לתנאים הספציפיים של חוזה המכירה. לגבי מכירת מוצרים בישראל, העברת הסיכונים והתשואות מתקיימת, בדרך כלל, כאשר המוצרים מגיעים למחסניו של הלקוח, ואולם לגבי משלוחים בינלאומיים מסוימים מתקיימת ההעברה כאשר הסחורה מועמסת על כלי התחבורה של המוביל.

**(2) עמלות**

כאשר הקבוצה פועלת, במסגרת עסקה, כסוכן ולא כספק עיקרי, מוכרת ההכנסה בגובה סכום העמלה נטו.

**יג. הכנסות והוצאות מימון**

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים מהפרשי שער ורווחים ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי הוגן של תמורה מותנית במסגרת צירוף עסקים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות) והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. עלויות האשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו.**

**יד. הוצאת מסים על הכנסה**

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מיסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר, במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות להון או לרווח כולל אחר.

**מסים שוטפים**

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

**קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים**

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

**עמדות מס לא וודאיות**

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### יד. הוצאת מסים על הכנסה (המשך)

##### מסים נדחים

- ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים:
- ההכרה לראשונה במוניטין,
  - ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן
  - הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד ההיפוך וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי, כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

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

##### קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקצצת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

##### תוספת מס בגין חלוקת דיבידנד

הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנדים על ידי חברות הקבוצה. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים, כאשר מדיניות חברות הקבוצה היא שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס לחברה המקבלת, בעתיד הנראה לעין.

##### עסקאות בינחברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

#### טו. מענקי ממשלה

מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטי מחקר ופיתוח מטופלים כהלוואות הניתנות למחילה (forgivable loans), בהתאם ל- IAS 20, מענקי מדען שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שוויה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום וודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים, אם קיימים, בערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המהוונים בריבית המקורית של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד. ההפרש בין התמורה לשווי הוגן במועד קבלת המענק מוכר כהקטנת הוצאות מחקר ופיתוח.

#### טז. דיווח מגזרי

מגזר פעילות הינו רכיב של הקבוצה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות, לרבות הכנסות והוצאות המתייחסות לעסקאות בין חברות הקבוצה;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יז. עלויות סביבתיות**

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

**יח. תקנים חדשים שטרם אומצו**

**(א) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים**

גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.

*סיווג ומדידה*

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הונניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

*חשבונאות גידור - כללי*

תחת התקן, אסטרטגיות גידור נוספות אשר נעשה בהן שימוש לצורכי ניהול סיכונים עשויות להיות כשירות לחשבונאות גידור. התקן מחליף את מבחן ה-125% - 80% הנוכחי לקביעת אפקטיביות הגידור, בדרישה לקשר כלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר, מבלי לקבוע סף כמותי. בנוסף, התקן מציג מודלים חדשים המהווים חלופות לחשבונאות גידור בהתייחס לחשיפות אשראי ולחוזים מסוימים אשר אינם בתחולת התקן וקובע עקרונות חדשים לטיפול במכשירים מגדרים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות.

*ירידת ערך של נכסים פיננסיים*

התקן מציג מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות**

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרוספקטיבי מלא, יישום רטרוספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.



באור 4 - לקוחות

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
987,027	1,073,930	בחוף לארץ בארץ
39,341	35,476	
1,026,368	1,109,406	
(46,871)	(35,671)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
979,497	1,073,735	
31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
12,088	12,492	לקוחות לא שוטפים לקוחות שוטפים
1,026,368	1,109,406	
(46,871)	(35,671)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
991,585	1,086,227	

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

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

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

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

ביום 1 באוגוסט 2012 עודכן הסכם האיגוח באופן שהיקף האיגוח המקסימאלי בכל שנה קלנדרית הותאם לשינויים העונתיים בהיקף הפעילות של החברה כדלקמן: במהלך החודשים אפריל-יוני (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 350 מיליון דולר, במהלך החודשים יולי-ספטמבר (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 300 מיליון דולר ובמהלך החודשים אוקטובר - מרס (כולל) יעמוד היקף האיגוח המקסימאלי על 250 מיליון דולר. התמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהם נמכרו, משמשות לרכישת חובות לקוחות חדשים.

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

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

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

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

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

**באור 4 - לקוחות (המשך)**

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

**באור 5 - נכסים פיננסיים ואחרים לרבות נגזרים\***

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
61,895	56,799	תביעות ממשרדי ממשלה בגין השתתפויות והחזרי מיסים
41,583	167,986	חייבים בגין עסקאות בנגזרים
-	55,505	מוסדות פיננסיים
1,185	1,918	הכנסות לקבל
3,173	5,422	מקדמות לספקים
15,150	10,667	אחרים
<b>122,986</b>	<b>298,297</b>	

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

**באור 6 - מלאי**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
770,673	770,313	מוצרים מוגמרים ומלאי מסחרי
126,743	106,052	תוצרת בעיבוד
287,569	317,970	חומרי גלם
10,281	13,725	חומרי אריזה
22,934	21,531	חלפים וחומרי אחזקה
<b>1,218,200</b>	<b>1,229,591</b>	

פרטים נוספים:  
סחורות בדרך (הכלולות ביתרת המלאי)

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
25,184	21,938	מלאי לא שוטף
1,218,200	1,229,591	מלאי שוטף
<b>1,243,384</b>	<b>1,251,529</b>	

הקבוצה רשמה הפחתה בערך המלאי בשל מלאי איטי, מלאי פגום ומלאי ששווי המימוש שלו נטו נמוך מעלותו. יתרת ההפחתה ליום 31 בדצמבר 2014 הינה בסך של 19.7 מיליון דולר וליום 31 בדצמבר 2013 בסך של 23.4 מיליון דולר.

**באור 7 - השקעות וחובות אחרים פיננסיים**

א. הרכב:

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
21,573	20,142	השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך
52,500	-	פיקדונות בבנקים
12,088	12,492	לקוחות לא שוטפים
929	9,448	חייבים בגין עסקאות בנגזרים
3,068	3,068	אופציות רכש בגין עסקת צירופי עסקים
90,158	45,150	
2,707	7	בניכוי - חלויות שוטפות
87,451	45,143	

ב. מועדי פרעון

ההשקעות והחובות הפיננסיים האחרים עומדים לפרעון בשנים הבאות כדלהלן:

אלפי דולר	
7	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
13,293	שנה שנייה
593	שנה שלישית
136	שנה רביעית
16,039	שנה חמישית ואילך
15,082	ללא תאריך פרעון מוגדר
45,150	

**באור 8 - השקעות וחובות אחרים לא פיננסיים, לרבות מלאי לא שוטף**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
25,184	21,938	מלאי לא שוטף
1,362	610	נכסים לא פיננסיים
26,546	22,548	

**באור 9 - רכוש קבוע**

א. תנועה:

קרקע ומבנים אלפי דולר	מתקנים וציוד אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	ריהוט, מחשבים וציוד משרדי אלפי דולר	סך הכל אלפי דולר	
					<b>עלות -</b>
237,060	1,201,596	13,004	33,971	1,485,631	יתרה ליום 1 בינואר 2014
6,029	90,230	3,137	3,293	102,689	רכישות **
(5,086)	(4,743)	(2,062)	(1,228)	(13,119)	גריעות
					מעבר מאיחוד
					לחברה המטופלת לפי
					שיטת השווי המאזני
(39)	(489)	(22)	(28)	(578)	יתרה ליום 31 בדצמבר
237,964	1,286,594	14,057	36,008	1,574,623	2014
					<b>פחת נצבר</b>
103,637	630,930	5,827	22,043	*762,437	יתרה ליום 1 בינואר 2014
4,806	43,259	1,886	3,355	53,306	תוספות **
(439)	(4,215)	(1,535)	(1,125)	(7,314)	גריעות
					מעבר מאיחוד
					לחברה המטופלת לפי
					שיטת השווי המאזני
(6)	(244)	(7)	(5)	(262)	יתרה ליום 31 בדצמבר
107,998	669,730	6,171	24,268	808,167	2014
					<b>עלות מופחתת ליום</b>
129,966	616,864	7,886	11,740	766,456	<b>31 בדצמבר 2014</b>
					<b>עלות -</b>
230,243	1,146,734	12,094	30,492	1,419,563	יתרה ליום 1 בינואר 2013
8,740	74,013	2,925	6,428	92,106	רכישות **
-	706	377	27	1,110	צירופי עסקים
					מעבר מאיחוד יחסי
					לחברה המטופלת לפי
					שיטת השווי המאזני
(1,825)	(18,879)	(245)	(319)	(21,268)	גריעות
(98)	(978)	(2,147)	(2,657)	(5,880)	יתרה ליום 31 בדצמבר
237,060	1,201,596	13,004	33,971	1,485,631	2013
					<b>פחת נצבר</b>
97,203	588,501	5,784	20,536	*712,024	יתרה ליום 1 בינואר 2013
7,255	43,876	2,039	4,294	57,464	תוספות **
-	10	67	14	91	צירופי עסקים
					מעבר מאיחוד יחסי
					לחברה המטופלת לפי
					שיטת השווי המאזני
(724)	(866)	(204)	(302)	(2,096)	גריעות
(97)	(591)	(1,859)	(2,499)	(5,046)	יתרה ליום 31 בדצמבר
103,637	630,930	5,827	22,043	762,437	2013
					<b>עלות מופחתת ליום</b>
133,423	570,666	7,177	11,928	723,194	<b>31 בדצמבר 2013</b>

\* כולל הפרשה לירידת ערך משנת 2010 בסך של 15.8 מיליון דולר, מתוכם סך של 14.9 מיליון דולר בגין מתקנים וציוד.  
\*\* כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.

**באור 9 - רכוש קבוע (המשך)**

**ב. פרטים נוספים**

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

מתקני אדמה אגן ממוקמים באשדוד בשטח בבעלות של כ- 242 דונם, מתוכם שטח של כ- 90 דונם נרשם על שם החברה בפנקסי רשם המקרקעין, שטח של כ- 112 דונם אשר יירשמו על שם החברה בכפוף לביצוע הליכי איחוד וחלוקה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו, וכן שטח של 40 דונם בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל לתקופות חכירה מסתיימות בין השנים 2050 עד 2054. על המקרקעין שטח בנוי הכולל, בין היתר, מתקני יצור, מחסנים, שטחי אחסון של אריזות ריקות, שירותים הנדסיים, ציוד טכני, משרדים, מעבדות, משטחים, שירותי רווחה לעובדים ומבני עזר שונים. בנוסף שוכרת אדמה אגן ממשכירים שונים, שהנם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, שטחים של כ- 7 דונם, בסמוך לשטח המפעל, לצרכי חניה ואחסון, וזאת בתמורה לסכומים שאינם מהותיים לחברה. בחודש אפריל 2006 התקשרה החברה עם עיריית אשדוד בהסכם לתקופה כוללת של 24 שנה לפיו החברה רשאית לעשות שימוש בשטח של כ- 20 דונם לצורך הקמת מתקן טיהור שפכים. החברה משלמת מידי שנה דמי שימוש בקרקע.

מתקני חברות מוחזקות בחוץ לארץ ממוקמים על קרקע בבעלותן.

(2) לגבי שיעבודים - ראה באור 20.

**ג. בטחונות**

ליום 31 בדצמבר 2014, פריטי רכוש קבוע בסך של 13,949 אלפי דולר (2013: 12,796 אלפי דולר) משועבדים בגין הבטחת הלוואות מבנק (ראה באור 14 בדבר הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בדבר תנאים ומועדי פירעון).

**ד. רכישת רכוש קבוע באשראי**

ליום 31 בדצמבר 2014 לחברה יתרת רכוש קבוע שנרכש באשראי ועלותו טרם שולמה בסך 30,771 אלפי דולר.

**ה. מענקי השקעה**

מענקי ההשקעה שהתקבלו בשל רכישת רכוש קבוע:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
אלפי דולר	אלפי דולר
<u>113,032</u>	<u>112,683</u>

מבנים וציוד במפעלי הקבוצה

מענקי ההשקעה אשר נוכו מעלות המבנים והציוד במפעלי הקבוצה נתקבלו בגין השקעות ב"מפעל מאושר" במהלך מספר רב של שנים. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת המענקים, נרשם שעבוד שוטף על כל נכסי החברות המאוחדות בישראל לטובת מדינת ישראל. לגבי חלק מהמענקים - אם לא תעמוד הקבוצה בתנאים הקשורים בקבלת אותם מענקים, יהיה עליה להחזיר את סכום המענקים, כולם או חלקם בצרוף ריבית והפרשי הצמדה כחוק. בשנת 2014 ו- 2013 לא התקבלו מענקים.

**ו. עלויות שהוונו**

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
אלפי דולר	אלפי דולר
<u>22,606</u>	<u>22,705</u>

עלויות אשראי

**ז. מידע נוסף**

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של נכסים כאמור ליום 31 בדצמבר 2014 הינה בסך של 298,047 אלפי דולר (31 בדצמבר 2013- 294,465 אלפי דולר).

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

באור 10 - נכסים בלתי מוחשיים

סך הכל אלפי דולר	אחר(2) אלפי דולר	זכויות שיווק וסימני מסחר		נכסים ברכישת מוצרים(1)		רישוי אלפי דולר	
		מסחר אלפי דולר	תוכנה אלפי דולר	מוצרים(1) אלפי דולר	מוניטין אלפי דולר		
1,546,382	49,043	71,193	52,348	329,583	245,368	798,847	<b>עלות -</b>
83,755	(687)	(259)	10,166	-	(9,115)	83,650	יתרה ליום 1 בינואר 2014
(20,190)	(2,700)	(3,173)	(1,796)	(9,442)	-	(3,079)	תוספות (3)
-	-	-	-	-	-	-	גריעות
(733)	(733)	-	-	-	-	-	מעבר מאיחוד לחברה
1,609,214	44,923	67,761	60,718	320,141	236,253	879,418	המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
							יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
*822,684	25,664	49,411	33,826	210,525	48,722	454,536	<b>פחת נצבר</b>
102,808	4,159	10,273	5,053	14,521	(1,239)	70,041	יתרה ליום 1 בינואר 2014
(20,169)	(2,700)	(3,173)	(1,796)	(9,442)	-	(3,058)	תוספות (3)
905,323	27,123	56,511	37,083	215,604	47,483	521,519	גריעות
							יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
703,891	17,800	11,250	23,635	104,537	188,770	357,899	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014</b>

סך הכל אלפי דולר	אחר(2) אלפי דולר	זכויות שיווק וסימני מסחר		נכסים ברכישת מוצרים(1)		רישוי אלפי דולר	
		מסחר אלפי דולר	תוכנה אלפי דולר	מוצרים(1) אלפי דולר	מוניטין אלפי דולר		
1,440,047	44,548	65,702	50,400	329,583	235,229	714,585	<b>עלות -</b>
101,993	209	5,491	7,740	-	2,544	86,009	יתרה ליום 1 בינואר 2013
(7,119)	-	-	(5,560)	-	-	(1,559)	תוספות (3)
13,471	4,390	-	-	-	7,595	1,486	גריעות
(2,010)	(104)	-	(232)	-	-	(1,674)	צירופי עסקים
1,546,382	49,043	71,193	52,348	329,583	245,368	798,847	מעבר מאיחוד יחסי לחברה
							המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
							יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
*732,537	21,302	37,684	35,110	195,352	49,347	393,742	<b>פחת נצבר</b>
98,675	4,448	11,727	4,480	15,173	(625)	63,472	יתרה ליום 1 בינואר 2013
(6,779)	-	-	(5,560)	-	-	(1,219)	תוספות (3)
(1,749)	(86)	-	(204)	-	-	(1,459)	גריעות
822,684	25,664	49,411	33,826	210,525	48,722	454,536	מעבר מאיחוד יחסי לחברה
							המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
							יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
723,698	23,379	21,782	18,522	119,058	196,646	344,311	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2013</b>

- (1) נכסים ברכישת מוצרים כוללים בעיקר תמורה ששולמה במסגרת הסכמים מהשנים 2001 ו- 2002 שיוחסה לזכויות קניין רוחני, סימני מסחר, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם.
- (2) כולל בעיקר רשימת לקוחות.
- (3) כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.
- \* כולל הפרשה לירידת ערך בשל ירידה בערכם של נכסים ברכישת מוצרים בסכום של 7.5 מיליון דולר ונכסי רישוי בסכום של כ-21 מיליון דולר. ההפרשות נערכו בשנים 2006, 2007 ו-2010.

**באור 11 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**

א. הרכב

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014
אלפי דולר	אלפי דולר
6,474	10,234
294,458	286,587
300,932	296,821
121	109
96,090	74,276
397,143	371,206

אשראי מתאגידים בנקאיים :  
משיכות יתר  
אשראי לזמן קצר

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

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

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	שיעור הריבית המשוקלל ליום המאזן %
אלפי דולר	אלפי דולר	
2,489	2,689	1.7
2,694	7,545	3.1
1,291	-	
6,474	10,234	
126,984	128,215	2.4
52,905	46,232	1.8
20,324	12,899	4.7
21,963	17,339	2.3
20,459	19,500	3.8
-	16,719	6.3
19,371	17,010	2.1
32,452	28,673	13.1
294,458	286,587	
300,932	296,821	

אשראי מתאגידים בנקאיים :

משיכת יתר :  
באירו  
בזלוטי  
במטבעות אחרים

אשראי לזמן קצר :

בדולר  
באירו  
בדולר אוסטרלי  
בלירה שטרלינג  
בזלוטי  
בריאל  
במטבע ישראלי  
במטבעות אחרים

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

**באור 12 - ספקים ונותני שירותים**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014
אלפי דולר	אלפי דולר
638,905	615,014
2,620	35,815
641,525	650,829

חובות פתוחים  
המחאות לפרעון

**באור 13 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
122,276	109,415	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ונלוות מוסדות ממשלתיים
14,395	9,642	זכאים בגין עסקאות בנגזרים מוסדות פיננסיים
23,376	295,554	הוצאות לשלם
6,640	6,471	זכאים בגין נכסים בלתי מוחשיים
68,326	81,618	זכאים בגין צרופי עסקים
13,966	9,042	התחייבויות להנחות הפרשה לתביעות אחרים
5,600	827	
96,139	92,955	
18,651	11,233	
46,373	43,057	
<b>415,742</b>	<b>659,814</b>	

**באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים**

**א. הרכב:**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
344,277	338,415	הלוואות מתאגידים בנקאיים
96,090	74,276	בניכוי - חלויות שוטפות
<b>248,187</b>	<b>264,139</b>	

**ב. בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית:**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	שיעור הריבית המשוקלל ליום המאזן %	
אלפי דולר	אלפי דולר		
336,434	334,809	4.2	בדולר
4,462	3,075	5.2	בריאל ברזילאי
1,980	-	-	באירו
1,401	531	5.5	במט"ח אחר
<b>344,277</b>	<b>338,415</b>		

**ג. מועדי הפירעון:**

אלפי דולר	
74,276	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
90,023	שנה שניה
57,949	שנה שלישית
81,777	שנה רביעית
34,390	שנה חמישית ואילך
<b>338,415</b>	

**ד.** באשר להתחייבות החברה וחברות מאוחדות מסוימות כלפי בנקים לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ביחס התחייבויות להון ולרווחיות - ראה באור 20 ג'.



**באור 15 - אגרות חוב**

ביום 4 בדצמבר 2006 הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים סדרות של אגרות חוב ב', ג' ו- ד' בסכום כולל של 2,350 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב תמורת ערך הנקוב.

במהלך שנת 2008, רכשה החברה, הן בעצמה והן באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, סך מצטבר של 80.4 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב'), בעלות שהסתכמה בכ- 16,425 אלפי דולר. בשל הרכישה של החברה נמחקו אגרות חוב בע.נ. של 12.5 מליון ש"ח מהמסחר בבורסה.

ביום 25 במרס 2009, הנפיקה החברה אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרות ג' ו- ד', בסכום כולל של 1,133 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 101.56% ו- 98.95% מערך הנקוב, בהתאמה.

ביום 16 בינואר 2012 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרות ב' ו- ד' בסכום כולל של 1,054 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 85.84% ו- 103.36% מערך הנקוב, בהתאמה.

ביום 7 בינואר 2013 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרה ב' בסכום כולל של 600 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב, תמורת 94.88% מערך הנקוב.

ביום 9 בפברואר 2014 הנפיקה החברה אגרות חוב על דרך של הרחבת סדרה ד' בסכום כולל של 487.8 מליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב תמורת 106.74% מערך הנקוב.

סך אגרות החוב שהונפקו מחולקות לשלוש סדרות כדלהלן:

1. סדרה ב' בסך של 2,763.5 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 5.15%. קרן האג"ח תפרע ב-17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 3,283 אלפי דולר.
2. סדרה ג' בסך של 1,126 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 4.45%. הקרן נפרעה ב-4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 1,591 אלפי דולר.
3. סדרה ד' בסך של 1,735.4 מליון ש"ח ערך נקוב, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 6.5% ואינה צמודה. הקרן בגין הסדרות שהונפקו בשנים 2006 ו 2009 נפרעת ב-6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016. הקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2012 נפרעת ב - 5 תשלומים שווים בשנים 2012 עד 2016. הקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2013 נפרעת ב - 4 תשלומים שווים בשנים 2013 עד 2016 והקרן בגין הסדרה שהונפקה בשנת 2014 נפרעת ב- 3 תשלומים שווים בשנים 2014-2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 2,775 אלפי דולר.

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

בימים 30 בנובמבר 2010 עד 2013, פרעה החברה סך של כ- 1,126 מליון ש"ח ע.נ. סדרה ג' שהסתכמו לסך של כ- 358.3 מליון דולר כפרעונות של קרן אג"ח סדרה ג'. תשלום הקרן ביום 30 בנובמבר 2013 היה התשלום האחרון שבעקבותיו נפרעה הקרן במלואה.

בימים 30 בנובמבר 2011 עד 2014, פרעה החברה סך של כ- 958.3 מליון ש"ח ע.נ. סדרה ד' שהסתכמו לסך של כ- 254.4 מליון דולר כפרעונות של קרן אג"ח סדרה ד'.

לאחר תאריך המאזן, הנפיקה החברה אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרה ב' וכתבי אופציה לא סחירות. לפרטים נוספים ראה ביאור 32.

**א. בסיס הצמדה ושיעורי ריבית:**

ס"ח	ערך נקוב	שיעור הריבית	בסיס הצמדה	
אלפי דולר	אלפי ש"ח	ליום המאזן %		
800,615	2,683,117	5.15	מדד	אג"ח - סדרה ב'
204,045	777,091	6.5	לא צמוד	אג"ח - סדרה ד'
<u>1,004,660</u>	<u>3,460,208</u>			סה"כ

**באור 15 - אגרות חוב (המשך)**

אלפי דולר	ב. מועדי הפרעון:
102,022	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
102,023	שנה שנייה
-	שנה שלישית
-	שנה רביעית
800,615	שנה חמישית ואילך
<u>1,004,660</u>	

**באור 16 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך**

31 בדצמבר 2013	אלפי דולר	31 בדצמבר 2014	אלפי דולר	
2,922		<b>1,920</b>		התחייבויות בגין תביעות עסקאות בנגזרים לזמן ארוך הלוואות לזמן ארוך מאחרים התחייבות בגין צירופי עסקים התחייבות בגין תשלומים למדען הפרשות והתחייבויות אחרות
10,265		<b>5,865</b>		
6,403		-		
7,206		<b>8,360</b>		
2,005		<b>1,730</b>		
12,189		<b>11,286</b>		
<u>40,990</u>		<u><b>29,161</b></u>		

**באור 17 - מיסים על ההכנסה**

**פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה**

**א. שיעור מס חברות**

- (1) להלן שיעורי המס בישראל הרלוונטיים לחברה בשנים 2012-2014:
- 2012 - 25%
  - 2013 - 25%
  - 2014 - 26.5%

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

(2) ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות תיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו הוסף סעיף 87א לפקודה הקובע הוראת שעה שלפיה, תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 12 בינואר 2012 פורסם תיקון 188 לפקודה, אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה, כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו-2011. ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013 וזאת רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2012.

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

**ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון**

מפעליהן של חברות מאוחדות בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" או "מפעל מוטב" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" או "מפעל מוטב" במשך תקופת ההטבות, חייב במס בשיעור של עד 25% (תקופת ההטבות הכוללת הינה שבע שנים ובתנאים מסויימים עד עשר שנים, אך לא מעבר ל-14 שנים מתאריך כתב האישור ו-12 שנים מתאריך ההפעלה במפעל מאושר או לא מעבר ל-12 שנים משנת הבחירה במפעל מוטב).

**באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)**

**ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון (המשך)**

למפעלים אחרים של חברות מאוחדות בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחברות מס בשיעור של עד 25% במשך יתרת שנות ההטבות. במידה ויחולק דיבידנד מההכנסה שלגביה ניתן הפטור ממס, תתחייבה החברות המאוחדות במס בשיעור של 25% מההכנסה ממנה חולק הדיבידנד.

לחלק ממפעליהן של החברות המאוחדות הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקם תסתיים עד שנת 2019.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת ההנהלה, החברות עומדות בתנאים האמורים.

**ג. תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959**

ביום 29 בדצמבר 2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, אשר במסגרתו תוקן החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 (להלן: "התיקון לחוק"). תוקפו של התיקון לחוק הוא מיום 1 בינואר 2011 והוראותיו יחולו ביחס להכנסה מועדפת שהופקה או שנצמחה בידי חברה מועדפת, כהגדרתה בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך. חברה רשאית לא לעבור לתחולת התיקון לחוק העידוד ולהישאר בתחולת החוק, טרם תיקונו, עד תום תקופת ההטבות ושנת הבחירה האחרונה למפעל מוטב שהחברה רשאית לבחור הינה שנת המס 2012 ובתנאי שההשקעה המזערית המזכה החלה בשנת 2010.

במסגרת התיקון נקבע כי למסלול המענקים יהיו זכאיות החברות באזור פיתוח א' בלבד והן יהיו זכאיות ליהנות הן ממסלול זה והן ממסלול הטבות המס במקביל. כמו כן, בוטלו מסלולי הטבות המס הקיימים (מסלול הפטור ממס, מסלול "אירלנד" ומסלול "אסטרטגיה") ובמקומם נקבעו שני מסלולי מס חדשים, מפעל מועדף ומפעל מועדף מיוחד, שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות, כדלקמן: לגבי מפעל מועדף - בשנות המס 2011-2012 - 10% באזור פיתוח א' ו- 15% בשאר הארץ, בשנות המס 2013-2014 - 7% באזור פיתוח א' ו- 12.5% בשאר הארץ ובשנת המס 2015 ואילך - 6% באזור פיתוח א' ו- 12% בשאר הארץ. ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2014 ו- 2013), התשע"ג-2013, אשר ביטל את מתווה הפחתת המס כך שהחל משנת המס 2014 שיעור המס על הכנסה מועדפת יהיה 9% באזור פיתוח א' ו- 16% בשאר הארץ.

בנוסף, מפעל העומד בהגדרת מפעל מועדף מיוחד, זכאי לתקופת הטבות של 10 שנים רצופות, לשיעור מס מופחת של 5% אם הוא ממוקם באזור פיתוח א' או לשיעור מס מופחת של 8% אם אינו ממוקם באזור פיתוח א'.

עוד נקבע בתיקון לחוק, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה תושבת ישראל, הן ברמת החברה המחלקת והן ברמת החברה המקבלת. שיעור מס של 15% יחול עדיין על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס. במסגרת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, נקבעה העלאת שיעור המס על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ שיחולק החל מיום 1 בינואר 2014, ואשר מקורו בהכנסה מועדפת, לשיעור של 20%. כמו כן, בתיקון לחוק נקבעה הקלה (להלן: "ההקלה") בנוגע למס המשולם על דיבידנד שמתקבל על ידי חברה ישראלית מרווחי מפעל מאושר/חלופי/מוטב, שנצמחו בתקופת ההטבות לפי נוסח החוק טרם תיקונו, אם החברה מחלקת הדיבידנד תודיע לרשויות המס עד ליום 30 ביוני 2015 על החלת הוראות התיקון לחוק והדיבידנד יחולק לאחר מועד ההודעה. כמו כן, חלוקה מרווחי המפעל הפטור תחוייב במס בחברה המחלקת.

נכון למועד הדוח חלק מהחברות בישראל אימצו את התיקון לחוק, על כן המסים הנדחים שצפוי שימומשו החל ממועד זה, נוצרו לפי שיעורי המס של החוק המתוקן.

**ד. הטבות מתוקף החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969**

על פי החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 החברה הינה חברת אחזקות תעשייתית וחלק מהחברות המאוחדות בארץ הינן "חברות תעשייתיות". ההטבות העיקריות על פי חוק זה הינן הגשת דוחות מאוחדים לצורכי מס (החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת אדמה מכתשים) והפחתה במשך 8 שנים של ידע.

**באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)**

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. מיסים נדחים בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל חושבו לפי שיעורי המס הרלוונטיים בכל מדינה.

התנועה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים :

סך הכל	אחרים	מלאי	הפסדים להעברה לצרכי מס	הטבות לעובדים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
54,899	16,318	51,053	39,170	15,923	(67,565)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2013</b>
8,787	9,587	(1,584)	(1,448)	(1,167)	3,399	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(841)	262	(1)	(300)	(1)	(801)	צירופי עסקים
(194)	31	(63)	(68)	(91)	(3)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
62,651	26,198	49,405	37,354	14,664	(64,970)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2014</b>
(216)	(3,038)	4,159	2,942	(2,061)	(2,218)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(42)	-	-	(42)	-	-	יציאה מאיחוד
(2,465)	(3,045)	107	77	(264)	660	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
59,928	20,115	53,671	40,331	12,339	(66,528)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2014</b>
31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014					
אלפי דולר	אלפי דולר					
82,101	79,623					<b>מוצג במסגרת</b>
(19,450)	(19,695)					נכסי מיסים נדחים
						התחייבויות בגין מיסים נדחים
62,651	59,928					סה"כ

יתרת נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה לצרכי מס הינם בעיקר בגין חברה בת בברזיל וחברות בנות בישראל. נכסי המסים הנדחים הוכרו כיוון שצפויה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפסדים לצורכי מס שטרם נוצלו או בגובה יתרת העתודות למס.

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

הראיות התומכות העיקריות ששימשו את החברה לצורך ההכרה בנכסי המס נסמכות על מאפייני הענף בהם פועלת החברה ובהן: ענף האגרו כימיה מאופיין ביציבות והמוצרים הינם מוצרים ותיקים המבוססים על כימיה מסורתית ללא השפעה של התפתחויות טכנולוגיות משמעותיות.

ברזיל מהווה את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של הקבוצה בעיקר בשל שטחי גידול פנויים ובשל כך שברזיל מהווה גורם מרכזי בייצור גידולים חקלאיים מרכזיים, בצריכה המקומית ובייצוא העולמי.

**באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)**

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים (המשך)

(2) נכסי מיסים נדחים שלא הוכרו

נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין:

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014
אלפי דולר	אלפי דולר
284,751	262,757

הפסדים לצורך מס

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

ו. הרכב הוצאות המס

מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
41,590	50,204	48,250
(4,584)	3,133	(1,564)
37,006	53,337	46,686
2,452	(17,105)	216
(294)	8,318	-
2,158	(8,787)	216
39,164	44,550	46,902

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים

בגין השנה השוטפת  
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים  
שינוי בשיעור המס

סך הוצאות מיסים על הכנסה

ז. מס תיאורטי

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
161,737	171,621	192,917
25%	25%	26.5%
40,434	42,905	51,123
(2,999)	(3,246)	(1,668)
6,098	8,106	11,663
(17,628)	(14,677)	(19,949)
(4,584)	3,133	(1,564)
9,299	9,816	7,545
9,434	-	-
(8,027)	(4,235)	(1,904)
(4,506)	(20,288)	(5,525)
11,937	14,718	7,181
(294)	8,318	-
39,164	44,550	46,902
24.21%	25.96%	24.31%

שיעור מס אפקטיבי

**באור 17 - מיסים על ההכנסה (המשך)**

ח. מיסים על ההכנסה שזקפו להון

מיסים על הכנסה בגין רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012			2013			2014		
נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת (הוצאת) מס	לפני מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(15,433)	1,549	(16,982)	(19,765)	(620)	(19,145)	54,926	(1,500)	56,426
(24,267)	2,425	(26,692)	(12,436)	738	(13,174)	12,833	(1,523)	14,356
(4,276)	670	(4,946)	123	(47)	170	882	(53)	935
<u>(43,976)</u>	<u>4,644</u>	<u>(48,620)</u>	<u>(32,078)</u>	<u>71</u>	<u>(32,149)</u>	<u>68,641</u>	<u>(3,076)</u>	<u>71,717</u>

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההון של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת

סך הכל

**ט. שומות סופיות**

שומות מס סופיות - באדמה אגן, באדמה מכתשים ובחברה עד וכולל שנת המס 2010 ובליקורד עד וכולל שנת המס 2011.

**י. הפסדים וניכויים להעברה לשנים הבאות**

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום של כ- 525 מליון דולר. בגין הפסדים נצברים הקבוצה יצרה נכס מס בסך כ- 40 מיליון דולר, בהתאם להערכת ההנהלה צפוי כי הפסדים אלו ימומשו בשנים הקרובות.

**יא. מידע נוסף**

בדבר תביעות מס כנגד חברה בת בברזיל, ראה באור 19(ד1).

**באור 18 - הטבות לעובדים**

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

**פיצויים ומענקי פרישה בישראל**

החברה והחברות המאוחדות בארץ מפקידות באופן שוטף סכומים ב"נתיב" (קרן פנסיה של פועלי ועובדי משק ההסתדרות בע"מ) ובחברות ביטוח המיועדים להקניית זכויות פנסיה או פיצויי פרישה לעובדים בהגיעם לגיל פרישה. במאזן לא נכללו הסכומים שהופקדו בקרן הפנסיה, מאחר ואינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה ושסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין לא חל עליהם יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. במקרים שהסכומים שנצברו בקרן הפנסיה לא יהיה בהם כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור, ישלימו החברות את החסר.

בנוסף לזכויות לקבלת פנסיה כדלעיל, מוקנות למרבית העובדים זכויות לקבלת מענקי פרישה בשיעור 2.33% מהשכר בהגיעם לגיל פרישה. ההתחייבות מייצגת את מלוא התחייבות החזויה לתשלום מענקי פרישה, כאמור לעיל, וכן את מלוא התחייבות החזויה של החברות לתשלום פיצויי פרישה לגבי חלק מהעובדים בגין התקופה שקדמה להצטרפותם לתכנית הפנסיה ואשר בעבורם לא נעשו הפקדות על שם העובד בקרנות הפנסיה.

**פנסיה מוקדמת**

בדוחות הכספיים נכללה התחייבות לתשלום פנסיה למספר עובדים שעבודתם הופסקה לפני הגיעם לגיל הפנסיה. ההתחייבות חושבה על בסיס אקטוארי בהתחשב בתקופה ממועד הפסקת העבודה ועד למועד הקבוע בהסכם ועל בסיס הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיה.

לגבי ההסכמות שהגיעה החברה עם ההסתדרות הכללית ועם ועדי העובדים של חברות הבנות בישראל במהלך שנת 2010 ראה ביאור 19א(10).

**הטבות לעובדים**

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
28,641	24,159	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
42,631	40,630	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
71,272	64,789	סך ערך נוכחי של מחויבויות
20,085	18,408	בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות
51,187	46,381	סך התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו
43,704	30,598	התחייבויות בגין פרישה מוקדמת
20,548	19,827	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח קצר
19,103	16,956	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
134,542	113,762	סך הטבות לעובדים, נטו
48,504	43,305	מוצג בסעיפים הבאים:
86,038	70,457	זכאים ויתרות זכות
134,542	113,462	הטבות לעובדים לזמן ארוך

התחייבות בגין שכר עבודה, נלוות ובנוספים נכללות במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

**באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)**

**תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הטבה מוגדרת**

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

סה"כ 2013 אלפי דולר	סה"כ 2014 אלפי דולר	שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחוייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת		
		2013 אלפי דולר	2014 אלפי דולר	2013 אלפי דולר	2014 אלפי דולר	
46,313	51,187	15,780	20,085	62,093	71,272	יתרה ליום 1 בינואר
4,896	3,409	-	-	4,896	3,409	<b>הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד :</b>
-	154	-	-	-	154	עלות שירות שוטף
1,634	1,436	454	559	2,088	1,995	עלות שירות עבר
3,194	(5,502)	992	(2,216)	4,186	(7,718)	עלויות ריבית שינויים בהפרשי שער
(19)	(672)	-	-	(19)	(672)	<b>הוכר ברווח כולל אחר :</b>
1,185	8,213	-	-	1,185	8,213	הפסדים אקטואריים שנבעו
(1,308)	(8,101)	2,117	641	809	(7,460)	משינויים בהנחות הדמוגרפיות
(28)	(375)	193	479	165	104	רווחים אקטואריים שנבעו
(7)	(81)	11	-	4	(81)	משינויים בהנחות פיננסיות
(2,832)	(1,857)	(1,053)	(2,570)	(3,885)	(4,427)	רווחים (הפסדים) אקטואריים אחרים
(250)	-	-	-	(250)	-	התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
(1,591)	(1,430)	1,591	1,430	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
51,187	46,381	20,085	18,408	71,272	64,789	<b>תנועות נוספות :</b>
						הטבות ששולמו
						שינויים בגין צירופי עסקים ואובדן
						שליטה
						סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
						<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2014</b>

(2) הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (ממוצע משוקלל) :

2012	2013	2014
%	%	%
0.9	0.8	1.4

שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמותה מקובלים.

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

ליום 31 בדצמבר 2014	
קיטון באחוז אחד	גידול באחוז אחד
אלפי דולר	אלפי דולר
6,034	(4,801)

שיעור ההיוון



**באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)**

**(3) השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה**

אומדן החברה להפקדות הצפויות בשנת 2015 בתוכנית הטבה מוגדרת ממומנת הוא בסך 1,307 אלפי דולר.

**(4) תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הפקדה מוגדרת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,717	3,202	3,237

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

**באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות**

**א. התקשרויות**

(1) חבותם של הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה ושל חברות מאוחדות של החברה (לרבות נושאי משרה בחברה אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בה) מבוטחת במסגרת פוליסת ביטוח, בה גבול האחריות המבוטחת הינה 100 מיליון דולר וכן תוספת של עד 20% מהסכום האמור, לצורך כיסוי הוצאות הגנה משפטית בישראל. ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרה ועדת התגמול של החברה חידוש של פוליסת הביטוח, בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול של החברה לתקופה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2015.

(2) ביום 8 באוקטובר 2007, אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה באמצעות הענקת כתבי שיפוי לנושאי המשרה בחברה (לרבות נושאי משרה בחברה אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בה). במקביל, באותו מועד, אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון סעיפי התקנון העוסקים בפטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה. ביום 7 בנובמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה לאשר תיקון לכתבי השיפוי שניתנו בעבר על ידי החברה לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בחברות המצויות בשליטתה, באופן שיכללו הוראות שתכליתן להתאים את כתבי השיפוי לתיקונים שנערכו בחקיקה בעניין פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ולהוראות חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשנ"א-2011 (להלן: "תיקון כתבי השיפוי"). בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה כאמור, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 17 בנובמבר 2011, את תיקון כתבי השיפוי שניתנו ושינתנו בעתיד לדירקטורים.

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

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

(5) בחודש יולי 2006 התקשרה אדמה אגן עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ ("אשדוד אנרגיה") בהסכם, לפיו תשכיר לאשדוד אנרגיה, בשכירות משנה, קרקע בשטח של כ-10.5 דונם, המהווה חלק משטח של כ-22.25 דונם אותם שוכרת אדמה אגן ממינהל מקרקעי ישראל, עליו תקים אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור, בהתבסס על שימוש בגז טבעי (ובכפוף לקיומו של צינור גז טבעי זמין ואספקה סדירה של גז טבעי). בנוסף, על פי ההסכם, תספק אשדוד אנרגיה לאדמה אגן חשמל וקיטור לתקופה של 20 שנה ממועד הפעלת תחנת הכח או לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד החתימה על הסכם שכירות המשנה האמור, לפי המוקדם. בהגיע תחנת הכוח להפעלה מסחרית, ההנחה המגולמת בתעריפי החשמל והקיטור, תהווה תשלום מלא של דמי השכירות העומדים על 80,000 דולר לכל שנת שכירות. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של אשדוד אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרשיונות הנדרשים על פי דין. לאחר שבמהלך 2012, קיבלה אשדוד אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלו במהלך דצמבר 2012 ההכנות להקמת תחנת הכוח, ולמועד הדוח, הינה בשלבי הקמה מתקדמים.

באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

(6) בחודש מאי 2007 התקשרה אדמה מכתשים עם רמת נגב אנרגיה בע"מ ("נגב אנרגיה"), צד שלישי שאינו קשור לחברה, בהסכם, אשר תוקן מעת לעת, להקמה ולתפעול תחנת כח בנאות חובב ("ההסכם"). בעקבות ההסכם, חתמו הצדדים על הסכם שכירות משנה, לפיו תשכיר אדמה מכתשים לנגב אנרגיה, בשכירות משנה שטח של כ- 19,317 מ"ר למטרת הקמה ותפעול תחנת כח בהתאם להסכם ("הסכם שכירות המשנה"). בעקבות הסכם שכירות המשנה יוחד שטח של כ- 19,317 מ"ר מתוך המקרקעין שחוכרת אדמה מכתשים ממנהל מקרקעי ישראל ונחתם חוזה חכירה מהוון בין מנהל מקרקעי ישראל לבין מכתשים בחודש ספטמבר 2011 לתקופת חכירה המסתיימת בשנת 2060. על פי ההסכם, תקים נגב אנרגיה ותפעיל תחנת כח לייצור חשמל וקישור בהתבסס על שימוש בגז טבעי (ובכפוף לקיומו של צינור גז טבעי זמין ואספקה סדירה של גז טבעי), וזאת בתוך 30 חודשים ממועד אישור העמדת המימון הפיננסי הנדרש להקמת התחנה. התמורה שתקבל בגין השכרת הקרקע אינה מהותית לחברה. בנוסף, על פי ההסכם, תספק נגב אנרגיה למתקני אדמה מכתשים בנאות חובב חשמל, קישור, גז פליטה לייצור CO<sub>2</sub>, מים רכים, מים מזוקקים, ואוויר דחוס לתקופה של עשרים וארבע (24) שנים ואחד עשר (11) חודשים ממועד העמדת השטח לנגב אנרגיה ולאחריה תעבור תחנת הכוח לבעלות אדמה מכתשים. ביצוע עבודות הבנייה וההקמה הינן באחריות ועל חשבונה של נגב אנרגיה וכך גם האחריות לקבלת ההיתרים והרשימויות הנדרשים על פי דין. לאחר שבמהלך 2012 קיבלה נגב אנרגיה את כל האישורים הנדרשים, לרבות העמדת המימון הנדרש, החלו במהלך דצמבר 2012 ההכנות להקמת תחנת הכוח, ולמועד הדוח, הינה בשלבי הקמה מתקדמים.

(7) ביום 17 באוקטובר 2011 השלימה החברה עסקת מיזוג שהצדדים לה הם: (1) החברה; (2) CNAC, תאגיד סיני מקבוצת China National Chemical Corporation (להלן: "CC"), שהינה קבוצה סינית גדולה בשליטת ממשלת סין העוסקת בתחומי הכימיה והאגרוכימיה; (3) סינאק מיזוג סאב בע"מ - חברה פרטית בבעלות מלאה (בעקיפין, באמצעות תאגיד בבעלותה המלאה) של CNAC שהוקמה בישראל לצורך ההתקשרות בהסכם המיזוג; (4) כור תעשיות בע"מ ו-מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של כור (יחד עם כור, "תאגידי כור") ("הסכם המיזוג" ו/או "עסקת המיזוג"). בהתאם להוראות הסכם המיזוג נרכשו על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשרת), מניות של החברה אשר היו במועד השלמת עסקת המיזוג 60% מההון המונפק והנפרע של החברה (ובכלל זה, נרכשו כל החזקות הציבור, וכן נרכשו מתאגידי כור מניות אשר היו כ-7% מההון המונפק והנפרע של החברה). המניות המזכות הומרו בזכות לקבל מ-CNAC במזומן את תמורת המיזוג בסך המהווה למועד הדוח, 17.3924 דולר עבור כל מניה מזכה, שהנו הסכום המתקבל מחלוקת 1,440,000,000 דולר במספר המניות המזכות כפי שהיו במועד השלמת העסקה, לאחר שסכום זה הותאם לאיחוד בהון החברה (ראה באור 21 בדבר איחוד הון).

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

במקביל לחתימה על הסכם המיזוג עם CNAC, נחתם בין תאגידי כור ו-CNAC הסכם בעלי מניות להסדרת היחסים בין בעלי המניות בחברה לאחר מועד השלמת המיזוג.

(8) בחודש נובמבר 2013 רכשה החברה, באמצעות חברה מאוחדת, 10.6% מההון המונפק והנפרע של Hubei Sanonda Co Ltd. (להלן: "Sanonda Ltd"), בתמורה לסך של כ- 56.8 מיליון דולר. הרכישה נעשתה באמצעות הצעת רכש חלקית למניות B המוחזקות בידי הציבור.

ההשקעה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני, זאת לאור הבנות בין החברה המאוחדת ל-CNAC בקשר עם התנהלות הצדדים בקבלת החלטות והגנה על האינטרסים של החברה המאוחדת ב-Sanonda Ltd, דבר אשר מקנה לחברה המאוחדת השפעה מהותית ב-Sanonda Ltd.

**באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**

**א. התקשרויות (המשך)**

(9) ביום 1 באוקטובר, 2014 נחתם הסכם במסגרתו התקשרה החברה עם CNAC בהתקשרות לפיה במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים לה, תרכוש החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה ("הרוכשת") מ-CNAC, באמצעות חברת בת בבעלות מלאה ("המוכרת"), במקשה אחת, 100% מהון המניות המונפק והנפרע של Jingzhou Sanonda Holding Co., Ltd. (להלן: "Sanonda Holding"), חברת החזקות פרטית אשר התאגדה בסין ואשר החזקתה העיקרית הינה החזקה של מניות מסוג A המהוות כ-20.15% מההון המונפק של Sanonda Ltd., שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה בשנזן, סין, שבה מחזיקה החברה, לפני העסקה האמורה, מניות מסוג B המהוות 10.6% מההון המונפק והנפרע של Sanonda Ltd.; וכן 100% מהון המניות המונפק והנפרע של שלוש החברות הפרטיות: Jiangsu Anpon Electrochemical Co., Ltd., Jiangsu Maida Agrochemical Co., Ltd. ו-Jiangsu Huaihe Chemical Co., Ltd. (אשר יכונן, יחד עם Sanonda Holding, "החברות בסין").

ההתקשרות בהסכם אושרה ביום 30 בספטמבר, 2014 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצה של ועדת דירקטוריון מיוחדת. כן אושרה ההתקשרות על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה.

על פי ההסכם, הרוכשת תשלם למוכרת במזומן, במועד ההשלמה, סך של 1,987 מיליון יואן ("התמורה"). נכון לתאריך הדוח מהווה סכום זה כ-324 מיליון דולר. סכום התמורה הסופי בדולרים יקבע בהתאם לשער החליפין שיהיה במועד ההשלמה.

במסגרת ההסכם, נקבעו הסדרי שיפוי שונים בין הצדדים, לרבות הגבלה על שיפוי במקרים מסוימים כמפורט בהסכם.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים, שעיקרם כדלהלן:

- נכונות מצגי הרוכשת והמוכרת ועמידה בהתחייבויותיהן, בכל היבט מהותי, למועד ההשלמה.
- קבלת האישורים הממשלתיים הנדרשים: (1) קבלת פטור מרשות ניירות ערך בסין (CSRC), לפיו רכישת מניות Sanonda Ltd. במסגרת העסקה (בעקיפין, באמצעות רכישת מניות Sanonda Holding) אינה מחייבת ביצוע הצעת רכש – למועד הדוח, פטור זה התקבל; (2) אישור משרד המסחר בסין (MOFCOM), או שלוחה מקומית מוסמכת שלו, לעסקה והנפקת תעודות מתאימות לחברות בסין; (3) הנפקת רישיונות עסק חדשים לחברות בסין על-ידי מינהל התעשייה והמסחר הסיני (יחד: "האישורים הממשלתיים").
- קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים בישראל לביצוע העסקה, ככל שיידרש על פי דין ("אישור הממונה על ההגבלים העסקיים").
- קבלת אישורי בנקים מסוימים שהעמידו הלוואות לחברות בסין.
- עמידת Sanonda Ltd. בהתחייבויותיה בתקופת הביניים ואי-ביצוע פעולות שנאסרו עליה על-פי ההסכם, אולם אי-עמידה בהתחייבויות או ביצוע פעולות כאמור יהוו עילה לאי-השלמת המיזוג רק אם גרמו להשפעה מהותית לרעה על Sanonda Ltd., כפי שהוגדר מונח זה בהסכם.
- העדר השפעה מהותית לרעה על מצבן של החברות בסין, כפי שהוגדר מונח זה בהסכם.
- ככל שהחברה לא תשלים הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה בבורסה בניו יורק (להלן: "ההנפקה לציבור") עד ליום 31 במרס, 2015, התחייבות הרוכשת להשלים את העסקה תהיה כפופה ל: (א) אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי ביצוע העסקה אינו צפוי באופן סביר לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות במהלך עסקיה הרגיל ובדרישות תזרים המזומנים הצפויות שלה, תוך לקיחה בחשבון של עניינם של מחזיקי אגרות החוב, המלווים ומקסום הערך עבור בעלי מניות החברה; (ב) קבלת אישור בכתב מכור תעשיות בע"מ (להלן: "כור") לפיו מימון העסקה אינו צפוי באופן סביר להשפיע לרעה על שווי החברה או מצבה הפיננסי, ובלבד שכור תפעיל את זכות האישור שלה בדרך מסחרית מקובלת ובתום לב, ולא תימנע ממתן אישור מטעמים הקשורים בנכסים הנרכשים (תחת הנחה ששווי נכסים אלה במועד בו תושלם העסקה לא יהיה שונה מהותית משוויים במועד חתימת ההסכם).

בכפוף להתקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה (או הויתור על קיומו של תנאי מתלה כלשהו על ידי צד שרשאי לעשות כן לפי הוראות ההסכם) מועד השלמת העסקה יחול במועד המאוחר מבין: יום העסקים הרביעי לאחר הנפקת רישיון עסק חדש לכל אחת מהחברות בסין; או יום העסקים ה-15 החל לאחר המוקדם מבין: (א) מועד השלמת ההנפקה לציבור; (ב) המועד בו הודיעה הרוכשת למוכרת על השלמת התנאי האחרון המפורט במסגרת התנאים המתלים כמתואר לעיל, הכל ובלבד שבכל מקרה, לא יהיה מועד ההשלמה לפני יום 1 בינואר, 2015.

**באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**

**א. התקשרויות (המשך)**

(9) (המשך)  
בהתאם להוראות הסכם הרכישה, לפיהן ככל שהעסקה לא תושלם עד ליום 31 במרס, 2015, הצדדים יעשו את מירב המאמצים לקיים דיון בתום לב בדבר חלופות להשלמת העסקה, החברה ובעלי מניותיה בוחנים אפשרויות שונות ביחס לביצוע השילוב העסקי בין החברה לבין החברות בסין, וזאת בין בדרך של השלמת העסקה ובין בדרכים אחרות.

(10) ביום 31 באוקטובר 2010, הודיעה החברה כי הגיעה להסכמות עם ההסתדרות הכללית החדשה ועם וועדי העובדים של החברות הבנות בישראל, אדמה מכתשים ואדמה אגן, לפיהן יסתיימו סכסוכי העבודה שהוכרוזו ביחס למפעלי החברות הבנות. להלן עיקרי ההסכמות שהושגו במסגרת הסכם העקרונות:

1. החברה התחייבה להמשיך לקיים פעילות ייצור בהיקף ובקווי יצור מסוימים במפעלי החברות הבנות בישראל עד ליום 1 ביוני 2017 ("תקופת המחויבות") ובתנאי שהסכם כלשהו להעברת שליטה בחברה יושלם עד ליום 1 ביוני 2012. תקופת המחויבות תעוגן במסגרת הסכם העברת שליטה בחברה, במידה והסכם כזה ייחתם.
2. סוכם על פרישה מוקדמת מרצון של עד 100 עובדים מעל גיל 57 במהלך השנים 2011-2012 בכל אחת מהחברות הבנות (סה"כ עד 200 עובדים). שמותיים של הפורשים מרצון יוסכמו בין הצדדים.
3. במקרה שיחתם הסכם כלשהו להעברת שליטה בחברה, תוקם קרן סיוע מיוחדת לעובדים ולפורשים מרצון.

נציגות העובדים התחייבה לשקט תעשייתי בנושאים שהוסדרו במסגרת ההסכמות בין הצדדים, לרבות בקשר להעברת שליטה עתידית בחברה.

ביום 6 בנובמבר 2010 נתנה הנהלת החברה למועצת העובדים של אדמה מכתשים, הסכמה עקרונית בהתאם לקבוע בהסכם העקרונות לפיה במהלך השנים 2014 – 2013 יוכלו לפרוש עד 50 עובדים קבועים נוספים על אלו המנויים כבר בהסכם העקרונות וזאת בכפוף לכל התנאים שנקבעו בהסכם העקרונות.

**ב. התחייבויות תלויות**

(1) בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, קיבלו חברות מאוחדות של החברה מענקים מאת המדינה בגין השקעות ברכוש קבוע, שבוצעו במסגרת תכניות הרחבת המפעלים, שאושרו על ידי מרכז ההשקעות. קבלת המענק מותנית בעמידה בתנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, ביצוע ייצוא בשיעורים מסוימים. אם לא תעמודנה החברות בתנאים הדרושים יהא עליהן להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים מיום קבלתו. לדעת הנהלות החברות המאוחדות הן עומדות בתנאי האישורים. ראה גם באור 9 (ה).

(2) בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד - 1984, קיבלו חברות מאוחדות מענקים מאת המדינה בגין הוצאותיהן לביצוע מחקר ופיתוח, שבוצעו במסגרת תוכניות, שאושרו על ידי המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי. קבלת המענק מותנית בביצוע של תנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, תשלום תמלוגים למדינה בשיעורים של 3.5% - 2% מהמכירות של המוצרים עד גובה השתתפות המדינה.

יתרת השתתפות ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח של החברות האמורות (לאחר ניכוי תמלוגים ששולמו בגינם) בניכוי מחקרים שנסתיימו ללא הצלחה הינה כ- 1.7 מיליון דולר.

**ג. איכות הסביבה**

(1) תהליכי הייצור של החברה, כמו גם המוצרים שהיא מייצרת ומשווקת, כרוכים בסיכונים סביבתיים ויש להם השפעות על הסביבה. החברה משקיעה משאבים רבים בהבטחת מילוי הוראות חוקי הסביבה החלים עליה, ופועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. למיטב ידיעת החברה, למועד המאזן, לא נשללו איזה מההיתרים והרישיונות החלים עליה, בנושאי איכות הסביבה. החברה מבטחת כנגד אירועים פתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחו"ל. להערכת החברה, בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות. לעניין זיהום סביבתי מתמשך, לתאריך המאזן, לחברה כיסוי ביטוחי מוגבל בלבד וקטן יחסית, בשל הקושי להשיג ביטוח שכיסויו בהיקף גדול יותר בעלות סבירה.

**באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**

**ג. איכות הסביבה (המשך)**

(2) מפעל אדמה אגן באשדוד התבקש על ידי המשרד להגנת הסביבה ועל ידי רשות המים לערוך סקרי קרקע שונים וסקרים בבארות ניטור למי תהום. עם הגשת הסקרים למשרד להגנת הסביבה ולרשות המים, התבקשה אדמה אגן להגיש תכנית לשיקום הקרקע. אדמה אגן הגישה את התייחסותה המפורטת למשרד להגנת הסביבה. כן הגישה אדמה אגן לרשות המים תכנית מפורטת לטיפול במי התהום ונתבקשה להגיש השלמות שונות בהקשר זה. מפעל אדמה מכתשים בבאר שבע נדרש על ידי המשרד להגנת הסביבה לערוך סקר קרקע היסטורי ובדיקת דיגום גזי קרקע. עד כה טרם נדרש המפעל על ידי איזו מהרשויות לנקוט בפעולות נוספות בהקשר זה. במסגרת תהליך ההסדרה הסביבתית המשולבת נדרש מפעל אדמה מכתשים בנאות חובב להגיש סקר קרקע היסטורי. בשלב זה אין בידי החברה היכולת להעריך האם תוטלנה עליה דרישות נוספות ביחס לסקרים או טיפול בקרקעות או במי תהום במפעליה, מה תהיה מהותן ואם תהיה להן השפעה מהותית עליה.

**ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות**

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות מאוחדות תביעות משפטיות, לרבות בגין טענות בדבר הפרת פטנטים. בין היתר, החברה חשופה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים גבוהים, אשר עליה להתגונן מפניהן בעלויות ניכרות, גם אם תביעות אלו אינן מבוססות מלכתחילה. לאחרונה ניכרת מגמת עלייה בהגשת תביעות כנגד חברות בתחומי פעילות דומים לאלו של החברה, עם בקשות להכרה בהן כתובענות ייצוגיות בעילות שונות. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות של עורכי דינה, באשר לסיכויי ההליכים, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות. עיקרי התביעות המהותיות שהוגשו כנגד החברות המאוחדות הינן כמפורט להלן:

(1) נגד חברה בת ברזיל (להלן - "אדמה ברזיל") תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים אשר בגינם לא יצרה החברה הפרשה בדוחות הכספיים. סך דרישות אלו, אשר להערכת הנהלת אדמה ברזיל, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות, מסתכם לסך של כ-12.9 מיליון דולר.

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

(3) ביום 24 ביולי 2011, התקבלה במשרדי אדמה אגן תביעה כספית ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית, שהוגשו על ידי שני תושבי מושב ניר גלים ותושבת אשדוד, בטענה של נזקים אשר נגרמו, לכאורה, בשל מטרדי ריח ורעש. התובעים העריכו כי ככל שהתביעה תאושר כתובענה ייצוגית הסכום שיתבע מאדמה אגן יעמוד על כ-642 מיליון ש"ח. ביום 8 בדצמבר 2013 ניתן על ידי ביהמ"ש המחוזי בבאר שבע פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית ומחייב את המבקשים בהוצאות. ביום 10 בפברואר, 2014, הגישו התובעים ערעור על פסק הדין האמור לביהמ"ש העליון וביום 18 במאי 2014 הגישה החברה בקשה למחיקת הערעור על הסף. דיון בערעור נקבע ליום 1 באפריל 2015. להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי הערעור להתקבל נמוכים מסיכויי להידחות.

(4) פרט למפורט לעיל, כנגד חברות בקבוצה הוגשו תביעות שונות לבתי משפט ברחבי העולם בסכומים לא מהותיים בגין עילות שעניינן יחסי עובד מעביד ותביעות אזרחיות שונות, בגינן לא יצרה החברה הפרשה בדוחות הכספיים. סך התביעות, אשר להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות, מסתכם לסך של כ-13.6 מיליון דולר. כמו כן, הוגשו כנגד החברה דרישות מס בהיקף של כ-12.3 מיליון דולר אשר להערכת חברות הקבוצה, בהתבסס על חוות דעת יועציהם המשפטיים, סיכוייהן להתקבל נמוכים מסיכוייהן להידחות. בנוסף לאמור, הוגשו כנגד החברה תביעות בגין נזקי חבות מוצר אשר לחברה כסוי ביטוחי נאות בגינן באופן שחשיפת החברה בגינן מוגבלת לגובה ההשתתפות העצמית או שסכומן אינו עולה על גובה ההשתתפות העצמית.

**באור 19 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**

**ה. הליכים משפטיים שהסתיימו**

במהלך שנת 2008 הוגשו כנגד אדמה מכתשים וכנגד שלושים וחמישה תאגידיים ואנשים נוספים הודעות צד ג' על-ידי המועצה התעשייתית רמת חובב והמדינה במסגרת שלוש תביעות נזיקין שהוגשו על ידי שלוש קבוצות תובעים ואשר במסגרתן נקבו התובעים בסכומים של כ-242 מיליון ש"ח (לא כולל ראשי נזק כללי שלא כומתו). ביום 9 בינואר 2013 ניתן פסק דין הדוחה את התביעות במלואן. התובעים הגישו ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, אשר נדחה במלואו ביום 29 בספטמבר 2014.

**באור 20 - שיעבודים ואמות מידה פיננסית**

**א. התחייבויות לבנקים מובטחות בשיעבודים**

החברה וחברות מאוחדות שלה התחייבו כלפי בנקים להימנע מלרשום שיעבודים על נכסיהן לטובת אחרים, למעט שיעבודים ספציפיים בסך 14 מיליון דולר להבטחת התחייבויות בסך 10 מיליון דולר לרכישת נכס לטובת מממן הרכישה בתנאים מסוימים, למעט יצירת שיעבודים הקשורים בקבלת מענקי השקעה כאמור בסעיף ב' להלן ולמעט שיעבוד לקוחות במסגרת עסקת האיגוח כאמור בבאור 4.

**ב.** להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה (ראה באור 9), רשמו חברות מאוחדות של החברה שיעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן.

**ג.** (1) אמות המידה הפיננסיות העיקריות הקבועות במסמכי המימון נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הינן כדלהלן:

(א) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית להון של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר 2014 עמד יחס זה בפועל על 0.7.

(ב) היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים, פחת והפחתות (EBITDA) לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר 2014 עמד היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית של החברה ל-EBITDA על 2.5.

(ג) ההון של החברה לא יפחת מ-1.22 מיליארד דולר. ליום 31 בדצמבר 2014 ההון הסתכם בסך של 1,598 מיליון דולר.

(ד) במסמכי המימון של אחד הבנקים נקבע עוד כי סכום יתרת העודפים או יתרת הרווח של החברה על פי הדוחות הכספיים לכל מועד שהוא לא יפחת מסך של 700 מיליון דולר. ליום 31 בדצמבר 2014 יתרת העודפים הסתכמה לסך של 1,114 מיליון דולר.

**ד.** (1) בהתאם להסכמות אליהן הגיעה החברה עם הבנק עמו התקשרה בהסכם האיגוח ועם הבנקים כלפיהם מחויבת החברה לקיים אמות מידה פיננסיות מכח מסמכי המימון, לא נכללת יתרת החוב שבמסגרת הסכם האיגוח כחלק מההתחייבויות הפיננסיות לצורך בחינת אמות המידה הפיננסיות.

(2) במסמכי המימון קיימים סעיפים הקובעים כי שינוי שליטה (בהתאם להגדרת מונח זה במסמכי המימון הרלוונטיים) בחברה ו/או בחברות הבת אדמה מכתשים ואדמה אגן אשר יעשה ללא הסכמת הבנקים הרלוונטיים מראש ובכתב, יהווה עילה להעמדה לפרעון מיידי של מלוא ההתחייבויות הרלוונטיות. החברה קיבלה את הסכמות הבנקים הרלוונטיים להעברת השליטה בהתאם לעסקת המיזוג שהושלמה ביום 17 באוקטובר 2011 עם חברה מקבוצת China National Agrochemical Corporation.

**ה.** הסכם איגוח חובות הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות של החברה (לרבות העדכונים להם), כוללים התחייבויות של החברה לשמירה על יחסים פיננסיים אשר העיקריות שבהן הינן כדלקמן:

- (1) היחס בין החוב נטו לבין ההון של החברה לא יעלה על 1.25. ליום 31 בדצמבר 2014 עמד יחס זה על 0.7.
- (2) היחס בין החוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר 2014 עמד יחס זה על 2.5.
- (3) ההון של החברה לא יפחת ממיליארד דולר ארה"ב. ליום 31 בדצמבר 2014 ההון הסתכם בסך של 1,598 מיליון דולר.

**באור 20 - שיעבודים ואמות מידה פיננסית (המשך)**

**ה. (המשך)**

בהסכם האיגוח ובהסכמים עם הבנקים, קיימים סעיפי Cross Default לפיהם יהיה רשאי הגורם מולו התקשרה החברה להעמיד את החובות כלפיו לפירעון מידי, בנסיבות בהן אירע מאורע המזכה מממן אחר להעמיד לפירעון מידי את חובותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות שלה, כולן או חלקן, הכל ובלבד שסכום חובותיהן והתחייבויותיהן של החברה ו/או החברות המאוחדות כלפי אותו מממן אחר יעלה על סף מינימאלי כפי שנקבע בהסכמי המימון השונים.

בנוסף על האמור לעיל התחייבה החברה במסגרת מכתבי ההסכמה מול הגורמים המממנים, לעמידה בתנאים סטנדרטים נוספים שלהערכת החברה למועד הדוח אין בהם בכדי להגביל מהותית את פעילות החברה.

ליום 31 בדצמבר 2014 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו על ידי הבנקים המממנים במסגרת מסמכי המימון והסכם האיגוח וכן עמדה בתקופת הדוח בכל אמות המידה הפיננסיות והמגבלות החלות עליה שנקבעו במסמכי המימון ובהסכם האיגוח.

**באור 21 - הון וקרנות**

**א. הון מניות ופרמיה על מניות**

מניות רגילות	
2013	2014
137,991	137,991
240,385	300,000

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר, באלפי מניות 3.12 ש"ח ע.נ.

הון רשום, באלפי מניות

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

ביום 9 בנובמבר 2014, דירקטוריון החברה ובעלי המניות של החברה אישרו איחוד הון להון המניות הרגילות של החברה ביחס של 1: 3.12 (כלומר, כל 3.12 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה תאוחדנה ל 1 מניה רגילה בת 3.12 ש"ח ע.נ. של החברה), בתוקף ממועד אישור הדירקטוריון. כתוצאה מאיחוד ההון ובהתאם לתוכנית האופציות הגלובלית של החברה (להלן: "התוכנית"), החברה התאימה את מספר המניות שיונפקו בגין מימוש האופציות. בהתאם לכך, כל המניות הרגילות והפרמטרים הקשורים לתשלומים מבוססי המניות הותאמו למפרע לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים.

כמו כן, אישרו דירקטוריון החברה ובעלי המניות של החברה הגדלה של ההון הרשום של החברה ל- 300,000,000 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ח ע.נ. כל אחת, בתוקף ממועד אישור הדירקטוריון.

**ב. קרן תרגום של פעילות חוץ**

קרן התרגום כוללת את כל הפרשי מטבע החוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.

**ג. קרן גידור**

קרן הגידור כוללת את החלק האפקטיבי של השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של מכשירים המגדרים את תזרים המזומנים והמתייחסים לעסקאות שגודרו וטרם התרחשו.

**ד. תשלומים מבוססי מניות**

(1) במהלך חודש דצמבר 2013 וביום 1 בינואר 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאה של 9,322,227 כתבי אופציות לנושאי משרה ועובדים בקבוצה בהתאם לתוכנית האופציות של החברה (להלן - "התוכנית"). מועד ההקצאה של כתבי האופציה הינו 29 בינואר 2014.

3.12 כתבי אופציה יהיו ניתנים למימוש למניה אחת בת 3.12 ש"ח ערך נקוב.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר כל שליש יהיה ניתן למימוש לאחר שנתיים, שלוש שנים וארבע שנים בהתאמה, מיום 1 בינואר 2014. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש, כולם או חלקם, בהתאם לתנאי התוכנית, בכפוף לכך שמניות החברה תהינה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או בכל בורסה בחו"ל (כולם או חלקן) במועד המימוש ובכפוף להשגת יעדי מכירות נטו ויעדי ה- EBITDA של הקבוצה כפי שנקבע בתוכנית.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי לתמחור אופציות.

**באור 21 - הון וקרנות (המשך)**

**ד. תשלומים מבוססי מניות (המשך)**

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 21 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודשים אפריל ומאי 2014 אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון ובעלי המניות של החברה, הקצאה של 988,799 כתיב אופציה נוספים למנכ"ל החברה בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 2.7 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודש אוגוסט 2014 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאה של 1,798,887 כתיב אופציה נוספים לנושא משרה, מנהלים בכירים ועובדים נוספים בחברה ובחברות הבנות, בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 4.5 מיליון דולר. סכום זה מוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

במהלך חודש נובמבר 2014, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 361,808 כתיב אופציה נוספים לעובדים בכירים בחברה ובחברות הבנות, בהתאם לתנאים כאמור לעיל.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך כולל של כ- 0.5 מיליון דולר. סכום זה יוכר כהוצאה לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

(2) להלן התנועה בכתבי האופציה במהלך 2014:

תוכנית 2014 הענקה ראשונה	תוכנית 2014 הענקה שנייה	תוכנית 2014 הענקה שלישית	תוכנית 2014 הענקה רביעית	סה"כ	
-	-	-	-	-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2014</b>
9,322,227	988,799	1,798,887	361,808	12,471,721	הוענקו במהלך השנה
1,721,344	-	-	-	1,721,344	חולטו במהלך השנה
7,600,883	988,799	1,798,887	361,808	10,750,377	סך האופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2014

(3) הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלקמן:

הענקה ראשונה	הענקה שנייה	הענקה שלישית	הענקה רביעית	
19.08	19.87	21.31	16.00	מחיר מניה (דולר)
19.00	19.00	19.00	19.00	תוספת מימוש מקורית (דולר)*
37.59%	38.00%	36.93%	35.85%	תנודתיות צפויה
2.47%	2.07%	1.93%	1.91%	שעור ריבית חסרת סיכון
21,013	2,729	4,477	494	שווי כלכלי ליום הענקה (אלפי דולר)

\* תוספת המימוש הינה ל- 3.12 אופציות הניתנות למימוש למניה אחת.

השווי ההוגן של כתיב האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי לתמחור אופציות.

הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנאי מימוש מוקדם של המכשירים (על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה), תנודתיות צפויה על בסיס מידע היסטורי של חברות דומות ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב של ממשלת ארה"ב). תנאי שירות שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

על פי כללי החשבונאות המקובלים, עלות ההטבה בגין האופציות מחושבת פעם אחת בלבד, לפי שווי הכלכלי במועד הענקה, ומופחתת לאורך התקופה עד למועד ההבשלה ואינה משתנה או מושפעת משינויים במחיר המניה או יכולת המימוש בפועל.

סך הוצאות השכר בגין תשלום מבוסס מניות שנוקפו כהוצאות שכר בשנת 2014 הינו 7,984 אלפי דולר.



**באור 21 - הון וקרנות (המשך)**

**ה. רכישה עצמית של מניות**

במסגרת התנאים המתלים להשלמת הסכם המיזוג עם CC (להלן: "עסקת המיזוג"), החליט דירקטוריון החברה ביום 7 באוגוסט 2011 על רכישת 1,415,246 מניות החברה אשר הוחזקו על ידי חברות בנות, אשר היוו את מלוא מניות החברה אשר הוחזקו על ידי חברות בנות, וזאת בתמורה שאינה מהותית.

לאור התחייבותה של החברה במסגרת הסכם המיזוג כי במועד הסגירה לא תהיינה מניות רדומות בהון החברה (התחייבות שהיוותה תנאי מתלה להשלמת עסקת המיזוג), אישר דירקטוריון החברה ביום 9 באוקטובר, 2011 את ביטול כל המניות בהון החברה אשר נמצאו בבעלות החברה, קרי 14,198,095 מניות (להלן: "המניות הרדומות"), כך שלאחר הביטול כאמור, ונכון למועד הדוח, אין כל מניות רדומות בהון החברה.

בעקבות ביטול המניות באוצר מוצגת עלות מניות החברה שהוחזקו על ידי החברה וחברה מאוחדת, בסך של 245,548 אלפי דולר, במסגרת סעיף קרנות הון בדוח על השינויים בהון והרווחים הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2014 מסתכמים לסך של 868,444 אלפי דולר.

**ו. מדיניות חלוקת דיבידנד**

במועד השלמת עסקת המיזוג, נכנסה לתוקפה מדיניות חלוקת הרווחים אשר נקבעה בהסכם בעלי המניות ותקנון החברה, לפיה בכפוף להוראות התקנון והוראות חוק החברות, הדירקטוריון יהיה רשאי מעת לעת להכריז על ולגרום לחברה לשלם דיבידנדים בגין תקופה כספית כלשהי, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון באופן מוצדק בהתחשב ברווחי החברה. בהתאם למדיניות חלוקת הרווחים, בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-40% מרווחיה לאותה שנה. מאחר שההנפקה הראשונה לציבור לא הושלמה בתוך שלוש שנים ממועד השלמת עסקת המיזוג (ה-17 באוקטובר 2011), החל משנת הכספים הראשונה שלאחר יום השנה השלישי לסגירת עסקת המיזוג (קרי, שנת 2015), בכפוף לכל דין ולדרישות הנזילות התזרימית הסבירות החלות על החברה, החברה תכריז על דיבידנד שנתי בסכום של לא פחות מ-80% מרווחיה לאותה שנה.

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

**באור 22 - הכנסות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,730,101	2,967,174	3,118,093	מכירות מחוץ לישראל
104,402	109,181	103,205	מכירות בישראל
<b>2,834,503</b>	<b>3,076,355</b>	<b>3,221,298</b>	

**באור 23 - עלות המכר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,620,338	1,733,433	1,767,501	חומרים ומלאי מסחרי
107,867	112,275	118,120	משכורות והוצאות נלוות
79,891	79,282	76,517	עבודות חוץ
162,763	160,409	160,856	הוצאות ייצור אחרות
47,490	51,565	55,017	פחת
2,018,349	2,136,964	2,178,011	
(83,433)	(28,682)	17,982	שינוי במלאי תוצרת גמורה, מלאי מסחרי ותוצרת בעיבוד
<b>1,934,916</b>	<b>2,108,282</b>	<b>2,195,993</b>	

**באור 24 - הוצאות מכירה ושיווק**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
151,363	166,025	184,386	משכורות והוצאות נלוות
91,824	83,106	94,164	עמלות ומשלוחים
35,696	50,235	54,890	פרסום וקידום מכירות
94,522	98,543	105,148	פחת והפחתות
18,439	16,758	16,886	רישוי
11,700	15,513	13,754	שירותים מקצועיים
12,408	12,347	13,524	ביטוח
2,540	2,709	2,005	תמלוגים
68,581	76,814	85,824	אחרות
<b>487,073</b>	<b>522,050</b>	<b>570,581</b>	

**באור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
42,342	50,148	46,911	משכורות והוצאות נלוות
5,002	5,112	5,214	פחת והפחתות
7,894	3,326	6,740	חובות מסופקים ואבודים
20,159	24,650	19,485	שירותים מקצועיים
2,960	3,495	4,086	ביטוח, מסים ואגרות
23,163	27,754	29,497	אחרות
<b>101,520</b>	<b>114,485</b>	<b>111,933</b>	

**באור 26 - הוצאות מחקר ופיתוח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
13,543	16,097	16,692	משכורות והוצאות נלוות
4,487	2,542	2,444	ניסויי שדה
5,006	6,556	6,717	יעוץ מקצועי
589	910	393	חומרים
6,503	7,562	7,308	אחרות
<b>30,128</b>	<b>33,667</b>	<b>33,554</b>	

**באור 27 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
12,449	18,794	23,651
7,492	4,566	5,677
64,255	108,574	15,941
33,016	-	74,620
4,237	223	7,768
561	454	559
-	-	508
122,010	132,611	128,724
7,553	6,568	6,931
1,327	10,878	3,563
59,907	67,025	60,857
16,253	19,270	6,957
35,095	35,082	38,429
76,318	129,428	19,106
2,154	2,088	1,995
29,992	-	109,160
-	-	3,537
3,662	2,837	2,158
232,261	273,176	252,693
110,251	140,565	123,969

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

**הוצאות מימון**  
 הפסד בגין מכירת חובות לקוחות  
 שערך אופציות מכר, נטו  
 הוצאות ריבית על אגרות החוב  
 הוצאות מדד בגין אגרות החוב  
 הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך  
 הפרשי שער נטו  
 הוצאות ריבית בגין הטבות לעובדים לאחר העסקה  
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים נגזרים  
 עלויות גיוס הון  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון שנוקפו לרווח והפסד  
 הוצאות מימון, נטו שנוקפו לרווח והפסד

**באור 28 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. עסקאות עם בעלי עניין**

בעקבות השלמת עסקת המיזוג בחודש אוקטובר 2011, כמתואר בבאור 19א(7), מוחזקת החברה על ידי CNAC (באמצעות חברה בשרשרת) בשיעור של 60% ועל ידי כור תעשיות בע"מ מקבוצת אי.די.בי (להלן: "כור") בשיעור של 40% (ראה תקנה 21א לפרק ד' לדוח התקופתי).

**עסקאות זניחות**

בהתאם לתקנה 41א(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"), ביום 10 במרץ 2009 אימץ דירקטוריון החברה, לראשונה, קווים מנחים וכללים, כמפורט להלן, לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה (להלן: "הקבוצה") עם בעל עניין בה כעסקה זניחה. קביעת אמות המידה האמורות מתבצעת בד בבד עם קביעת סוגי עסקאות העשויות להוות עסקאות זניחות, ולפיכך מאושרות מראש בכל שנה, כמפורט להלן.

כללים וקווים מנחים מעודכנים אלו, כפי שיתעדכנו מעת לעת, משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידית בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, להלן - "עסקאות בעל עניין").

מובהר כי לעמדת החברה, עסקאות של החברה או חברות בקבוצתה עם חברות בשליטת ממשלת סין אשר אינן חברות בקבוצת China National Chemical Corporation (להלן: Chem China או CC), אשר נעשות במהלך העסקים הרגיל והשוטף של החברה, אינן מהוות עסקאות אשר לבעלת השליטה בחברה יש בהן עניין אישי.

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

**א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)**

**עסקאות זניחות (המשך)**

סוגי עסקאות העשויות להוות עסקאות זניחות

במהלך עסקיהן הרגיל, החברה וחברות מאוחדות שלה, במיוחד לאור מבנה האחזקות המסועף של הקבוצה ומגוון הפעילויות, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג של רכישת שירותים (כדוגמת שירותים לוגיסטיים, שירותי תכנון הנדסי, שירותי קבלנות ביצוע בתחומי בנייה ותשתיות, שירותי נסיעות ותעופה, חכירה תפעולית של כלי רכב, שירותי תקשורת, תיירות, ניהול תיקי השקעות), רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין (כדוגמת מוצרי ביטוח, ציוד משרדי, אריזות, דלקים ומוצרי מזון), עסקאות שיווק, מכירה, רכישה והפצה של מוצרים להגנת הצומח, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות, המשמשים במסגרת תהליכי הייצור של מוצרי החברה בתחום פעילותה, התקשרות עם ספקים בהסכמים לפיתוח וייצור חומרים ומוצרים בתחום פעילותה של החברה וכדומה. לרוב מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור הקבוצה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות בדרך כלל בתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות הנעשות מול צדדים שלישיים.

אמות מידה איכותיות וכמותיות לסיווג עסקה זניחה

בהתאם, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: (1) מבחן איכותי - אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; (2) מבחן כמותי (אשר עודכן על ידי דירקטוריון החברה ביום 7 במרץ 2013) - (א) לצרכי דיווח מיידי - אם היחס בין היקף עסקת בעל העניין לאמת המידה הרלוונטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 1.25 מיליון דולר, (ואולם, ביחס לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות בתחום פעילות החברה, המתבצעות במהלך העסקים הרגיל מחברות בשליטה ישירה או עקיפה של "ChemChina", תפרסם החברה דיווח מיידי אם היחס בין היקף העסקה לאמת המידה הרלבנטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 3 מיליון דולר), כמפורט להלן; (ב) לצרכי דיווח תקופתי - אם היחס בין היקף העסקאות מאותו הסוג (במונחים שנתיים) ("מצרף עסקאות") לבין אמת המידה הרלוונטית בדוח השנתי הינו בשיעור של פחות מ-0.5%, והיקפן אינו עולה על סך של 1.25 מיליון דולר (להסרת ספק - מצרף העסקאות לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות ייבחן ביחס לכל ספק/לקוח בנפרד), (ואולם, ביחס לרכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים ופורמולציות בתחום פעילות החברה, המתבצעות במהלך העסקים הרגיל מחברות בשליטה ישירה או עקיפה של ChemChina, ייכלל גילוי בדוח התקופתי אם היחס בין היקף העסקה לאמת המידה הרלבנטית הינו פחות מ-0.5%, והיקפה אינו עולה על סך של 3 מיליון דולר), כמפורט להלן:

בכל סוג של עסקת בעל עניין (לרבות מצרף עסקאות מסוג מסויים) שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, יחושב היחס האמור בהשוואה לגבי אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים האחרונים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (כלומר, סך המאזן); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - היקף העסקה מול סך ההתחייבויות במאזן; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים, חומרי גלם, חומרים פעילים, תערובות ופורמולציות (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות או עלות מכירות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה (ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% ולא תעלה על סך של 1.25 מיליון דולר). ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי.

יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים.

לצרכי דיווח מיידי, תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס העסקה המסוימת הבודדת. לצרכי דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים שנתיים ותשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף), תיבחן הזניחות של מצרף עסקאות על בסיס שנתי (היינו, תוך צירוף כלל עסקאות בעל העניין מאותו סוג).

במקרה שאין לחברה מידע זמין המאפשר בחינת סיווג עסקאות בעל עניין כעסקאות זניחות, אזי יחשב צירוף כל העסקאות מאותו סוג כעסקה זניחה, אלא אם התקיים אחד משני התנאים הבאים: (א) העסקה עצמה, כעסקה בודדת אינה זניחה; או (ב) מצרף העסקאות הינו מהותי עבור החברה.

עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

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

**א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)**

**עסקאות זניחות (המשך)**

סך העסקאות שסווגו כזניחות על-ידי החברות המוחזקות של החברה ייחשבו זניחות גם ברמת החברה. עסקאות של חברות מוחזקות של החברה אשר סווגו על-ידיהן כלא זניחות ייבחנו מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה. מובהר, כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת על-פי סעיף זה, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה. דירקטוריון החברה יעודכן בדבר הנוהל כחלק מהליך אישור הדוחות הכספיים. ועדת הביקורת של החברה תבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלוונטיות.

על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2014, הסתכמו ההוצאות הכרוכות בעסקאות בעל עניין כאמור, שסווגו כעסקאות זניחות בהתאם להוראות נוהל זה, בכ- 3,266 אלפי דולר.

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

- (1) באשר לעסקת המיזוג וההסכמים הנלווים להסכם המיזוג ראה ביאור 19א(7).
- (2) החברה התקשרה עם חברת כלל חברה לביטוח בע"מ ("כללי"), חברה בשליטת אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ, במספר התקשרויות בתנאי שוק ובתמורה לסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה. לפרטים בדבר פוליסה לביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 19א(1) ו- (2). ביום 9 בנובמבר 2014 אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח נושאי משרה עם כלל, וזאת בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול של החברה.
- (3) ביום 6 ביוני, 2013 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות בחברה, כי מר חן ליכטנשטיין (אשר כיהן באותה עת כמשנה למנכ"ל החברה) יוכל להתמנות במקביל לתפקידו בחברה גם לתפקיד נשיא ומנכ"ל CNAC, בעלת השליטה בחברה. בנוסף אושר הסדר למניעת חשש לניגוד עניינים בין מר ליכטנשטיין לבין החברה בנוגע למינויו כאמור (להלן: "הסדר ניגוד העניינים"). ביום 30 בינואר, 2014 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה (בתוקף החל מיום 7 בפברואר, 2014). ביום 7 במרץ, 2014 השעה עצמו מר ליכטנשטיין מכהונתו כנשיא ומנכ"ל CNAC והוסכם כי מר ליכטנשטיין לא יהא זכאי לקבל כל תמורה עבור שירותיו כנשיא ומנכ"ל CNAC למעט תמורה בגין שירותים שסיפק לפני ההשעיה כאמור. ביום 24 באפריל, 2014 וביום 11 במאי, 2014 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה תיקון להסדר ניגוד העניינים, לשם התאמתו למינויו של מר ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה ולעובדה כי השעה עצמו מכהונתו ב-CNAC.
- (4) ביום 4 באוגוסט, 2013 וה-8 בספטמבר, 2013 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה ביצוע הצעת רכש חלקית לרכישת מניות מסוג B של חברת Hubei Sanonda Co. Ltd (להלן: "סונדה") מבעלי מניות מקרב הציבור. ראה לעניין זה באור 19א(8).
- (5) ביום 30 בספטמבר, 2014 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בעסקה לרכישת חברות מ-CNAC, כמפורט בביאור 19א(9).
- (6) ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון ובעלי המניות של החברה הנפקה לציבור של מניות החברה בבורסת ה-NYSE בניו יורק ("ההנפקה לציבור"). ההנפקה לציבור אושרה כעסקה שלבעל שליטה יש עניין אישי בה, בהתאם להוראות סעיף 275(ג) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת למען הזהירות, והואיל ותקבולי ההנפקה לציבור נועדו למימון תמורת העסקה לרכישת חברות מ-CNAC (ראה באור 19א(9)). ביום 20 בנובמבר, 2014 הודיעה החברה כי בשל תנאי שוק ההון, החליטה על דחיית ההנפקה לציבור. לפרטים נוספים בדבר ההנפקה לציבור, ראה סעיף 1.4.3 לפרק א' לדוח התקופתי.

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

**א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)**

**(ב) עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(א4) לחוק החברות ואינן זניחות**

- (1) החברה התקשרה עם כלל במספר התקשרויות בתנאי שוק ובתמורה לסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה, ובכלל כך ההתקשרויות המפורטות בסעיף (א)(2) לעיל.
- (2) ביום 24 במרץ 2013 התקשרה החברה באמצעות חברות בנות בהסכם עם חמש ספקיות גז טבעי המחזיקות במאגר הגז "תמר" לרכישת גז טבעי להפעלת מתקני החברה בישראל, כאשר במסגרת ההסכם האמור, התמורה בגין הגז הטבעי מועברת במפוצל לכל אחת מחמש הספקיות לפי שיעור ההחזקה של אותה ספקית במאגר הגז "תמר". למיטב ידיעת החברה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ואפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ (חברות בשליטת אי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה העקיפה בכור), הינן בעלות עניין בישראלמקו נב 2- שותפות מוגבלת, אחת מספקיות הגז הטבעי בהסכם. הסכומים אשר שילמה החברה לספקית גז זו הצטברו בשנת 2014 לכדי סכום לא מהותי לחברה.
- (3) הקבוצה רוכשת דלקים מסוימים, הנדרשים לצורך הליך הייצור במפעליה, מפז חברת הנפט בע"מ, חברה ציבורית אשר למיטב ידיעת החברה, בחלק משנת הדוח, נמנו על בעלות העניין בה חברות שונות מקבוצת אי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה העקיפה בכור. ההתקשרות הינה בתנאי שוק ובתמורה לסכום שאינו מהותי עבור החברה.
- (4) במהלך שנת 2014, ובמהלך העסקים הרגיל, רכשה החברה מסונדה או חברות קשורות לה (להלן: "קבוצת Sanonda"), חומרי גלם וזאת בתנאי שוק ובסכומים מצטברים שאינם מהותיים לחברה. קבוצת Sanonda הינה קבוצה אשר CC הנה בעלת עניין בה.
- (5) במהלך שנת 2014, ובמהלך העסקים הרגיל, מכרה החברה ממוצריה לחברות Cresud S.A ו-Futuro Y Opciones.Com S.A.C.I.F.y A, חברות הפועלות בארגנטינה, שהינן למיטב ידיעת החברה חברות בשליטת מר אדוארדו אלשטיין (מבעלי השליטה באי די בי חברה לפתוח בע"מ, שהינה בעלת השליטה העקיפה בכור).
- (6) לאחר תאריך המאזן, ביום 2 בפברואר, 2015, התקשרה החברה עם China Bluestar Lehigh Engineering Corp (להלן - "בלוסטאר"), חברה מקבוצת CC, בהסכם קבלני, לפיו תבצע בלוסטאר עבודות תשתית והקמת מחסנים ומבני עזר עבור מתקן פורמולציה שמקימה החברה בסין. בתמורה לביצוע העבודות, תשלם החברה לבלוסטאר סך של כ-10 מיליון דולר, שישולמו לפי אבני דרך, בהתאם לקצב התקדמות העבודות. ההתקשרות סווגה על-ידי ועדת הביקורת של החברה כעסקה שאינה חריגה.

**להלן ריכוז עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

			בעלי עניין*:
			הכנסות
409	196	2,858	
			הוצאות
42,235	34,405	20,942	
			חברות כלולות*:
			הכנסות
-	23,036	27,675	
			הוצאות
-	384	2,212	

\* עסקאות עם חברה כלולה שבנוסף הינה חלק מקבוצת CC נכללות במסגרת עסקאות עם בעלי עניין.

**ב. הטבות לבעלי עניין**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

שכר, הטבות ונלוות לבעל עניין המועסק בקבוצה מספר בעלי העניין

2,300	2,504	2,078
1	1	2
-	-	1,251
-	-	1

הוצאות בגין אופציות לבעל עניין המועסק בקבוצה

124	252	363
3	4	4

שכר דירקטורים אחרים מספר הדירקטורים

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

**ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין**

בעלי עניין\*:

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
89	1,226	לקוחות
4,523	7,175	ספקים

חברות כלולות\*:

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
6,046	6,465	לקוחות
7,691	7,474	הלוואות שניתנו
104	67	ספקים

\* עסקאות עם חברה כלולה שבנוסף הינה חלק מקבוצת CC נכללות במסגרת עסקאות עם בעלי עניין.

**ד. ערבויות לחובות חברה כלולה**

החברה העמידה ערבות לחברה כלולה עד לסכום של 17,250 אלפי דולר.

**ה. הטבות לקבוצת נושאי המשרה וההנהלה הבכירה בארץ ובחו"ל**

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

הטבות המיוחסות לאנשי מפתח בהנהלה מורכבות כדלהלן:

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
4,364	4,979	4,352	שכר ישיר
5,374	6,041	3,598	מענקים לזמן קצר*
1,744	2,375	2,035	הטבות לאחר העסקה ואחרות
-	-	4,069	תשלומים מבוססי מניות**
11,482	13,395	14,054	

\* המענקים מבוססים על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

\*\* עלות ההטבה לכל נושא משרה בגין תשלומים מבוססי מניות מחושבת פעם אחת בלבד, לפי שוויים הכלכלי של האופציות במועד הענקה, מופחתת לאורך התקופה עד למועד ההבשלה ואינה משתנה או מושפעת משינויים במחיר המניה או יכולת המימוש בפועל.

## באור 29 - מכשירים פיננסיים

### א. כללי

לקבוצה פעילות בינלאומית ענפה במסגרתה היא חשופה לסיכונים אשראי, סיכונים נזילות וסיכונים שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר). כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים, כולל עסקאות אקדמה, עסקאות החלפה ואופציות (להלן - נגזרים).

עסקאות הנגזרים נעשות עם תאגידים פיננסיים גדולים בארץ ובחוץ לארץ ולפיכך, לדעת הנהלת הקבוצה סיכון האשראי בגינן נמוך.

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל הדוחות הכספיים המאוחדים.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. ועדת הכספים אחראית על פיקוח ומעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה. סמנכ"ל הכספים מדווח באופן שוטף לוועדת הכספים על הסיכונים כאמור.

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה, באמצעות הכשרה ותקני ונהלי הניהול, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

### ב. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מיתרות מזומנים ופקדונות שמופקדים במוסדות פיננסיים.

#### לקוחות וחייבים אחרים

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות בפיזור גדול ועל פני מדינות רבות. הלקוחות כוללים חברות רב לאומיות, חברות יצרניות וכן מפיצים, חקלאים וסוכנים של חומרים להגנת הצומח אשר רוכשים את המוצרים כמוצרים סופיים או כחומרי ביניים לצורכיהם.

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

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

בחודש אפריל 2014 חודש הסכם דו שנתי עם תאגיד ביטוח בינלאומי, סכום הכיסוי הביטוחי נקבע לכ- 150 מיליון דולר מצטבר לשנה. השיפוי מוגבל לכ- 90% מהחוב.

החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח ומהאפיון הדמוגרפי של בסיס הלקוחות, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובמדינה בה פועל הלקוח. כ- 1.7% (בשנים 2013 ו- 2012 1.7% ו- 2.7%, בהתאמה) מהכנסות הקבוצה, נובעות מעסקאות מכירה מול לקוח יחיד.

הנהלת החברה קבעה מדיניות אשראי לפיה מבצעת החברה הערכות אשראי שוטפות של לקוחות קיימים וחדשים, כאשר כל לקוח חדש נבחן פרטנית בדבר איכות האשראי שלו לפני שמוצעים לו תנאי המשלוח והתשלום המקובלים בקבוצה. הבדיקה שנעשית על ידי הקבוצה כוללת דירוג אשראי חיצוני, באם קיים ובמקרים רבים, קבלת סימוכין מחברת ביטוח. לכל לקוח נקבעת מגבלת אשראי, המשקפת את הסכום הפתוח המירבי של יתרת חוב הלקוח, מגבלות אלה נבחנות על בסיס שנתי. לקוחות שאינם עומדים באמות המידה של הקבוצה לגבי איכות האשראי יכולים להתקשר עם הקבוצה על בסיס תשלום מראש או כנגד המצאת בטחונות מתאימים.

מרבית לקוחות הקבוצה סוחרים עימה זה שנים רבות. במעקב אחר סיכון האשראי של הלקוחות, קובצו הלקוחות בהתאם לאפיון האשראי שלהם, בהתבסס על מיקום גיאוגרפי, ענף פעילות, גיול החוב, זמני פירעון וקיומם של קשיים כספיים בעבר. לקוחות המדורגים כבעלי "סיכון גבוה" מסווגים לרשימת הלקוחות המוגבלים ומצויים תחת פיקוח ההנהלה. במדינות מסוימות, בעיקר בברזיל, נדרשים הלקוחות לספק בטוחות קנייניות (כגון קרקעות חקלאיות וציוד) כנגד ביצוע המכירות, שערך נבחן באופן שוטף על ידי החברה. במדינות אלו, במקרים של חוב מסופק, החברה רושמת הפרשה בגובה החוב בניכוי שווי הבטוחות שניתנו ופועלת למימוש הבטוחות.



**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ב. סיכון אשראי (המשך)**

הקבוצה עוקבת מקרוב אחר המצב הכלכלי במזרח באירופה ובמידת הצורך מבצעת פעולות לצורך הגבלת חשיפתה ללקוחות במדינות בהן קיימת אי יציבות כלכלית משמעותית.

הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך המשקפת את הערכתה לגבי הפסדים שהתרחשו מלקוחות וחייבים אחרים ומהשקעות. המרכיבים העיקריים של הפרשה זו הם מרכיבי הפסד ספציפיים המתייחסים לחשיפות משמעותיות ספציפיות, ובחינה של הצורך במרכיב הפסד קולקטיבי הנקבע לקבוצות של נכסים דומים לגבי הפסדים שהתרחשו אך טרם זוהו. ההפרשה הקולקטיבית להפסד נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לארועים שארעו בעבר.

**מזומנים ופקדונות בבנקים**

החברה מחזיקה מזומנים ומשקיעה בפקדונות בתאגידים בנקאיים בעלי דירוג אשראי גבוה המחוייבים לעמידה בדרישות הלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.

**ערבויות**

מדיניות החברה היא להעמיד ערבויות פיננסיות לחברות מוחזקות שלה בלבד.

**(1) חשיפה לסיכון אשראי**

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית בהתעלם מערכם של בטוחות. החשיפה המרבית לסיכון האשראי במונחי הדיווח, הייתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
הערך בספרים באלפי דולר		
379,386	405,276	מזומנים ושווי מזומנים
11,063	11,008	השקעות לזמן קצר
11,512	167,986	חייבים בגין עסקאות הגנה זמן קצר
929	9,448	חייבים בגין עסקאות הגנה זמן ארוך
979,497	1,073,735	לקוחות
12,088	12,492	לקוחות לא שוטפים
52,500	-	פקדונות זמן ארוך
8,011	7,743	הלוואות זמן ארוך
<u>1,485,986</u>	<u>1,687,688</u>	

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
הערך בספרים באלפי דולר		
38,948	35,361	ישראל
421,122	471,320	אמריקה הלטינית
251,245	253,601	אירופה
125,325	140,826	צפון אמריקה
154,945	185,119	אסיה פסיפיק ואפריקה
<u>991,585</u>	<u>1,086,227</u>	

הלקוח המשמעותי ביותר של הקבוצה, מהווה 21,221 אלפי דולר מתוך סך הערך בספרים של הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2014 (ביום 31 בדצמבר 2013 - 21,022 אלפי דולר).

**(2) גיול חובות והפרשה לחובות מסופקים**

להלן גיול חובות של לקוחות:

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014		
אלפי דולר		אלפי דולר		
882,111	971,313			אינם בפיגור
95,089	93,068			פיגור של עד 90 יום
61,256	57,517			פיגור של מעל 90 יום
<u>1,038,456</u>	<u>1,121,898</u>			

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים במשך השנה הייתה כדלקמן:

**ב. סיכון אשראי (המשך)**

**(2) גיול חובות והפרשה לחובות מסופקים (המשך)**

2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
64,273	46,871	יתרה ליום 1 בינואר
3,326	6,740	תוספות במהלך השנה
(14,343)	(14,772)	מחיקה לחוב אבוד
(527)	-	מעבר מאיחוד יחסי לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(5,858)	(3,168)	הפרשי שער
46,871	35,671	יתרה ליום 31 בדצמבר

**ג. סיכון נזילות**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

תחזית תזרימי מזומנים נקבעת הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן ברמת המאוחד. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תוכנית החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסויימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים או רגולציה.

עודפי המזומנים המוחזקים על ידי חברות הקבוצה, אשר אינם נדרשים למימון הפעילות השוטפת, מושקעים באפיקי השקעה לזמן קצר נושאי ריבית.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית:

**ליום 31 בדצמבר 2014**

שנה	תזרים					הערך בספרים אלפי דולר	
	שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	-	-	10,430	10,430	10,234	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	289,285	289,285	286,587	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	650,829	650,829	650,829	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	383,221	383,221	383,221	ספקים
1,212,932	41,232	41,232	149,886	156,517	1,601,798	1,004,660	זכאים אחרים
36,483	86,664	65,311	101,009	88,145	377,611	338,415	אג"ח (1)
6,926	459	20,428	487	328	28,628	21,721	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
							התחייבויות אחרות לזמן ארוך (1)
							<b>התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים</b>
-	-	-	5,865	266,720	272,585	272,585	נגזרים על מטבע חוץ
-	-	-	-	26,783	26,783	26,783	פרוורד מדד/דולר
-	-	-	-	2,051	2,051	2,051	פרוורד מדד/שקל
<b>1,256,341</b>	<b>128,355</b>	<b>126,971</b>	<b>257,247</b>	<b>1,874,309</b>	<b>3,643,221</b>	<b>2,997,086</b>	<b>סה"כ</b>

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013							
שנה	שנה	שנה	שנה	שנה	תזרים	הערך	
חמישית	שנה	שנה	שנה	שנה	מזומנים	בספרים	
ואילך	רביעית	שלישית	שניה	ראשונה	חוץ	אלפי דולר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
							<b>התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים</b>
-	-	-	-	6,563	6,563	6,474	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	-	297,036	297,036	294,458	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	641,525	641,525	641,525	ספקים
-	-	-	-	436,926	436,926	436,926	זכאים אחרים
1,404,499	46,174	115,802	120,051	124,301	1,810,827	1,092,718	אג"ח (1)
61,026	40,684	80,057	88,752	110,994	381,513	344,277	הלוואות זמן ארוך מבנקים (1)
18,949	271	7,804	6,826	131	33,981	25,228	התחייבות אחרות לזמן ארוך (1)
							<b>התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים</b>
-	-	-	10,265	23,376	33,641	33,641	נגזרים על מטבע חוץ
<b>1,484,474</b>	<b>87,129</b>	<b>203,663</b>	<b>225,894</b>	<b>1,640,852</b>	<b>3,642,012</b>	<b>2,875,247</b>	<b>סה"כ</b>

(1) כולל חלויות שוטפות.

ליום 31 בדצמבר 2014 לקבוצה הלוואות בנקאיות בסך של 206 מיליון דולר ואיגוח לקוחות בסך של 154.5 מיליון דולר הכוללות אמות מידה פיננסיות. מידע בדבר אמות מידה פיננסיות, ראה בבאור ג' ו-20 ד'. תשלומי הריבית בגין הלוואות בריבית משתנה ותזרימי מזומנים עתידיים בגין תמורה מותנית ואופצית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, עשויים להיות שונים מהסכומים המתוארים בטבלה לעיל. מלבד התחייבויות פיננסיות אלה, לא צפוי שתזרימי המזומנים הכלולים בניתוח מועדי הפרעון עשויים להתרחש מוקדם יותר באופן משמעותי או בסכומים שונים באופן משמעותי.

**ד. סיכונים שוק**

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה.

במהלך העסקים הרגיל קונה ומוכרת הקבוצה נגזרים וכן לוקחת על עצמה התחייבויות פיננסיות לצורך ניהול סיכונים שוק. העסקאות האמורות מתבצעות בהתאם לקווים המנחים שנקבעו על ידי ועדת הכספים.

**(1) סיכונים מדד ומטבע חוץ**

**סיכון מטבע**

הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, קניות, הוצאות והלוואות הנקובות במטבעות השונים ממטבע הפעילות של הקבוצה. עיקר החשיפה הינה למטבעות האירו, הריאל הברזילאי והשקל. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר למטבעות שונים כדוגמת הפאונד האנגלי, הזלוטי הפולני, הדולר האוסטרלי והרופי ההודי.

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ - עסקאות אקדמה (Forward) עסקאות החלפה (swap) ואופציות מטבע - במטרה להגן על עצמה מפני הסיכון שתזרימי המזומנים בדולרים, הנובעים מנכסים והתחייבויות קיימים ועלויות ומכירות צפויות, יושפעו משינויים בשערי החליפין.

הקבוצה גידרה חלק מהחשיפה המשוערת במטבע חוץ לגבי מכירות וקניות חזויות במהלך השנה העוקבת. כמו כן, הקבוצה מגדרת את מרבית היתרות הכספיות הנקובות במטבע שאינו הדולר. הקבוצה משתמשת בנגזרי מט"ח לצורך גידור סיכון המטבע שלה, רובם עם מועדי פירעון של פחות משנה מתאריך הדיווח.

לחברה אגרות חוב, שחלקן צמודות מדד ולפיכך עליית שיעורי המדד, כמו גם שינויים בשער החליפין של השקל, עלולים לגרום לחשיפה משמעותית כלפי מטבע הפעילות של החברה שהנו הדולר. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה הנובעת מגיוס אגרות החוב, כאמור לעיל, באופציות וחוזי אקדמה.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ

(א) חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראה להלן) הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2014

בדולר או בהצמדה אליו	באירו	בריאל ברזילאי	במטבע ישראלי צמוד	מטבע ישראלי לא צמוד	במט"ח אחר או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים	סה"כ
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
150,533	87,830	27,811	-	21,569	117,533	-	405,276
9,048	10	-	-	22	1,928	-	11,008
372,411	166,735	184,817	-	34,909	314,863	-	1,073,735
226,434	12,580	12,933	-	17,132	25,462	22,024	316,565
4,047	2,546	-	-	55	7,072	-	13,720
-	-	-	-	-	-	1,229,591	1,229,591
19,129	2,588	21,068	-	32	2,326	99,541	144,684
-	-	-	-	-	-	79,623	79,623
-	-	-	-	-	-	766,456	766,456
-	-	-	-	-	-	703,891	703,891
<b>781,602</b>	<b>272,289</b>	<b>246,629</b>	<b>-</b>	<b>73,719</b>	<b>469,184</b>	<b>2,901,126</b>	<b>4,744,549</b>
128,215	48,921	16,719	-	17,029	85,937	-	296,821
319,516	114,700	27,386	-	139,722	49,505	-	650,829
383,650	78,330	30,064	5,565	85,923	73,092	3,190	659,814
13,854	3,112	6,389	-	4,609	6,357	-	34,321
34,374	5,268	-	-	-	2,176	-	41,818
334,809	30	3,075	-	-	501	-	338,415
-	-	-	800,615	204,045	-	-	1,004,660
18,210	798	6,775	-	205	3,282	-	29,270
-	-	-	-	-	-	19,695	19,695
427	3,946	-	-	60,820	5,264	-	70,457
<b>1,233,055</b>	<b>255,105</b>	<b>90,408</b>	<b>806,180</b>	<b>512,353</b>	<b>226,114</b>	<b>22,885</b>	<b>3,146,100</b>

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

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

\* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכוני מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(ד1)(ב) להלן.

באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ

(א) חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראה להלן) הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2013

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

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

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

\* לעניין חשיפת הקבוצה לסיכונים מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, ראה באור 29(ד'1) (ב) להלן.

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(ב) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2014					
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
(10,564)	622,906	26/07/2015	EUR	USD	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
10,190	90,326	27/03/2015	PLN	USD	
34	153,000	22/05/2015	BRL	USD	
1,447	75,104	09/05/2015	GBP	USD	
(110,790)	1,205,873	30/03/2015	USD	ILS	
14,534	340,394		OTHERS	USD	
(2,051)	321,419	30/01/2015	ILS	מדד	חוזי אקדמה על המדד
(26,783)	216,027	30/04/2015	USD	שקל צמוד	חוזי אקדמה על המדד ומטבע חוץ

31 בדצמבר 2013					
שוי הוגן	ערך נקוב	מועד פקיעה ממוצע	מטבע/הצמדה לשלם	מטבע/הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
(25,637)	807,960	07/09/2014	EUR	USD	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
(5,813)	78,727	12/04/2014	PLN	USD	
2,732	152,287	22/05/2014	BRL	USD	
(2,164)	82,775	09/05/2014	GBP	USD	
17,227	999,069	30/03/2014	USD	ILS	
4,280	226,122		OTHERS	USD	
16	28,810	30/01/2014	ILS	מדד	חוזי אקדמה על המדד
18,229	399,778	30/04/2014	USD	שקל צמוד	חוזי אקדמה על המדד במטבע חוץ

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

ממוצע 1-12			31 בדצמבר			
2014-ב-שני	2013	2014	2014-ב-שני	2013	2014	
0.0%	1.328	<b>1.327</b>	11.8%	1.378	<b>1.215</b>	EUR\USD
9.1%	2.158	<b>2.354</b>	13.4%	2.343	<b>2.656</b>	USD/BRL
(0.1%)	3.159	<b>3.155</b>	16.4%	3.012	<b>3.507</b>	USD/PLN
12.5%	9.631	<b>10.836</b>	9.7%	10.531	<b>11.557</b>	USD/ZAR
6.6%	0.965	<b>0.901</b>	8.3%	0.894	<b>0.819</b>	AUD/USD
(5.3%)	1.564	<b>1.647</b>	5.7%	1.654	<b>1.559</b>	GBP/USD
(1.0%)	3.607	<b>3.571</b>	12.0%	3.471	<b>3.889</b>	USD/ILS
				124.446	<b>124.325</b>	מדד ידוע
				124.568	<b>124.325</b>	מדד בגין

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ד. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(ג) ניתוח רגישות

התחזקות או החלשות הדולר כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר ועליה או ירידה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובין היתר שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2013 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

**ליום 31 בדצמבר 2014**

עלייה של 5%		ירידה של 5%		
הון	רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
8,331	(2,462)	(4,357)	6,481	שקל
(951)	1,289	869	(1,370)	לירה שטרלינג
(3,444)	22,758	(3,649)	(24,185)	אירו
(690)	(690)	(159)	(159)	ריאל
1,033	3,495	(1,033)	(3,495)	זלוטי פולני
(19,009)	(19,009)	19,009	19,009	מדד מחירים לצרכן

**ליום 31 בדצמבר 2013**

עלייה של 5%		ירידה של 5%		
הון	רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
6,078	5,222	503	5,210	שקל
(1,175)	1,488	1,168	(1,495)	לירה שטרלינג
1,863	44,063	(3,004)	(45,754)	אירו
(1,798)	(1,798)	1,878	1,878	ריאל
650	4,735	(655)	(4,784)	זלוטי פולני
(26,724)	(26,724)	26,724	26,724	מדד מחירים לצרכן

(2) סיכון שיעורי ריבית

לקבוצה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב מאחר ולקבוצה קיימות התחייבויות בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית לייבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה לא ביצעה הגנה בגין חשיפה זו.

הקבוצה אינה מתקשרת בחוזי סחורות לצורך עמידה בצרכי השימוש והמכירות המשוערים; למעט בחוזי ברטר מול לקוחות, חוזים אלה אינם מסולקים על בסיס נטו.

(א) סוג ריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
הערך בספרים	הערך בספרים	
באלפי דולר	באלפי דולר	
55,235	2,985	<b>מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד</b>
(274,853)	(290,854)	נכסים פיננסיים
(219,618)	(287,869)	התחייבויות פיננסיות
(896,585)	(800,615)	<b>מכשירים בריבית קבועה עם הצמדה למדד</b>
		התחייבויות פיננסיות
16,054	14,642	<b>מכשירים בריבית משתנה</b>
(566,489)	(548,427)	נכסים פיננסיים
(550,435)	(533,785)	התחייבויות פיננסיות

(ב) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן, לשינוי בשעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ה. חשבונאות גידור תזרים מזומנים

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להתרחש:

2014								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	1,892	653	33,642	36,187	36,187

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד:

2014								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,443)	(1,443)
-	-	-	-	278	663	33,624	34,565	34,565
-	-	-	(481)	(203)	422	33,384	33,122	33,122

חוזי החלפת ריבית:  
חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:



**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ה. חשבונאות גידור תזרים מזומנים (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להתרחש:

2013								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	-	(12,801)	(4,102)	(19,220)	(36,123)	(36,123)

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד:

2013								
שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
ואילך	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	(481)	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,924)	(1,924)
-	-	-	-	(12,807)	(4,282)	(19,630)	(36,719)	(36,719)
-	-	(481)	(481)	(13,288)	(4,523)	(19,870)	(38,643)	(38,643)

חוזי החלפת ריבית:

חוזי אקדמה ואופציות על שערי חליפין:

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**1. שווי הוגן**

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

השווי ההוגן של אופציות מט"ח מבוסס על ציטוטים של בנקים. סבירות הציטוטים נבחנת באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה ולפי מודל בלק אנד שולס.

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

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

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

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014		
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
76,328	83,425	14,254	17,281	<b>נכסים פיננסיים</b> הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (א)
365,099	354,429	345,978	337,403	<b>התחייבויות פיננסיות</b> הלוואות לזמן ארוך (ב)
1,188,219	1,092,718	1,139,653	1,004,660	אגרות חוב (ג)

(א) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים (רמה 2).

(ב) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים (רמה 2).

(ג) השווי ההוגן של אגרות החוב התבסס על ציטוטים מהבורסה (רמה 1).

**(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

שיעורי הריבית ששימשו להיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים הינם:

ליום 31 בדצמבר 2014	באחוזים	
13.56-15.60		ריבית ריאל ברזילאי
1.70-6.72		ריבית דולרית
1.32-4.15		ריבית יורו

**(3) היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן**

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

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

**באור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ו. שווי הוגן (המשך)

(3) היררכיית שווי הוגן (המשך)

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

ליים 31 בדצמבר 2014 באלפי דולר	
36,187	נגזרים המשמשים לגידור: חוזי אקדמה ואופציות
(160,170)	נגזרים שאינם משמשים לגידור: חוזי אקדמה ואופציות
<u>(123,983)</u>	

מכשיר פיננסי      השווי הוגן

**חוזי אקדמה (Forward)**  
השווי הוגן נאמד על בסיס היוון ההפרש בין מחיר ה - Forward הנקוב בחוזה לבין מחיר ה - Forward הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בריביות שוק מצוטטות המתאימות למכשירים דומים.

**אופציות על מטבע חוץ**  
השווי הוגן נקבע בהתאם למודל בלק ושולס (Black Scholes formula).

**באור 30 - דיווח מגזרי**

א. מוצרים ושירותים

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

**פעילות בשוק המוצרים להגנת הצומח (Agro)**  
תחום הפעילות העיקרי של החברה כולל יצור ושיווק של מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח ופעילות בתחום הזרעים.

**פעילויות נוספות (Non Agro)**

תחום פעילות זה כולל עיסוק במספר רחב של תתי תחומים ביניהם: ליקופן (מעכבי חמצון), מוצרי ארומה, וכימיקלים אחרים ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעולי הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים בעיקר מהוצאות מימון נטו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

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

מידע על הרווח והפסד:

**הכנסות**

מכירות לחיצוניים  
מכירות בין מגזרים  
סה"כ הכנסות

**תוצאות**

תוצאות המגזר  
הוצאות מימון, נטו  
חלק ברווחי חברות מוחזקות  
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני  
הוצאות מסים  
זכויות שאינן מקנות שליטה  
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

**באור 30 - דיווח מגזרי (המשך)**

**א. מוצרים ושירותים: (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,076,355	-	200,157	2,876,198
-	(1,165)	1,165	-
<u>3,076,355</u>	<u>(1,165)</u>	<u>201,322</u>	<u>2,876,198</u>
308,989	200	15,905	292,884
(140,565)			
3,197			
(44,550)			
177			
<u>127,248</u>			

**מידע על הרווח והפסד:**

**הכנסות**  
מכירות לחיצוניים  
מכירות בין מגזרים  
סה"כ הכנסות

**תוצאות**  
תוצאות המגזר  
הוצאות מימון, נטו  
חלק ברווחי חברה מוחזקת המטופלת  
לפי שיטת השווי המאזני  
הוצאות מסים  
זכויות שאינן מקנות שליטה  
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
מאוחד	התאמות	פעילויות נוספות	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,834,503	-	185,830	2,648,673
-	(1,103)	1,103	-
<u>2,834,503</u>	<u>(1,103)</u>	<u>186,933</u>	<u>2,648,673</u>
281,591	188	10,269	271,134
(110,251)			
(9,603)			
(39,164)			
(110)			
<u>122,463</u>			

**מידע על הרווח והפסד:**

**הכנסות**  
מכירות לחיצוניים  
מכירות בין מגזרים  
סה"כ הכנסות

**תוצאות**  
תוצאות המגזר  
הוצאות מימון, נטו  
חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת  
לפי שיטת השווי המאזני  
הוצאות מסים  
זכויות שאינן מקנות שליטה  
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

**ב. גיאוגרפי:**

להלן ההכנסות ממכירות לפי מגזרים גיאוגרפים בהתבסס על מיקום הלקוחות (יעד מכירות):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,092,373	1,140,346	1,186,714
497,542	516,153	544,825
642,906	757,518	822,537
497,280	553,157	564,017
104,402	109,181	103,205
<u>2,834,503</u>	<u>3,076,355</u>	<u>3,221,298</u>

אירופה  
צפון אמריקה  
אמריקה הלטינית  
אסיה פאסיפיק ואפריקה  
ישראל

**באור 31 - השקעות בחברות מוחזקות**

פרטים נוספים בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014				
השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות	
אלפי דולר	אלפי דולר	%		
944,057	322,880	100	ישראל	אדמה מכתשים בע"מ
633,021	402,690	100	ישראל	אדמה אגן בע"מ
101,800	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ
<b>1,678,878</b>	<b>725,570</b>			

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבות לבנקים של החברות המאוחדות ליום המאזן, לגביהן ערבה החברה, הינה כ- 410 מיליון דולר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013				
השקעות בחברות מוחזקות	הלוואות לחברות מוחזקות	זכויות החברה בהון	מדינת התאגדות	
אלפי דולר	אלפי דולר	%		
833,327	306,666	100	ישראל	אדמה מכתשים בע"מ
552,344	406,911	100	ישראל	אדמה אגן בע"מ
98,026	-	100	ישראל	ליקורד בע"מ
<b>1,483,697</b>	<b>713,577</b>			

**באור 32 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

לאחר תאריך המאזן, הנפיקה החברה 533,330 יחידות המורכבות מ 533.3 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב' אשר הונפקו על דרך של הרחבה ו 2,667 אלפי כתבי אופציה לא סחירים. כל כתב אופציה ניתן למימוש ל 100 ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב' בתמורה ל- 127 ש"ח, ובסה"כ ניתנים להמרה ל 266.7 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב'. כתבי האופציה לא ירשמו למסחר בבורסה ויהיו ניתנים למימוש עד ליום 10 במאי 2015.

סך התמורה נטו בהנפקה הינו כ - 175 מיליון דולר.

סדרה ב' צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 5.15%. קרן האג"ח תפרע ב 17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036. הוצאות ההנפקה בגין הנפקה זו הסתכמו בסך של 597 אלפי דולר.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, מומשו 438.5 אלפי כתבי אופציה בעבור 43.8 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב סדרה ב'. סך התמורה נטו הינו כ - 14 מיליון דולר.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		<b>א. חברות מאוחדות בארץ</b>
100	אדמה מכתשים בע"מ (להלן – מכתשים)	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
100	אדמה אגן בע"מ (להלן – אגן)	
100	ליקורד בע"מ	
100	מכתשים מפעלים כימיים סחר ושיווק בע"מ	מכתשים
50.1	טארגטגין ביוטכנולוגיות בע"מ	
15	אנרג'ין. ר טכנולוגיות 2009 בע"מ	
100	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ	אגן
100	אדמה (אגן) שיווק כימיקלים בע"מ	
100	ליקורד ביו בע"מ	ליקורד בע"מ
100	דלידר פארמה ישראל (1995) בע"מ	
100	אינטרקונקט ארומה בע"מ	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ
		<b>ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ</b>
100	ADAMA Celsius B.V. (להלן - צלזיוס)	מכתשים
100	ADAMA Fahrenheit B.V. (להלן פרנהייט)	אגן
100	Lycored Sarl	ליקורד בע"מ
100	ALB Holdings U.K.	
100	Lycored Corp.(USA)	
100	Lycored Asia Limited.	
100	VN Biotech Limited	
100	Lycored Food Additives (Changzhou) Co. Ltd.	Lycored Asia Limited
100	Lycored Ltd. (U.K.)	ALB Holdings U.K.
100	Protein Dynamix Limited	
100	LLC Scientific and Production Enterprise "VITAN"	VN Biotech Limited
100	Nova Hulle	Lycored Corp.(USA)
100	ADAMA Agriculture B.V	מכתשים ואגן במשותף בחלקים שווים
100	ADAMA Irvita N.V. (להלן- אירוויטה)	צלזיוס
51	ADAMA Korea Inc.	
100	ADAMA Vietnam Limited Company	
100	ADAMA agriculture slovensko spol s.r.o	
100	ADAMA Turkey Tarım Sanayi ve Ticaret Limited sirketi	
100	ADAMA Jiangsu Agricultural Solutions Company Limited	
100	ADAMA Quena N.V. (להלן- קוונה)	פרנהייט
100	Magan HB B.V.	פרנהייט וצלזיוס במשותף בחלקים שווים
100	ADAMA Argentina SA	
100	Kollant S.r.l	
100	MACEE k.f.t	
100	ADAMA Andina B.V.	
100	ADAMA Agriculture Espana S.A	מוחזקת על ידי פרנהייט 30%, צלזיוס 30% ו- 40% Adama Agriculture B.V
100	ADAMA Brasil S.A	Magan HB B.V.
100	ADAMA Hungary Zrt.	MACEE k.f.t

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		<b>ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)</b>
100	ADAMA Andina B.V. Sucursal Colombia	ADAMA Andina B.V
100	ADAMA Andina B.V. Sucursal Ecuador	
100	Proficol Venezuela S.A.	
100	ADAMA Agriculture Peru S.A.	
100	ADAMA Ecuador Adamacudor S.A.	ADAMA Andina B.V. (Sucursal Ecuador)
90	Agorprotection Andina S.A.S	ADAMA Ecuador Adamacudor S.A.
100	Servicidas de Colombia SA	Agorprotection Andina S.A.S
100	ADAMA Mozambique Lda	פרנהייט ו- ADAMA Agriculture B.V
100	Agricur Defensivos Agricolas Ltd.	ADAMA Agriculture B.V
100	ADAMA New Zealand Ltd	
100	Agrovita Spol S.r.o.	
100	ADAMA Deutschland GmbH	
100	Magan Korea Co Ltd.	
100	ADAMA SRB DOO Beograd	
100	ADAMA RUS LLC.	
100	ADAMA Australia Holdings Pty Ltd.	
100	ADAMA Manufacturing Poland S.A.	
55	ADAMA Northern Europe B.V.	
100	ADAMA Crop Solution ACC, S.A.	
100	ADAMA Dominican Republic S.A	
100	ADAMA France S.A.S	
100	ADAMA Guatemala S.A	
100	ADAMA Registrations B.V.	
100	ADAMA India Private Ltd.	
100	ADAMA Italia S.R.L.	
100	ADAMA Japan K.K.	
100	Makhteshim Agan de Mexico S.A.	
100	Makhteshim Agan of North America Inc.	
100	ADAMA Paraguay S.R.L.	
100	ADAMA Polska Sp. z o.o	
100	ADAMA Portugal Lda	
100	ADAMA Agricultural Solutions S.R.L.	
100	Makhteshim Agan (Shanghai) Trading Co Ltd.	
100	ADAMA South Africa (PTY) Ltd.	
100	ADAMA Agriculture Swiss AG	
100	ADAMA Asia Pacific Pte Ltd	
100	ADAMA (Thailand) Ltd.	
100	ADAMA Agricultural Solutions UK Ltd.	
100	ADAMA Ukraine LLC	
100	Makhteshim Agan Venezuela S.A.	
100	ADAMA West Africa Ltd.	
100	ADAMA East Africa Ltd.	
100	ADAMA agricultural solutions Chile SPA	
99.9	ADAMA Plant Protection Services Zambia Limited	
99.9	ADAMA Zimbabwe Ltd.	
100	Chileagro Bioscience Inc.	ADAMA agricultural solutions Chile SPA
60	ADAMA Chile SA	Chileagro Bioscience Inc.
100	Royal Agro Indonesia PT	ADAMA India Private Ltd.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
%		
		<b>ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)</b>
98.6	ADAMA SERVICIOS, S.A. DE C.V (ADAMA Agriculture B.V על ידי 1.4% מוחזקים על ידי ADAMA Agriculture B.V)	Makhteshim Agan de Mexico S.A.
99	Plant Protection, SA DE C.V (ADAMA Agriculture B.V על ידי 1% מוחזקים על ידי ADAMA Agriculture B.V)	
99	Servicios Ingold S.A DE C.V (ADAMA Agriculture B.V על ידי 1% מוחזקים על ידי ADAMA Agriculture B.V)	
99	Ingennieris Industrial S.A DE C.V	
100	Nangaru S.A DE CV	Servicios Ingold S.A DE C.V
100	Integradora Bravo S.A DE C.V	Makhteshim Agan de Mexico S.A, Servicios Ingold, Plant Protection and Ingennieris Industrial
100	UAB ADAMA Northern Europe	ADAMA Northern Europe B.V.
100	Farm Saver Group	Makhteshim Agan of North America Inc.
67.1	Control Solutions Inc.	
80	Alligare LLC	
100	ADAMA Agricultural Solutions CANADA Ltd.	
100	ADAMA Inc.	
100	Bold Formulators LLC.	
50	ADAMA Australia Pty Ltd (Farmoz Pty Limited על ידי 50% מוחזקים על ידי Farmoz Pty Limited)	ADAMA Australia Holdings Pty Ltd.
100	Farmoz Pty Limited	
100	ADAMA West Africa Nigeria Ltd.	ADAMA West Africa
100	ADAMA West Africa Côte D'Ivoire Ltd	
100	ADAMA West Africa Pty Ltd. Burkina Faso	
		<b>ג. חברות כלולות בשליטה משותפת</b>
50	ביוטק קרן הגנום הצמחי – שותפות מוגבלת	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
100	ביוטק אגרו בע"מ	ביוטק מ.א.ה - שותפות מוגבלת
50	נגב ארומה (נאות חובב) בע"מ	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ
49	Alfa Agricultural Supplies S.A.	ADAMA Agriculture B.V.
100	Agribul Ltd.	Alfa Agricultural Supplies S.A.
50	InnovAroma S.A.	פרנהייט
		<b>ד. חברה כלולה</b>
10.6	Hubei Sanonda Co.	צלזיוס
10	Claseed Ltd.	מכתשים

מכתשים ואגן מחזיקות במניות חברות אחרות בחוץ לארץ אשר בבעלותן זכויות רישוי של מוצרים מסויימים הנמכרים בחוץ לארץ.



**אדמה פתרונית לחקלאות בע"מ**

**מידע כספי נפרד  
ליום 31 בדצמבר 2014  
בדולרים של ארה"ב**

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואי החשבון המבקרים – דוחות כספיים שנתיים
2	נתונים על המצב הכספי
4	נתוני רווח והפסד
5	נתונים על הרווח הכולל
6	נתונים על תזרימי המזומנים
7	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

לכבוד  
בעלי המניות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 117,979 אלפי דולר וכ- 111,726 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 בהתאמה, וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 10,108 אלפי דולר, כ- 15,657 אלפי דולר וכ- 15,222 אלפי דולר לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 במרס, 2015

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר		
4,242	575	(3)	<b>רכוש שוטף</b>
752	451		מזומנים ושווי מזומנים
39,396	97,287		הוצאות מראש
281,199	243,245		חייבים אחרים
28,709	22,476		חייבים חברות מוחזקות
			נגזרים
354,298	364,034		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
1,483,697	1,678,878		<b>השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</b>
713,577	725,570		השקעות בחברות מוחזקות
			הלוואות לחברות מוחזקות
2,197,274	2,404,448		
2,740	2,900		<b>רכוש קבוע</b>
2,108	4,419		<b>נכסים בלתי מוחשיים</b>
-	-	(6)	<b>נכסי מסים נדחים</b>
2,202,122	2,411,767		<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
2,556,420	2,775,801		<b>סה"כ נכסים</b>

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר		
65,378	102,022	(4)	<b>התחייבויות שוטפות</b>
32,478	16,800	(4)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	131,470	(4)	זכאים אחרים נגזרים
97,856	250,292		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
1,050,916	923,656	(4)	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
4,497	3,791		אגרות חוב הטבות לעובדים
1,055,413	927,447		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
1,153,269	1,177,739		<b>סה"כ התחייבויות</b>
125,595	125,595		<b>הון</b>
623,829	623,829		הון מניות
(307,096)	(265,354)		פרמיה על מניות
960,823	1,113,992		קרנות יתרת עודפים
1,403,151	1,598,062		<b>סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה</b>
2,556,420	2,775,801		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

אבירם להב  
סמנכ"ל כספים

חן ליכטנשטיין  
נשיא ומנהל כללי

Yang Xingqiang  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במרס, 2015

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2012	2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
29,149	34,223	47,003		הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות
33,498	45,564	48,183		הוצאות הוצאות הנהלה וכלליות
(4,349)	(11,341)	(1,180)		הפסד תפעולי
166,508	171,578	229,460		הכנסות מימון
(168,333)	(171,466)	(232,016)		הוצאות מימון
(1,825)	112	(2,556)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(6,174)	(11,229)	(3,736)		הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו
128,556	139,184	150,536		רווח מחברות מוחזקות
122,382	127,955	146,800		רווח לפני מסים על הכנסה
(81)	707	395	(5)	הוצאות (הטבות) מס על הכנסה
122,463	127,248	146,405		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
122,463	127,248	146,405
<b>רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה</b>		
<b>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>		
3,943	7,294	-
(5,482)	(7,881)	(482)
(27,490)	(48,509)	42,743
(9)	76	44
<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס</b>		
(29,038)	(49,020)	42,305
<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>		
(302)	(11)	331
(3,974)	134	551
(4,276)	123	882
89,149	78,351	189,592
<b>סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה</b>		

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
122,463	127,248	146,405
(128,556)	(139,184)	(150,536)
1,666	1,572	1,564
(228)	667	(2,813)
-	-	3,974
36,759	105,752	(132,142)
(5,481)	(7,882)	(482)
(218)	486	44
(12,370)	(16,830)	(46,639)
(47,473)	12,836	115,636
36	982	(219)
(95,520)	(119,740)	(104,603)
(128,922)	(34,093)	(169,811)
(424)	(365)	(712)
(736)	(1,681)	(3,323)
(869)	1,721	125,829
(2,029)	(325)	121,794
276,183	177,215	146,806
(147,230)	(160,959)	(99,909)
12,242	21,309	-
-	-	(2,547)
(9,993)	-	-
131,202	37,565	44,350
251	3,147	(3,667)
844	1,095	4,242
1,095	4,242	575
(61,111)	(62,848)	(66,271)
4,225	1,854	1,769
(135)	(216)	(387)

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**  
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

**התאמות**

רווח בגין חברות מוחזקות  
פחת והפחתות  
הפחתת ניכיון/פרמיה והוצאות הנפקה  
הוצאות בגין אופציות עובדים  
התאמת התחייבויות לזמן ארוך  
עסקת SWAP  
שינוי במסים נדחים, נטו

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות**

עליה בחייבים ויתרות חובה  
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות  
שינוי בהטבות לעובדים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

**מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע  
תוספות לנכסים בלתי מוחשיים  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

**מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה  
פרעון אגרות חוב  
פרעון עסקת SWAP  
עלויות גיוס הון  
ירידה בהתחייבויות לזמן קצר לתאגידים בנקאיים

**מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון**

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

**מידע נוסף:**

ריבית ששולמה במזומן

ריבית שהתקבלה במזומן

מסים ששולמו במזומן, נטו

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.



**מידע נוסף**

**1. כללי**

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2014 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה – החברה, חברות מאוחדות וחברות מוחזקות כהגדרתן בבור 1ב' בדוחות המאוחדים.

**2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד**

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בביאור 3 בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

**א. הצגת הנתונים הכספיים**

**(1) נתונים על המצב הכספי**

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

**(2) נתונים על הרווח הכולל**

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

**(3) נתונים על תזרימי המזומנים**

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתאימה, בהתאם למהות העסקה.

**ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות**

**(1) הצגה**

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

**(2) מדידה**

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות המוחזקות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

מידע נוסף

3. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר
3,215	119
674	455
353	1
4,242	575

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בשקל חדש  
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים לדולר  
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים למטבע אחר  
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת.

סה"כ אלפי דולר	ערך נקוב אלפי ש"ח	שיעור הריבית		בסיס הצמדה	
		למועד הדיווח %	מדד		
821,633	2,751,027	5.15	מדד		אג"ח - סדרה ב'
204,045	777,091	6.5	לא צמוד		אג"ח - סדרה ד'
1,025,678	3,528,118				סה"כ

מועדי הפרעון:

אלפי דולר	
102,022	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
102,023	שנה שנייה
-	שנה שלישית
-	שנה רביעית
821,633	שנה חמישית ואילך
1,025,678	

ב. זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2014				
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	צמוד לדולר או נקוב בדולר	צמוד או נקוב במטבעות אחרים	סך הכל אלפי דולר
10,248	5,662	535	355	16,800

זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2013				
שקל חדש לא צמוד	שקל חדש צמוד מדד	צמוד לדולר או נקוב בדולר	צמוד או נקוב במטבעות אחרים	סך הכל אלפי דולר
17,977	4,184	10,148	169	32,478

זכאים אחרים

**מידע נוסף**

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית.

**ליום 31 בדצמבר 2014**

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	16,800	16,800	16,800
1,244,774	42,314	42,314	150,969	157,599	1,637,970	1,025,678
-	-	-	-	102,636	102,636	102,636
-	-	-	-	26,783	26,783	26,783
-	-	-	-	2,051	2,051	2,051
<u>1,244,774</u>	<u>42,314</u>	<u>42,314</u>	<u>150,969</u>	<u>305,869</u>	<u>1,786,240</u>	<u>1,173,948</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים  
זכאים אחרים  
אגרות חוב

התחייבויות פיננסיות מכשירים נגזרים

נגזרים על מטבע חוץ  
פרוורד מדד/דולר  
פרוורד מדד/שקל  
סך הכל

**ליום 31 בדצמבר 2013**

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה אלפי דולר	שנה ראשונה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
-	-	-	-	32,478	32,478	32,478
1,441,431	47,388	117,016	121,265	125,515	1,852,615	1,116,294
-	-	-	-	157,993	1,885,093	1,148,772
<u>1,441,431</u>	<u>47,388</u>	<u>117,016</u>	<u>121,265</u>	<u>157,993</u>	<u>1,885,093</u>	<u>1,148,772</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים  
זכאים אחרים  
אגרות חוב

סך הכל

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את התקופות בהן תזרים מזומנים, המתייחס לנגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים, צפוי להשפיע על הרווח או ההפסד.

2014								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	-	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,443)	(1,443)
חוזי החלפת ריבית:								
2013								
שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	6 - 12 חודשים	6 חודשים או פחות	תזרים מזומנים צפוי	הערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	(481)	(481)	(481)	(241)	(240)	(1,924)	(1,924)
חוזי החלפת ריבית:								

**מידע נוסף**

**4. מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ד. סיכון מדד ומטבע חוץ**

(1) להלן פירוט בדבר חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2014					
שוי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
(80,160)	888,139	20/07/2015	USD	ILS	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
(2,051)	321,419	30/01/2015	ILS	מדד	חוזה אקדמה על מדד
(26,783)	216,027	30/04/2015	USD	שקל צמוד	חוזה אקדמה על המדד ומטבע חוץ

ליום 31 בדצמבר 2013					
שוי הוגן	ערך נקוב (מטבע)	מועד פקיעה ממוצע	מטבע / הצמדה לשלם	מטבע / הצמדה לקבל	
אלפי דולר	אלפי דולר				
10,464	679,275	30/03/2014	USD	ILS	חוזי אקדמה על שערי חליפין ואופציות רכש על מטבע חוץ
16	28,810	30/01/2014	ILS	מדד	חוזה אקדמה על מדד
18,229	399,778	30/04/2014	USD	שקל צמוד	חוזה אקדמה על המדד ומטבע חוץ

**ה. ניתוח רגישות**

התחזקות או החלשות הדולר כנגד השקל לתאריך 31 בדצמבר ועליה או ירידה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובין היתר שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2013 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2014				
רווח (הפסד) הון עצמי	עלייה של 5%	רווח (הפסד) הון עצמי	ירידה של 5%	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(4,075)	8,714	(4,075)	(4,075)	שקל
19,107	(19,107)	19,107	19,107	מדד מחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר 2013				
רווח (הפסד) הון עצמי	עלייה של 5%	רווח (הפסד) הון עצמי	ירידה של 5%	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(952)	7,555	(952)	(952)	שקל
26,564	(26,564)	26,564	26,564	מדד מחירים לצרכן

5. הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה  
 א. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
137	221	381
-	-	(30)
137	221	351
76	421	44
(294)	65	-
(218)	486	44
(81)	707	395

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים  
 בגין התקופה השוטפת  
 התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים  
 יצירה והיפוך של הפרשים זמניים  
 שינוי בשיעור המס

סך הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

- ב. מיסים על ההכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2012			2013			2014		
נטו ממס	הטבת מס	לפני מס	נטו ממס	הוצאת מס	לפני מס	נטו ממס	הטבת מס	לפני מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(1,548)	(9)	(1,539)	(511)	76	(587)	(438)	44	(482)
(302)	-	(302)	(11)	-	(11)	331	-	331
(1,850)	(9)	(1,841)	(522)	76	(598)	(107)	44	(151)

גידור תזרים מזומנים  
 רווחים (הפסדים) מתוכנית הטבה מוגדרת

סך הכל

## מידע נוסף

6. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

א. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

התנועה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

מכשירים פיננסיים	סך הכל	
אלפי דולר	אלפי דולר	
410	410	<b>יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2013</b>
(486)	(486)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
76	76	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	<b>יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013</b>
(44)	(44)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
44	44	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	<b>יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2014</b>

ב. פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

על פי החוק לעידוד תעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת אדמה מכתשים בע"מ (להלן: "מכתשים").

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 לא הוכרו מסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס של החברה ושל מכתשים בסך של 72 מיליון דולר (ביום 31 בדצמבר 2013: 74 מיליון דולר), כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.

ג. שומות סופיות

שומות מס סופיות בחברה ובמכתשים הינם עד וכולל שנת המס 2010.

7. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. ערבויות פיננסיות

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבות לבנקים של החברות המאוחדות למועד הדיווח, לגביהן ערבה החברה, הינה כ- 410 מיליון דולר.

ב. הלוואות

הלוואות בין החברה לחברות המוחזקות בישראל ניתנות באותם תנאים כפי שגוייסו על ידי החברה ובתנאי שתנאי הלוואות לא יפחתו מהריבית המינימלית הנדרשת בדיון המס בישראל.

ג. הסכם למתן שירותים

החברה מספקת לחברות בנות בקבוצה שירותי ייעוץ ושירותי מטה שונים. בגין השירותים משלמות חברות הבנות תמורה שנתית המחושבת לפי עלות השירותים בתוספת מרווח קבוע.

8. רכישת עצמית של מניות

ראה באור 21ה' בדוחות המאוחדים.



**אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ**  
**ADAMA Agricultural Solutions Ltd.**

**חלק ד'**

**פרטים נוספים על התאגיד**



## חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

מספר חברה ברשם החברות: 52-004360-5

שם החברה: אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ

פקסימיליה: 073-2321074

כתובת: גולן בנין הערבה, ת"ד 298, פארק איירפורט סיטי, 70100

תאריך הדוח: 19 במרץ, 2015

טלפון: 073-2321000

תאריך המאזן: 31.12.2014

### עמוד

2-ד	תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים
3-ד	תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות הערך
4-ד	תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות
4-ד	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות
5-ד	תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות החברה מהן
5-ד	תקנה 14 - רשימת הלוואות
5-ד	תקנה 20 - מסחר בבורסה
5-ד	תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
7-ד	תקנה 21א- השליטה בחברה
7-ד	תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה
7-ד	תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
7-ד	תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
7-ד	תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות
8-ד	תקנה 25א - מען רשום
8-ד	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
13-ד	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד
16-ד	תקנה 26ב- מורשי חתימה עצמאיים
16-ד	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
16-ד	תקנה 28 - שינוי בתקנון החברה
17-ד	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון
18-ד	תקנה 29א - החלטות החברה

**תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח והפסד המאוחד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2014 (באלפי דולר)**

**(ארה"ב)**

רבעון 1-3/2014	רבעון 4-6/2014	רבעון 7-9/2014	רבעון 10-12/2014	שנה 1-12/2014	
909,701	875,950	761,489	674,158	3,221,298	הכנסות ממכירות
596,608	596,295	513,543	489,547	2,195,993	עלות המכירות
313,093	279,655	247,946	184,611	1,025,305	<b>רווח גולמי</b>
(437)	(576)	(1,319)	(2,379)	(4,711)	הכנסות אחרות
145,179	146,007	139,291	140,104	570,581	הוצאות מכירה ושיווק
27,473	26,682	29,448	28,330	111,933	הוצאות הנהלה וכלליות
10,051	7,680	8,318	7,505	33,554	הוצאות מחקר ופיתוח
155	363	1,749	680	2,947	הוצאות אחרות
182,421	180,156	177,487	174,240	714,304	סה"כ הוצאות
130,672	99,499	70,460	10,371	311,001	<b>רווח תפעולי</b>
25,037	29,179	33,943	35,810	123,969	הוצאות מימון, נטו
105,635	70,320	36,516	(25,439)	187,032	<b>רווח (הפסד) לאחר מימון</b>
					חלק ברווח (הפסד) חברה
173	4,466	1,512	(266)	5,885	מוחזקת המטופלת לפי שווי
105,808	74,786	38,028	(25,706)	192,917	מאזני
					רווח (הפסד) לפני מס
7,127	15,415	14,011	10,349	46,902	הוצאות מיסים על הכנסה
98,681	59,371	24,017	(36,054)	146,015	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
					מיוחס ל:
98,744	59,520	24,100	(35,959)	146,405	בעלי הזכויות ההוניות
(63)	(149)	(83)	(95)	(390)	זכויות שאינן מקנות שליטה
98,681	59,371	24,017	(36,054)	146,015	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>

**תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2014 (באלפי דולר ארה"ב)**

רבעון 1-3/2014	רבעון 4-6/2014	רבעון 7-9/2014	רבעון 10-12/2014	שנה 1-12/2014	
98,681	59,371	24,017	(36,054)	146,015	רווח (הפסד) לתקופה
					<b>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו ברוח הכולל הועברו או יועברו לרווח הפסד</b>
2,727	2,371	(13,689)	(16,908)	(25,499)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(405)	4,356	39,320	13,155	56,426	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרים מזומנים
8,412	8,149	281	(2,486)	14,356	שינוי נטו בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים שהועבר לרווח והפסד
3	20	(1,809)	(1,237)	(3,023)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או יועברו לרווח והפסד בתקופות העוקבות
10,737	14,896	24,103	(7,476)	42,260	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
					<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח הפסד</b>
(981)	(822)	(2,062)	4,800	935	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
117	90	224	(484)	(53)	מסים בגין פריט רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
(864)	(732)	(1,838)	4,316	822	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
108,554	73,535	46,282	(39,214)	189,157	רווח כולל לתקופה
					<b>סה"כ הרווח מיוחס ל -</b>
108,625	73,684	46,375	(39,092)	189,592	בעלים של החברה
(71)	(149)	(93)	(122)	(435)	זכויות שאינן מקנות שליטה
108,554	73,535	46,282	(39,214)	189,157	סה"כ הרווח (הפסד) הכולל לתקופה

**תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך**

ביום 9 במאי 2010, פרסמה החברה תשקיף מדף ("תשקיף המדף") (מס' אסמכתא 000043-01-2010), אשר על-פיו רשאית היתה החברה להציע לציבור מניות, אגרות חוב שאינן המירות, אגרות חוב המירות למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב וניירות מסחריים.

במסגרת דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 15 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 015084-01-2012), נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ אגרות חוב (סדרה ב' ו-ד') נוספות של החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בערך נקוב כולל של 1,054,097 אלפי ₪.

כמפורט בדוח הצעת המדף האמור, החברה עשתה שימוש בתמורת אגרות החוב לצורך מטרות שונות כפי שייעדה החברה, לרבות לצורך יישום והגשמת יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה וכן לשיפור מבנה החוב נטו של החברה. לפרטים בעניין היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה, ראה סעיף 31 לפרק א' לדוח זה.

### תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי<sup>1</sup>

שיעור המוחזק בידי החברה				ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה באלפי דולר	עלות באלפי דולר	סה"כ ע.נ. מונפק ונפרע המוחזק	מספר מניות מוחזק	סוג מניה	מס' בבורסה	שם החברה
בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	בנייר הערך							
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
100%	100%	100%	100%	944,057	219,216	114,238,074	114,238,074	רגילה	לא נסחרת	אדמה מכתשים בע"מ
100%	100%	100%	100%	633,021	206,962	15,065,980	15,065,980	רגילה	לא נסחרת	אדמה אגן בע"מ
100%	100%	100%	100%	101,800	12,654	11,858,558	11,858,558	רגילה	לא נסחרת	ליקורד בע"מ
				<u>1,678,878</u>	<u>438,832</u>					סך השקעות בחברות בנות

### יתרת הלוואות לחברות בנות וכלולות - לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)<sup>1</sup>

מועד פירעון	שער הריבית	תנאי הצמדה	סכום הלוואה	שם החברה
טרם נקבע	7.76%	צמוד לדולר	402,690	אדמה אגן בע"מ
טרם נקבע	7.76%	צמוד לדולר	322,880	אדמה מכתשים בע"מ
			<b>725,570</b>	<b>סה"כ</b>

### תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח

במהלך שנת 2014 ביצעה החברה, באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה, השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות, שאינן מהותיות לחברה, בעלות כוללת של כ- 41,000 אלפי דולר.

<sup>1</sup> הטבלה מתייחסת לחברות מהותיות בלבד.

**תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי דולר)<sup>1</sup>**

הכנסות החברה מחברות הבנות			רווח (הפסד)		שם חברת הבת
ריבית, הפרשי הצמדה	דמי ניהול	דיבידנד	אחרי הפרשה למס וכולל רווחי אקוויטי מחברות בנות	לפני הפרשה למס	
23,540	8,343	-	79,680	(24,987)	אדמה מכתשים בע"מ
37,012	16,106	-	66,553	(3,961)	אדמה אגן בע"מ

**תקנה 14 - רשימת הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד**

אין.

**תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר/ הפסקת מסחר - מועדים וסיבות**

ביום 11 בפברואר, 2014 הונפקו ונרשמו למסחר 487,795,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומספר משקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על שלושים וחמישה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9 בפברואר, 2014 (מספר אסמכתא 034657-01-2014).

לאחר תאריך המאזן ביום 1 בפברואר, 2015 הונפקו ונרשמו למסחר 533,330,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ומספר משקיעים פרטיים שמספרם לא עלה על שלושים וחמישה. כמו כן, הוקצו למשקיעים מסווגים ומשקיעים פרטיים כאמור 2,666,650 כתבי אופציה לא סחירים, אשר לא נרשמו למסחר בבורסה, הניתנים למימוש ל-266,665,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה ב'), עד ליום 10 במאי, 2015. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 22 בינואר, 2015 (מספר אסמכתא 01-2015-017053). למועד פרסום הדוח מומשו 438,520 אופציות ל-43,852,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.

**תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כמפורט בתוספת השישית לתקנות הדיווחים.

**א. נושאי משרה בכירה בחברה ובתאגידים בשליטתה**

תגמולים עבור שירותים (באלפי ש"ח) (*) (**)			פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	מענק בגין שנת 2014 (4)	שכר (1)	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
6,726	4,053	2,673	0%	100%	נשיא ומנכ"ל	חן ליכטנשטיין (2)(3)
5,105	1,702	3,403	0%	100%	סמנכ"ל - מנהל מסחרי ראשי (CCO) ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובאלי	אינגסיו דומינגו (2)
3,678	1,419	2,259	0%	100%	סמנכ"ל - מנהל מסחרי ראשי (CCO)	שאול פרידלנד (2)
2,790	892	1,898	0%	100%	סמנכ"ל כספים	אבירם להב (2)
2,747	851	1,896	0%	100%	סמנכ"ל משאבים גלובליים	אלחן אברמוב (2)

(\*) סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה.

(\*\*) בפירוט התגמולים בתקנה זו, מוצג התשלום מבוסס המניות הבלתי-סחירות שהוענק לנושאי המשרה הבכירה בנפרד מיתר רכיבי התגמול (ראה הערה 2 להלן). בהתאם להוראות תכנית האופציות, אשר מכוחה הוקצו כתבי האופציה לנושאי המשרה הבכירה ("הניצעים"), כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש אך ורק לאחר ביצוע הנפקה ראשונה לציבור על ידי החברה (כפי שהוגדרה בתוכנית האופציות) ובכפוף לעמידה ביעדים נוספים. למועד הדוח, לא בוצעה הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה והחברה שוקלת את הבורסה המועדפת להיסחרותה מבין בורסות שונות בעולם, ואת עיתויה. החברה מציגה להלן גם את הסכומים בגין תשלום מבוסס מניות בלתי-סחירות כפי שרשמו בדוחות הכספיים. לפרטים בדבר דחיית ההנפקה לציבור, ראה סעיף 1.4.3 לפרק א' לדוח זה.

(1) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים: זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, גילום שווי רכב, החזר הוצאות טלפון נייד ונייד ושכר חודשי צמוד למדד המחירים לצרכן (למעט שכרו של שאול פרידלנד אשר אינו צמוד למדד האמור).

(2) בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 16 בדצמבר, 2013 ו-24 בדצמבר, 2013, הקצתה החברה לנושאי המשרה ביום 29 בינואר, 2014 כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות של החברה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן, על-פי תכנית תמריצים לטווח ארוך שאימצה החברה. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידיים מיום 25 בדצמבר, 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-107494 ו-01-107488-2013). הסכום שהוכר בדוחות הכספיים בגין תגמול מבוסס מניות בלתי סחירות לנושאי המשרה בשנת 2014 הינו כדלהלן: מר חן ליכטנשטיין – 4,468 אלפי ש"ח; מר איגנסיו דומינגו, מר שאול פרידלנד, מר אבירם להב ומר אלחנן אברמוב – כל אחד בסכום זהה של 1,321 אלפי ש"ח.

(3) ביום 24 באפריל 2014 וביום 11 במאי 2014 אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון ובעלי המניות בחברה את תנאי הכהונה וההעסקה של מר ליכטנשטיין, בתוקף החל ממועד תחילת ההעסקה ביום 7 בפברואר 2014 ("מועד תחילת ההעסקה"), וכן הקצאה של כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה. זאת, בנוסף לכתבי אופציה ותמרוץ כספי ארוך טווח במזומן למר ליכטנשטיין, אשר הוקצו למר ליכטנשטיין בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 16 ו-24 בדצמבר 2013 (ראה הערת שוליים 2 לעיל). לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 25 בדצמבר 2013 (אסמכתא 2013-01-107488 ואסמכתא 2013-01-107494) ומיום 12 במאי 2014 (אסמכתא 2014-01-061290). הנתונים המפורטים בטבלה לעיל משקפים את התגמול למר ליכטנשטיין בשנת הדיווח, בגין תפקידו כמשנה למנכ"ל החברה (עד למועד תחילת ההעסקה), ובגין תפקידו כנשיא ומנכ"ל החברה (החל ממועד תחילת ההעסקה).

(4) המענק מוצג לפי שער החליפין של הש"ח מול הדולר למועד אישור ועדת התגמול. יצוין כי במהלך שנת 2014, אושרו על-ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בישיבתם מיום 6 במרץ, 2014 מענקים בגין שנת 2013 לנושאי משרה, כמפורט בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2013.

**ב. תגמולים ששולמו לנושאי משרה בכירה לאחר תאריך המאזן, בקשר עם כהונתם או העסקתם בשנת הדיווח**  
ראה טבלה דלעיל.

**ג. תגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה שאינו נמנה בסעיף לעיל**

במהלך שנת 2014, גמול הדירקטורים שאינו חורג מהמקובל (קרי, אינו עולה על הסכום המירבי לפי תקנות 4 ו-5 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000) ("תקנות הגמול") הסתכם ביחס לכלל הדירקטורים הזכאים לסך של כ- 1,296 אלפי ש"ח. בהתאם לתקנון החברה, כל עוד לא קבעו אחרת בעלי המניות של החברה, לא זכאים הדירקטורים בחברה לכל גמול בגין כהונתם למעט החזר הוצאות, וזאת למעט הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי הזכאים לגמול בסכום המרבי בהתאם לתקנות הגמול. לפרטים בדבר גובה הגמול ונימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14 במאי, 2008 (אסמכתא 2008-01-132468).

ביום 6 ביוני, 2013, אישרו בעלי המניות בחברה תשלום גמול דירקטורים למר עמי אראל. הגמול שאושר עבור מר אראל הינו זהה לגמול שאושר עבור הדירקטורים החיצוניים בחברה.

ד. לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה, ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 בנובמבר, 2014 (אסמכתא 2014-01-191292).

**תקנה 21א – השליטה בחברה**

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה CNAC International Pte Ltd. (להלן: "CNAC"). יצוין כי בשל הסכם בעלי מניות שנחתם בין כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור") ל-CNAC, כור עשויה להיחשב כמחזיקה יחד עם CNAC, ולפיכך ולמען הזהירות, כבעלת שליטה. לפרטים נוספים בדבר הסכם בעלי המניות, ראה סעיף 2.1.5 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

**תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה**

לפרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישור<sup>2</sup> (למעט עסקאות זניחות), אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח, ראה באור 28 לדוחות הכספיים.

**נוהל עסקאות זניחות**

ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 26 בפברואר, 2015, בחנה את אופן יישום נוהל עסקאות זניחות בשנת 2014 וכן ערכה בדיקה מדגמית של עסקאות אשר סווגו במהלך שנת 2014 כעסקאות זניחות על פי הנוהל. בהתאם קבעה ועדת הביקורת כי החברה מיישמת את הנוהל כנדרש.

לפרטים בדבר נוהל העסקאות הזניחות ראה באור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014.

**תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין בתאגיד במניות וניירות ערך של החברה, ראה הדיווח המידי של החברה מיום 8 במרץ 2015 (אסמכתא 2015-01-045041), הנכלל בזאת על-דרך ההפניה.

**תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים**

ראה באור 21א לדוחות הכספיים.

**תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות**

נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, מרשם בעלי המניות של החברה הינו כדלקמן:

שם-בעל המניות	מספר חברה/ת"ז	רחוב	עיר	תושב	ע.ג.
CNAC International Pte Ltd.	201110171Z	Raffles PL, #32-01, 80, 048624	Singapore	סינגפור	82,794,528
כור תעשיות בע"מ	520014143	מרכז עזריאלי 3	תל אביב	ישראל	55,196,353

<sup>2</sup> נוכח העובדה כאמור בתקנה 21א לעיל, כי כור עשויה להיחשב כמחזיקה ביחד עם CNAC ולפיכך, ולמען הזהירות, כבעלת שליטה, מפורטות במסגרת תקנה 22 אף עסקאות שבוצעו עם כור ו/או עם חברות אחרות בקבוצת אי.די.בי.

**תקנה 25א - מען רשום**

המען הרשום של החברה הינו רחוב גולן בנין הערבה, ת"ד 298, פארק איירפורט סיטי, 70100.

טלפון: 073-2321000; פקסימיליה: 073-2321074

דואר אלקטרוני: [MAIN@MA-INDUSTRIES.COM](mailto:MAIN@MA-INDUSTRIES.COM)

**תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (נכון ליום 19 במרץ, 2015)**

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

עמי אראל	(1) שם הדירקטור:
04871265	מספר זיהוי:
1947	תאריך לידה:
חברת השקעות דיסקונט בע"מ, מרכז עזריאלי 3 מגדל משולש, קומה 44, תל-אביב.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	נתינות:
לא	חברות בועדות דירקטוריון:
לא	דח"צ:
יועץ לחברת השקעות דיסקונט בע"מ, שהינה בעלת עניין בחברה.	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:
2006	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
בוגר הנדסת חשמל, הטכניון חיפה.	השכלה:
דירקטור במלונות דן בע"מ, נשיא ומנהל עסקים ראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (מחודש יוני 2001 עד חודש מרץ 2013), יו"ר נטוויזין בע"מ (2008-2011); יו"ר דירקטוריון סלקום ישראל בע"מ; יו"ר דירקטוריון כור תעשיות בע"מ (2007-2011); דירקטור באלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ; דירקטור בשופרסל בע"מ; דירקטור בחברות נוספות בקבוצת אי.די.בי.	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
לא	קרבת משפחה לבעל עניין:
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא
לא	האם הוא דירקטור בלתי תלוי:
רענן כהן	(2) שם הדירקטור:
23073919	מספר זיהוי:
1967	תאריך לידה:
כור תעשיות בע"מ, מרכז עזריאלי 3 מגדל משולש, קומה 44, תל-אביב.	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	נתינות:
לא	חברות בועדות דירקטוריון:
לא	דח"צ:
מכהן כמנכ"ל כור תעשיות בע"מ וכסגן נשיא בדיסקונט השקעות בע"מ.	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:
2006	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
בוגר כלכלה ומשפטים אוניברסיטת תל אביב. מוסמך מנהל עסקים, בית הספר למנהל עסקים Kellogg אוניברסיטת נורת' ווסטרן, ארה"ב.	השכלה:



עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:  
 קרבת משפחה לבעל ענין: לא.  
 האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן.  
 האם הוא דירקטור בלתי תלוי: לא

(3) שם הדירקטור: Yang Xingqiang	
מספר זיהוי: SE0130853	מספר זיהוי: SE0130853
תאריך לידה: 1967	תאריך לידה: 1967
מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721
נתינות: סינית	נתינות: סינית
חברות בועדות דירקטוריון: לא	חברות בועדות דירקטוריון: לא
דח"צ: לא	דח"צ: לא
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה
התאריך בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 17 באוקטובר 2011	התאריך בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 17 באוקטובר 2011
השכלה: בוגר במדעים (כימיה), Sichuan University	השכלה: בוגר במדעים (כימיה), Sichuan University
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: China National BlueStar Group Corporation, נשיא, 2004-9 China National Chemical Corporation, למנכ"ל, 2014-2009 החל מ-2014 מנכ"ל, China National Chemical Corporation	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: China National BlueStar Group Corporation, נשיא, 2004-9 China National Chemical Corporation, למנכ"ל, 2014-2009 החל מ-2014 מנכ"ל, China National Chemical Corporation
קרבת משפחה לבעל ענין: לא	קרבת משפחה לבעל ענין: לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי: לא	האם הוא דירקטור בלתי תלוי: לא

(4) שם הדירקטור: Ren Jianxin	
מספר זיהוי: SE0131803	מספר זיהוי: SE0131803
תאריך לידה: 1958	תאריך לידה: 1958
מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין: אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721
נתינות: סינית	נתינות: סינית
חברות בועדות דירקטוריון: לא	חברות בועדות דירקטוריון: לא
דח"צ: לא	דח"צ: לא
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 17 באוקטובר 2011	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה: 17 באוקטובר 2011

Lanzhou University, מוסמך בכלכלה וניהול,

השכלה:

China National Chemical Corporation, נשיא, 2004-2014  
 החל מ-2014: יו"ר China National Chemical Corporation

עיסוקו בחמש השנים האחרונות  
 ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן  
 כדירקטור:

לא קרבת משפחה לבעל ענין:  
 לא האם הוא דירקטור שהחברה  
 רואה אותו כבעל מומחיות  
 חשבונאית ופיננסית לצורך  
 עמידה במספר המזערי שקבע  
 הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12)  
 לחוק החברות:

לא האם הוא דירקטור בלתי תלוי:

<b>Lu Xiaobao</b>	<b>שם הדירקטור: (5)</b>
SE0008896	מספר זיהוי:
1965	תאריך לידה:
אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
סינית	נתינות:
לא	חברות בועדות דירקטוריון:
לא	דח"צ:
עובד של China National Chemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה 20 בספטמבר 2012	עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
Beijing University of Chemical Technology, בוגר כימיה יישומית,	השכלה:
China National Chemical Corporation, החל מדצמבר 2014 – סגן נשיא,	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
China National Chemical Corporation, עוזר נשיא, 2012-2014	
China National Bluestar (Group), נשיא חברת	
China National Bluestar (Group), נשיא בפועל בחברת 2010-2009: נשיא בפועל בחברת	
(Group)	
לא	קרבת משפחה לבעל ענין:
לא	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
לא	האם הוא דירקטור בלתי תלוי:
לא	
לא	
לא	
לא	
<b>An Liru</b>	<b>שם הדירקטור: (6)</b>
P01178835	מספר זיהוי:
1969	תאריך לידה:
אצל גרוס, קליינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי 1 (המגדל העגול) תל אביב 60721	מענו להמצאת כתבי בי-דין:

**נתינות:**  
**חברות בועדות דירקטוריון:**  
 לא  
**דח"צ:**  
 לא  
**עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:**  
 Acting CEO and Secretary of the Communist Party, Committee, of China National Agrochemical Corporation, בעלת מניות (בשרשור) בחברה  
**היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:**  
 27 בפברואר 2014  
**השכלה:**  
 בוגר בכימיה יישומית ומוסמך בהנדסת כימיה ובמנהל עסקים - Nanjing university-China

**עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:**  
 החל מ-2014 Acting CEO of China National Agrochemical Corporation  
 החל מ-2013 Secretary of the Communist Party Committee, of China National Agrochemical Corporation  
 2009-2013 Chairman of Jiangsu Huaihe chemical Co  
**קרבת משפחה לבעל ענין:**  
 לא  
**האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:**  
 לא  
**האם הוא דירקטור בלתי תלוי:**  
 לא

(7) שם הדירקטור:		גוסטבו טרייבר
מספר זיהוי:	01114826	
תאריך לידה:	1961	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רח' רופין 39, תל אביב, 63457	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול.	
דח"צ:	כן	
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא	
היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	10 במרץ 2015	
השכלה:	בוגר במדעי המדינה ויחב"ל מהאוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך במנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי בהרצליה. 2010-דצמבר 2014 : מנכ"ל חברת סאן טים גרופ בע"מ.	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:		
קרבת משפחה לבעל ענין:	לא	
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	
האם הוא דירקטור שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה:	כן	

האם הוא דירקטור בלתי תלוי: כן

(8) שם הדירקטור:	
דלית בראון	מספר זיהוי:
022416929	תאריך לידה:
1966	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
רח' בלפור 76, תל אביב, ישראל	נתינות:
ישראלית	חברות בוועדות דירקטוריון:
ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול.	דח"צ:
כן	עובד של התאגיד, חברה בת,
לא	חברה קשורה או של בעל ענין:
10 במרץ 2015	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
בוגרת הנדסה תעשייתית- הטכניון	השכלה:
מוסמכת מנהל עסקים- אוניברסיטת תל אביב	
2011-כיום: מנכ"ל ומייסדת Pick'nTell ;	עיסוק בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
2014-כיום: דירקטורית בחברת דירה להשכיר (חברה ממשלתית);	
2007-2010: מנכ"ל חברת מבני תעשייה בע"מ	
2011-2014: יו"ר דירקטוריון קרן קלע	
2010-2013: דירקטורית חיצונית במקורות	
לא	קרבת משפחה לבעל ענין:
כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
כן	האם הוא דירקטור שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה:
כן	האם הוא דירקטור בלתי תלוי:

(9) שם הדירקטור:	
Jiashu Cheng	מספר זיהוי:
G39600654	תאריך לידה:
1953	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151	נתינות:
סינית	חברות בוועדות דירקטוריון:
ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת התגמול.	דח"צ:
לא	עובד של התאגיד, חברה בת,
לא	חברה קשורה או של בעל ענין:
10 במרץ 2015	היום בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
מוסמך בפיתוח כלכלי מאוניברסיטת סטנפורד	השכלה:
מוסמך בכלכלה מאוניברסיטת סטנפורד	
בוגר בתכנון וסטטיסטיקה מאוניברסיטת Hebey	

עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:

- לא קרבת משפחה לבעל ענין:
- כן האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:
- כן האם הוא דירקטור שבשל השכלתו, ניסיונו וכישוריו הוא בעל מיומנות גבוהה והבנה עמוקה בתחום עיסוקה העיקרי של החברה:

כן האם הוא דירקטור בלתי תלוי:

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה ראה סעיף מממשל תאגידי בפרק ב' לדוח.

**תקנה 26א - נושאי משרה בכירה (נכון ליום 19 במרץ, 2015)**

(1) שם נושא המשרה:	חן ליכטנשטיין
מספר זיהוי:	022977631
תאריך לידה:	1967
תאריך תחילת הכהונה:	26/01/2006
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
נתינות:	
האם הוא בעל ענין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר	לא
בתאגיד:	דוקטור במנהל עסקים ומשפטים, אוניברסיטת סטנפורד, ארה"ב
השכלה:	נשיא ומנכ"ל
תפקיד בחברה:	2006-2012 : סמנכ"ל משאבים גלובליים ופיתוח עסקי.
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	2012-2014 : משנה למנכ"ל אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ
	06/2013-03/2014 : נשיא ומנכ"ל China National Agrochemical Corporation <sup>3</sup> .
(2) שם נושא המשרה:	אבירם להב
מספר זיהוי:	056115876
תאריך לידה:	1959
תאריך תחילת הכהונה:	01/06/2010
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
נתינות:	
האם הוא בעל ענין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר	לא
בתאגיד:	בוגר חשבונאות, האוניברסיטה העברית
השכלה:	

<sup>3</sup> במסגרת הסדר למניעת ניגוד עניינים בינו לבין החברה, השעה עצמו מר ליכטנשטיין מכהונה פעילה בתפקיד נשיא ומנכ"ל CNAC. לפרטים נוספים ראו באור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

בוגר תוכנית מנהלים AMP, בית הספר למנהל עסקים הרווארד, ארה"ב  
 סמנכ"ל כספים  
 מנכ"ל סינרגיי כבלים בע"מ

תפקיד בחברה:  
 עיסוקו בחמש השנים  
 האחרונות:

<b>(3)</b>	<b>שם נושא המשרה:</b>	<b>שואל פרידלנד</b>
	מספר ת.ז.:	060847746
	תאריך לידה:	1952
	תאריך תחילת הכהונה:	01/11/2003
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	הנרקיס 3 הוד השרון, ישראל. ישראלית
	נתינות:	
	האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	לא
	בתאגיד: השכלה:	Bsc, Msc אגרונום האוניברסיטה העברית.
	תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנהל מסחר ראשי (CCO) סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברה; מנכ"ל חברת בת – מנהל איזור Americas

<b>(5)</b>	<b>שם:</b>	<b>Ignacio Dominguez</b>
	מספר זיהוי:	5240022
	תאריך לידה:	1960
	תאריך תחילת הכהונה:	05/09/2007
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ספרד
	נתינות:	
	האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	לא
	בתאגיד: השכלה:	מוסמך Automatic Calculus - Complutense University of Madrid
	תפקיד בחברה: עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנהל מסחר ראשי (CCO) ומנהל חטיבת המוצרים והשיווק הגלובאלי. מנכ"ל חברת בת – מנהל איזור אירופה

<b>(6)</b>	<b>שם:</b>	<b>מיכל ארלוזורוב</b>
	מספר ת.ז.:	055458921
	תאריך לידה:	1958
	תאריך תחילת הכהונה:	01/08/2007
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית
	נתינות:	
	האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר	לא
	בתאגיד: השכלה:	בוגרת משפטים LLB, בוגרת מדעי המדינה B.Sc, אוניברסיטת תל- אביב, בוגרת תכנית המנהלים באוניברסיטת הרווארד.
	תפקיד בחברה:	סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת חברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR)
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה, ממונה על אחריות תאגידית (CSR)

<p><b>דניאל הררי</b> 55732408 1959 01/01/2010 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית</p> <p>לא בוגר ערבית ומזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מזה"ת – אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מדעי המדינה וב"ל – אוניברסיטת חיפה, מב"ל. סמנכ"ל אסטרטגיה ומשאבים. סמנכ"ל אסטרטגיה, חדשנות וניהול ידע בחברה; מפקד יחידה בצה"ל בדרגת תת-אלוף.</p>	<p><b>(8) שם:</b> <b>מספר ת.ז.:</b> <b>תאריך לידה:</b> <b>תאריך תחילת הכהונה:</b> <b>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</b> <b>נתינות:</b> <b>האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:</b> <b>השכלה:</b> <b>תפקיד בחברה:</b> <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</b></p>
<p><b>אלחנן אברמוב</b> 052746302 1954 01/04/2012 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית</p> <p>לא בוגר הנדסת מכונות וגרעין, אוניברסיטת בן גוריון מוסמך הנדסת חומרים, אוניברסיטת בן גוריון דוקטורט הנדסת חומרים, אוניברסיטת בן גוריון סמנכ"ל תפעול גלובאלי מנכ"ל קבוצת ברן; סמנכ"ל בכיר לפיתוח עסקי, קבוצת ברן; משנה למנכ"ל, קריה למחקר גרעיני. יו"ר ועד מנהל של המכללה ל הנדסה בנגב, יו"ר עמותת מטע, חבר הנהלה בחברה לזימות עסקית צעירה.</p>	<p><b>(9) שם נושא המשרה:</b> <b>מספר ת.ז.:</b> <b>תאריך לידה:</b> <b>תאריך תחילת הכהונה:</b> <b>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</b> <b>נתינות:</b> <b>האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:</b> <b>השכלה:</b> <b>תפקיד בחברה:</b> <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</b></p>
<p><b>שירי אילון</b> 031999816 1975 1.7.14 אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151 ישראלית</p> <p>לא בוגרת במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת במנהל עסקים, Oxford Business School סמנכ"ל פיתוח עסקי תאגידי ואינטגרציה עם סין. מנהלת פיתוח עסקי תאגידי ומנהלת אינטגרציה עם סין, מנהלת פיתוח עסקי מיזוגים ורכישות.</p>	<p><b>(13) שם:</b> <b>מספר ת.ז.:</b> <b>תאריך לידה:</b> <b>תאריך תחילת הכהונה:</b> <b>מענו להמצאת כתבי בי-דין:</b> <b>נתינות:</b> <b>האם הוא בעל עניין בתאגיד/קרוב משפחה של בעל עניין או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד:</b> <b>השכלה:</b> <b>תפקיד בחברה:</b> <b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</b></p>
<p><b>קרן יוניוב</b> 025699950 1974 01/06/2010</p>	<p><b>(14) שם:</b> <b>מספר ת.ז.:</b> <b>תאריך לידה:</b> <b>תאריך תחילת הכהונה:</b></p>

מענו להמצאת כתבי בי-דין: אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ, רח' הגולן, איירפורט סיטי 70151  
 נתינות: ישראלית  
 האם הוא בעל עניין בתאגיד/ לא  
 קרוב משפחה של בעל ענין או  
 נושא משרה בכירה אחר  
 בתאגיד:  
 השכלה:  
 תפקיד בחברה:  
 עיסוק בחמש השנים  
 האחרונות:  
 בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל ראשלי"צ, רואת חשבון.  
 מוסמכת משפטים לרואי חשבון, אוניברסיטת בר אילן.  
 חשבת  
 חשבת הקבוצה; מנהלת בתחום הביקורת במשרד רו"ח וסומך חייקין,  
 KPMG

(15) שם:	יהושע הזנפרץ
מספר ת.ז.:	52187986
תאריך לידה:	1953
תאריך תחילת הכהונה:	06/11/2007
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	דרך מנחם בגין, 52 תל אביב.
נתינות:	ישראלית
האם הוא בעל עניין בתאגיד/ קרוב משפחה של בעל ענין או נושא משרה בכירה אחר	לא
בתאגיד: השכלה:	
תפקיד בחברה: עיסוק בחמש השנים האחרונות:	תואר ראשון: כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב מבקר פנימי מבקר פנים: תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ, כביש חוצה ישראל בע"מ, קסטרו בע"מ, כלל ביוטכנולוגיה בע"מ, מיטב שירותי בורסה, מיטב ניהול תיקים, נשר, הליכוד, דן, ליגד.

**תקנה 26 – מורשי חתימה עצמאיים**

למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה אשר בכוחם לחייב את התאגיד, בלא צורך בחתימתו של גורם נוסף בתאגיד, לעניין פעולה מסוימת.

**תקנה 27 - רואי החשבון של החברה**

סומך חייקין ושות', רח' הארבעה 17, תל-אביב.

**תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון**

ביום 19 בינואר, 2014, אישרה האסיפה הכללית של החברה, במסגרת החלטה אשר נכנסה לתוקף ביום 23 בינואר, 2014, את שינוי שם החברה ל"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ" ואת תיקון תקנון החברה כך שישקף את שינוי השם.

ביום 9 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון לתקנון החברה ולתזכיר החברה, במסגרתו בוצע איחוד הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה ביחס של 3.12:1 כך שכל 3.12 מניות בנות 1 ש"ח כל אחת הפכו למניה אחת בת 3.12 ש"ח. של החברה. כמו כן במסגרת התיקון לתקנון ולתזכיר בוצעה הגדלה של הון המניות הרשום של החברה כך שיכלול לאחר התיקון 936,000,000 ש"ח המורכב מ- 300,000,000 מניות רגילות בנות 3.12 ש"ח כל אחת. בנוסף במסגרת התיקון לתזכיר עודכן שם החברה. החברה פרסמה את נוסחי התקנון והתזכיר המעודכנים ביום 10 בנובמבר 2014 (מספר אסמכתא 191349-01-2014) באותו מועד, אישרה האסיפה הכללית תיקונים לתקנון החברה אשר תוקפם היה מותנה בהשלמת ההנפקה לציבור,



ולפיכך, לא נכנסו לתוקף (ראה דיווח מיידי מיום 10 בנובמבר, 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-191637)).

### תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

#### א. תקנה 29(א)

1. ביום 9 בנובמבר, 2014 אישר דירקטוריון החברה את איחוד הון המניות הרשום והון המניות המונפק של החברה ואת הגדלת הון המניות הרשום של החברה, כמפורט בתקנה 28 לעיל.

2. לפרטים בדבר עסקאות עם בעל שליטה, ראה תקנה 22 לעיל.

ב. תקנה 29(ב) – אין.

#### ג. תקנה 29(ג) - החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

1. ביום 19 בינואר, 2014 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה, אשר נכנסה לתוקף ביום 23 בינואר, 2014, בדבר שינוי שם החברה ל"אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ" וכן בדבר תיקון תקנון החברה כך שישקף את שינוי השם כאמור.

2. ביום 29 בינואר, 2014 בהתאם להסכם בעלי המניות בחברה ולתקנון החברה, קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה החלטה בדבר מינוי מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה החל מיום 7 בפברואר, 2014.

3. ביום 6 במרץ, 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מענק למר ארז ויגודמן, מנכ"ל ונשיא החברה לשעבר, בגין שנת 2013.

4. ביום 11 במאי, 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר חן ליכטנשטיין כנשיא ומנכ"ל החברה וכן הקצאת כתבי אופציה למר ליכטנשטיין. לפרטים נוספים, ראה תקנה 21 לפרק זה.

5. ביום 30 בספטמבר, 2014, לאחר קבלת אישורים מאת הועדה העצמאית, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את התקשרות החברה באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, בעסקה עם CNAC, באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה של CNAC, לפיה במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים, תרכוש החברה מ-CNAC, 100% מהון המניות של מספר חברות סיניות העוסקות בתחום האגרוכימיה ותחומים משלימים לו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4.2 לפרק א' לדוח זה.

6. ביום 9 בנובמבר, 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההחלטות הבאות: (א) תיקון לתקנון ולתזכיר ההתאגדות של החברה כמפורט לעיל בתקנה 28; (ב) אישור, כעסקה חריגה שלבעל שליטה יש בה עניין אישי (למען הזהירות), של הנפקה ראשונה של מניות החברה לציבור (ראה סעיף 1.4.3 לפרק א' לדוח זה); (ג) תיקון מדיניות התגמול של החברה (ראה דוח מיידי מיום 10 בנובמבר, 2014 (אסמכתא 2014-01-191292)); (ד) איחוד בהון מניות החברה והגדלת ההון הרשום של החברה (ראה תקנה 28 לעיל).

**תקנה 29א - החלטות החברה**

להלן מפורטות החלטות דירקטוריון החברה אשר לא פורטו בסעיף "תקנה 29 – החלטות והמלצות הדירקטורים" לעיל:

1. **אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.**
2. **פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות: אין.**
3. **עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות: אין החלטות כאמור אשר לא פורטו בסעיף "תקנה 29 – החלטות והמלצות הדירקטורים" או בסעיף "תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה".**
4. **פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה: ראה באור 19(א)(1) ו-19(א)(2) לדוחות הכספיים.**

תאריך: 19 במרץ, 2015.

---

חן ליכטנשטיין, נשיא ומנכ"ל

---

Yang Xingqiang, Chairman



אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ  
ADAMA Agricultural Solutions Ltd.

**חלק ה'**

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



**אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ**  
**ADAMA Agricultural Solutions Ltd.**

**חלק ה'**

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי  
ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**

**מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(א):**

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

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

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2014, הינה אפקטיבית.

**הצהרת מנהלים**  
**הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1)**

אני, חן ליכטנשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2014 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

**הצהרת נושא המשורה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2**  
**הצהרת מנהלים**

אני, אבירם להב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אדמה פתרונות לחקלאות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2014 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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