

להלן דוח דירקטוריון של כימיקלים לישראל בע"מ ("החברה") כפי שנמסר על ידי החברה לחברה לישראל בע"מ לצורך הכללתו בדוח הרבעוני של החברה לישראל בע"מ

סקירה עסקית

כללי

כיל הינה חברת מינרלים מיוחדים גלובלית המפעילה מודל עסקי אינטגרטיבי ייחודי. אנו מפיקים חומרי גלם ומעבדים אותם תוך שימוש בתהליכים ויכולות עיבוד ופורמולציה מתוחכמים בכדי לספק ערך מוסף ללקוחות בשלושה שוקי קצה אטרקטיביים – חקלאות, מזון וחומרים מורכבים. פעילות החברה נחלקת לשני מגזרים: מגזר המינרלים החיוניים (Essential Minerals) ומגזר הפתרונות המיוחדים (Specialty Solutions). מגזר המינרלים החיוניים כולל שלושה קווי מוצר: כיל אשלג ומגנזיום, כיל פוספט וכיל דשנים מיוחדים. מגזר הפתרונות המיוחדים כולל שלושה קווי מוצר: כיל מוצרים תעשייתיים, כיל תוספים מתקדמים וכיל רכיבי מזון מיוחדים.

מגזרים תפעוליים

הפעילויות התפעוליות של כיל מאורגנות תחת שני מגזרים – מגזר המינרלים החיוניים ומגזר הפתרונות המיוחדים.

מגזר מינרלים חיוניים – מגזר זה פונה לשוקי האגרו ומתמקד בהתייעלות, בחדשנות תהליכים ובמצוינות תפעולית, על מנת לשפר את מעמדו התחרותי. המגזר כולל שלושה קווי מוצר: כיל אשלג ומגנזיום, כיל פוספט והחל מינואר 2017 גם את כיל דשנים מיוחדים. הנהלת החברה מאמינה שניהול כיל דשנים מיוחדים תחת מגזר מינרלים חיוניים צפוי ליצור סיnergיות לאור התשתית העסקית ההומוגנית ובסיס הלקוחות של שלושת קווי המוצר של המגזר. בנוסף, המעבר מרחיב את הפורטפוליו של המגזר, כך שיכלול מגוון רחב יותר של מוצרי קומודיטי וכן "מוצרים מיוחדים" ו"סמי-מוצרים". כתוצאה מכך, מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את השינוי המוזכר לעיל.

כיל אשלג ומגנזיום – כיל אשלג ומגנזיום מפיקה אשלג מים המלח וכורה ומפיקה אשלג ומלח ממכרות תת-קרקעיים בספרד ובאנגליה. כיל אשלג ומגנזיום מעבדת את האשלג לסוגיו ומשווקת אותו ברחבי העולם, נוסף לפעילויות בינחברתיות אחרות שאינן קשורות במלואן לפעילות האשלג. כמו כן, החברה כורה ומייצרת פוליסולפט (המכונה גם פוליהליט) במכרה תת-קרקעי באנגליה. פעילות המגנזיום מתמקדת בשווק ומכירת מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום, ובנוסף בייצור קרנליט ומוצרי לוואי, הכוללים כלור וסילבניט.

כיל פוספט – כיל פוספט כורה ומעבדת סלע פוספט ממכרות פתוחים אשר שלושה מתוכם נמצאים בנגב בישראל והרביעי במחוז יונאן בסין. בנוסף, כיל פוספט מייצרת חומצה גופרתית, חומצה זרחתית חקלאית ודשני פוספט, במתקניה בישראל, בסין ובאירופה. כמו כן, מייצרת תוספי מזון על בסיס פוספט לבעלי חיים בטורקיה. כיל פוספט משווקת את מוצריה ברחבי העולם, בעיקר באירופה, ברזיל, הודו וסין.

כיל דשנים מיוחדים – כיל דשנים מיוחדים מייצרת דשנים מיוחדים (לדוגמה, דשנים מסיסים במים) בהולנד ובבלגיה, דשנים נוזליים ודשנים מסיסים בישראל ובספרד ודשנים בשחרור מבוקר בהולנד וארה"ב. כיל דשנים מיוחדים משווקת את מוצריה ברחבי העולם, בעיקר באירופה, צפון אמריקה וישראל.

מגזר פתרונות מיוחדים – מגזר זה פונה לשווקים תעשייתיים ומתמקד בהשגת צמיחה על ידי התמקדות בצרכי הלקוח הספציפי, חדשנות המוצר ומצוינות שיווקית. המגזר כולל שלושה קווי מוצר: כיל מוצרים תעשייתיים, כיל תוספים מתקדמים וכיל רכיבי מזון מיוחדים.

כיל מוצרים תעשייתיים – כיל מוצרים תעשייתיים מייצרת ברום מתמיסה הנוצרת כתוצר לוואי בתהליך ייצור האשלג בסדום בישראל, בנוסף לתרכובות מבוססות-ברום. כיל מוצרים תעשייתיים עושה שימוש במרבית הברום המיוצר על ידיה לייצור עצמי של תרכובות ברום באתרי ייצור בישראל, הולנד וסין. בנוסף, כיל מוצרים תעשייתיים עוסקת בייצור ושיווק של מעכבי בעירה ומוצרים נוספים מבוססי-זרחן.

כיל תוספים מתקדמים – כיל תוספים מתקדמים עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מגוון רחב של חומצות, פוספטים מיוחדים ומינרלים מיוחדים עבור יישומים שונים במספר רב של תעשיות, הכוללות מתכת וטיהור מים, צבע וציפויים, מעכבי שריפות יער, חומרי ניקיון, היגיינת פה, משקאות מוגזים, אספלט, המסת שלגים, הזנה, תרופות, פלדה, תוספי דלק וגומי. סל המוצרים ושוקי הבסיס המגוונים עולים בקנה אחד עם אסטרטגיית החברה להגדיל את ייצור מוצרי ההמשך בעלי ערך מוסף גבוה יותר. כיל תוספים מתקדמים מנקה חלק מהחומצה הזרחתית החקלאית המיוצרת על ידי כיל פוספט ומייצר חומצה זרחתית תרמית. החומצה הזרחתית המנוקה והחומצה התרמית משמשות לייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה – מלחי פוספט וחומצות – הנצרכים בתעשיות השונות שהוזכרו לעיל. המוצרים של כיל תוספים מתקדמים כוללים גם מוצרי אשלגן, סידן ומגנזיום מעובדים הנמצאים בשימוש בתעשיות התרופות, מוצרי פלדה מיוחדים, קידוחי נפט, תוספי שמן, כמו גם מוצרים להמסת שלגים ויישומים נוספים.

כיל רכיבי מזון מיוחדים – כיל רכיבי מזון מיוחדים מובילה בתחום פיתוח וייצור רכיבי מזון מיוחדים ותוספי פוספט פונקציונליים, המספקים פתרונות מרקם ועמידות עבור תעשיות המזון, לרבות בשר מעובד, דגים, מוצרי חלב, משקאות ודברי מאפה. בנוסף, כיל רכיבי מזון מיוחדים מייצרת חלבוני חלב וחלבוני מי-חלב לתעשיית רכיבי המזון ומספקת פתרונות משולבים המבוססים על תוספי חלבוני חלב ופוספט. כיל מוצרי מזון מיוחדים מפעילה אתרי ייצור עיקריים בגרמניה ובאוסטריה, שמעבדים בעיקר פוספטים, חלב ותבלינים ומפעילה מספר מתקני פורמולציה מקומיים בגרמניה, אנגליה, ארה"ב, ברזיל, סין ואוסטרליה, המאפשרים לחברה לייצר פתרונות המתמקדים בצרכי הלקוח ועומדים בדרישות השוק המקומי.

נתונים פיננסיים ומדדים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים

2016		1-3/2016		1-3/2017		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
-	5,363	-	1,265	-	1,295	מכירות
31	1,660	29	366	28	358	רווח גולמי
-	(3)	8	107	9	116	רווח (הפסד) תפעולי
11	582	9	115	9	116	רווח תפעולי מתואם
-	(122)	5	66	5	68	רווח (הפסד) נקי - לבעלים של החברה
8	451	7	85	5	68	רווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה
20	1,051	18	223	17	218	EBITDA מתואם (1)
-	966	-	222	-	195	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(1) ראה חישוב EBITDA מתואם בהמשך.

התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח

2016	1-3/2016	1-3/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
(3)	107	116	רווח (הפסד) תפעולי
1	1	-	הפסד הון (1)
489	-	-	הפחתה וירידת ערך נכסים (2)
39	6	-	הפרשה לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת העובדים (3)
13	-	-	הפרשה לבוררות תמלוגים בגין תקופות עבר (4)
(16)	-	-	עלויות חשמל בגין תקופות עבר (5)
8	1	-	הפרשה לתביעות (6)
51	-	-	הפרשה לפינוי פסולת היסטורית (7)
585	8	-	סה"כ התאמות לרווח (הפסד) תפעולי
582	115	116	רווח תפעולי מתואם
(122)	66	68	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של החברה
585	8	-	סה"כ התאמות לרווח (הפסד) תפעולי
38	-	-	התאמות להוצאות מימון (8)
(81)	(2)	-	סך השפעת המס של ההתאמות לרווח התפעולי ולהוצאות המימון
36	13	-	התאמות בגין שומת מס ומיסים נדחים (9)
(5)	-	-	התאמות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה
451	85	68	סה"כ רווח נקי מתואם – בעלי מניות החברה

- (1) הפסד הון ממכירת פעילויות שאינן בעסקי הליבה.
- (2) ירידת ערך והפחתת נכסים בגין הפחתת נכסים (לרבות עלויות סגירה חזויות) של פרויקט ה-ERP הגלובאלי (פרויקט ההרמוניזציה), בסך 282 מיליון דולר, הפחתת נכסים בגין הפסקת פעילות אלאנה אפר באתיופיה (לרבות עלויות סגירה חזויות), בסך 202 מיליון דולר וירידת ערך של נכסי חברת בת באנגליה, בסך 5 מיליון דולר.
- (3) הפרשות לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת עובדים בהתאם לתוכנית ההתייעלות הגלובאלית הכוללת של החברה משנת 2012 במתקני הייצור ברחבי העולם. בשנת 2016, במתקני החברה בישראל בחברות הברום (ראה בנוסף רבעון ראשון לשנת 2016), במתקני החברה באנגליה ובמתקני המיזם המשותף בסין (המשתקפת בנוסף מטה, בהתאמה המיוחדת לזכויות שאינן מקנות שליטה).
- (4) הפרשה בקשר לתקופות עבר בגין בוררות התמלוגים בישראל.
- (5) הקטנת ההפרשה בגין תקופות עבר עבור עלויות שירותי ניהול של מערכת החשמל בכל ים המלח ובכיל רותם.
- (6) הפרשה לתביעות משפטיות, הנוגעות בעיקר לשתי תביעות שיושבו בשנת 2016 בקשר עם תקופות קודמות. ברבעון הראשון לשנת 2016, נובע מהסכם הפרשה שהביא לסיום התובענה הייצוגית שהוגשה על-ידי החקלאים בישראל בקשר למחירי האשלג, וברבעון השלישי לשנת 2016, נובע בעיקר מפסק הבוררות שהביא לסיום המחלוקת הארוכה בקשר עם מחירי המכירה של האשלג, עם חברת חיפה כימיקלים.
- (7) הפרשה לפינוי פסולת בגין תקופות עבר. בשנת 2016, טיהור ופינוי פסולת היסטורית מפעילות האשלג בספרד כתוצאה מהחלטות הרשויות בספרד בקשר עם התוכנית לטיפול בערימת המלח באתר Sallent שהובילו לשינוי בתוכניות הנוגעות בעיקר לתהליך שאיבת המים כחלק מהטיפול במלח.
- (8) הוצאות ריבית והצמדה בקשר עם בוררות התמלוגים על תקופות עבר ושומות המס בישראל על תקופות עבר. 26 מיליון דולר, בקשר לבוררות התמלוגים, ו-12 מיליון דולר בקשר לשומת מס בישראל.
- (9) שומות מס בישראל ובבלגיה (ראה בנוסף רבעון ראשון לשנת 2016) על תקופות עבר.

EBITDA מתואם

חישוב ה- EBITDA המתואם נעשה כדלקמן:

2016	1-3/2016	1-3/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
(122)	66	68	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של החברה
401	99	94	פחת והפחתות
132	28	14	הוצאות מימון, נטו
55	22	42	מיסים על הכנסה
585	8	–	התאמות *
1,051	223	218	סך הכל EBITDA מתואם

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" לעיל.

אנו כוללים, בדוח רבעוני זה, מדדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS כגון, רווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה ו- EBITDA מתואם. הנהלת החברה משתמשת ברווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה ו- EBITDA מתואם לצורך השוואה של התוצאות התפעוליות בין התקופות. החברה מחשבת את הרווח התפעולי המתואם על ידי ביצוע התאמות לרווח התפעולי כמפורט בטבלה לעיל. התאמות מסוימות עשויות להישנות. החברה מחשבת את הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלים של החברה על ידי ביצוע התאמות לרווח הנקי המיוחס לבעלים של החברה, כמפורט בטבלה לעיל, בנטרול השפעת המס של ההתאמות הללו ובנטרול ההתאמות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה. החברה מחשבת את ה- EBITDA המתואם ע"י החזרתם של הוצאות פחת והפחתות, הוצאות מימון, נטו, מיסים על הכנסה וכן סעיפים מסוימים המפורטים בטבלה לעיל אשר הותאמו לצורך חישוב רווח תפעולי מתואם ורווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה.

אין לראות ברווח התפעולי המתואם, ברווח הנקי המתואם המיוחס לבעלים של החברה או ב- EBITDA המתואם כתחליף לרווח התפעולי או לרווח הנקי המיוחס לבעלים של החברה שנערכו בהתאם ל- IFRS, וכמו כן, ייתכן כי ההגדרות של החברה לרווח התפעולי המתואם, לרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלים של החברה ול- EBITDA המתואם, שונות מחברות אחרות. למרות זאת, החברה מאמינה שהרווח התפעולי המתואם, הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלים של החברה וה- EBITDA המתואם מספקים מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול הוצאות מסוימות שהנהלה מאמינה שאינן מהוות אינדיקציה לפעילות המתמשכת של החברה. הנהלת החברה עושה שימוש במדדים האלו שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS, על מנת להעריך את האסטרטגיות העסקיות של החברה ואת הביצועים של ההנהלה. החברה מאמינה כי המדדים האלו שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS, מספקים מידע שימושי למשקיעים מכיוון שהם משפרים את יכולת ההשוואתיות של התוצאות הכספיות בין תקופות ומאפשרים שקיפות גדולה יותר של מדדים מרכזיים המשמשים להערכת הביצועים של החברה.

אנו מציגים דיון בשינויים בין תקופה לתקופה בהתבסס על הגורמים המרכזיים שהשפיעו על תוצאות החברה. דיון זה מתבסס בחלקו על הערכות ההנהלה להשפעות של המגמות המרכזיות על עסקיה. ניתוח תוצאות הפעילות מבוסס על הדוחות הכספיים של החברה. יש לקרוא את ניתוח התוצאות ביחד עם הדוחות הכספיים של החברה.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - מרץ 2017

מכירות

	מיליוני \$	ניתוח מכירות
	1,265	סך מכירות רבעון ראשון 2016
↑	115	כמות
↓	(55)	מחיר
↓	(30)	שער חליפין
	1,295	סך מכירות רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה נובעת בעיקר מתמיסות צלולות בכל מוצרים תעשייתיים, בעיקר בצפון אמריקה, מחומצה זרחתית בכל פוספט המיוחסת בעיקר לעלייה במיזם המשותף YPH, ומעלייה בכמויות האשלג שנמכרו, בעיקר להודו ולארה"ב.
- מחיר – הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי המכירה של דשני פוספט וחומצה זרחתית בכל פוספט, לצד ירידה במחירי המכירה של חומצות בכל תוספים מתקדמים וירידה במחירי המכירה של האשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מפחות האירו והיואן הסיני ביחס לדולר.

הטבלה להלן מציגה מכירות על פי אזורים גיאוגרפים בהתאם למיקום הלקוחות:

1-3/2016		1-3/2017		
ממכירות %	מיליוני \$	ממכירות %	מיליוני \$	
44	559	41	534	אירופה
21	267	23	294	צפון אמריקה
19	239	22	282	אסיה
7	92	8	98	דרום אמריקה
9	108	6	87	שאר העולם
100	1,265	100	1,295	סך הכל

התפלגות המכירות ברבעון הראשון של שנת 2017 מצביעה על ירידה במכירות באירופה הנובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של אשלג ומוצרי פוספט, לצד ירידה בכמויות המכירה של סלע הפוספט. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה במכירות של כיל מוצרים תעשייתיים. העלייה במכירות בצפון אמריקה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של אשלג ותמיסות צלולות, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה במכירות בשל מימוש פעילויות שאינן בעסקי הליבה במהלך השנה שעברה. העלייה במכירות באסיה נובעת מעלייה בכמויות המכירה של אשלג, חומצה זרחתית, מעכבי בעירה מבוססי-ברום ומוצרי חקלאות מיוחדים. העלייה במכירות בדרום אמריקה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של אשלג.

	מיליוני \$	ניתוח הוצאות תפעוליות
	1,158	סך הוצאות תפעוליות רבעון ראשון 2016
	75	כמות
	(20)	שער חליפין
	(25)	חומרי גלם
	–	אנרגיה
	20	הובלה
	(29)	אחרות
	1,179	סך הוצאות תפעוליות רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה בעלויות הקשורות לכמויות המכירה נובעת בעיקר מהעלייה בכמויות המכירה, בעיקר בכל פוספט ובכיל מוצרים תעשייתיים.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מפחות האירו והפאונד ביחס לדולר, אשר קוזה בחלקה על-ידי ייסוף השקל ביחס לדולר.
- חומרי גלם – הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי הגופרית, המשמשת בייצור מוצרי כיל פוספט וכל תוספים מתקדמים, ומירידה במחירי דשני הקומודיטי (commodity fertilizers), המשמשים את כיל דשנים מיוחדים.
- הובלה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה ומעלייה בכמויות המכירה.
- אחרות – הירידה נובעת בעיקר מרווח הון כתוצאה ממכירת בניין משרדים והכנסות ביטוח בישראל, נוסף להוצאות בגין פרישה מוקדמת ברבעון המקביל אשתקד. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי הוצאות תמלוגים גבוהות יותר והפחתת מלאים.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו ברבעון הראשון של שנת 2017 הסתכמו לסך של 14 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 28 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד – ירידה של 14 מיליון דולר. הירידה כוללת קיטון בסך של כ-16 מיליון דולר בעיקר כתוצאה מגידול בהכנסות הקשורות לשווי ההון של עסקאות גידור מט"ח, אנרגיה והובלה ימית, נטו, אשר קוז באופן חלקי משערור התחייבויות נטו, וכן מקיטון בהוצאות הריבית הנובע מקיטון בהיקף החוב לזמן קצר ולזמן ארוך. מנגד, חלה עלייה בסך של כ-2 מיליון דולר בהוצאות המימון, הנובעת בעיקר מהפרשי שער בגין הפרשות להטבות עובדים.

הוצאות מסים

הוצאות המס ברבעון הראשון של שנת 2017 הסתכמו לסך של 42 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מס בסך של 22 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המס המדווחות ברבעון הנוכחי הושפעו בעיקר מהוצאות מס בגין הפרשים בבסיס המדידה לצורכי מס לבין בסיס המדידה של ההכנסה המדווחת בדוחות הכספיים עקב התחזקות השקל ביחס לדולר. שיעור המס האפקטיבי ללא השפעת הפרשים כאמור לעיל הינו כ-29%, לעומת שיעור מס אפקטיבי של כ-24% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בשיעור המס האפקטיבי נובע בעיקר מהחלת חוק מיסוי משאבי טבע בישראל על פעילות הברום והאשלג בישראל.

הכנסות המגזר, הוצאות ותוצאות פעילותו כוללות העברות בין מגזרים אשר מתומחרות בהתבסס על מחירי עסקאות במהלך העסקים הרגיל. העברות אלו מבטלות במסגרת איחוד הדוחות הכספיים. רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח תפעולי, ללא הוצאות אשר אינן מיוחסות למגזרי הפעילות ובכלל זה הוצאות הנהלה וכלליות, כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי.

מגזר פתרונות מיוחדים

מגזר זה כולל שלושה קווי מוצר: כיל מוצרים תעשייתיים, כיל תוספים מתקדמים וכיל רכיבי מזון מיוחדים. המגזר פונה לשווקים תעשייתיים ומתמקד בהשגת צמיחה על ידי התמקדות בצרכי הלקוח הספציפי, חדשנות המוצר ומצוינות שיווקית.

אירועים עיקריים וסביבה עסקית

א. מוצרים תעשייתיים

- המשך המגמה החיובית במחירי הברום בסין קוזה בחלקה על-ידי פחות היואן הסיני ביחס לדולר.
- עלייה במכירות והמשך המעבר מ-HBCD ל-FR-122P באירופה.
- ביקוש יציב הגובר במתינות למעכבי בעירה מבוססי-ברום. המכירות עלו בעיקר כתוצאה מזמינות נמוכה של ברום בסין. כיל מוצרים תעשייתיים ממשיכה במאמציה להתקשר בהסכמי אספקה ארוכי טווח עבור מעכבי בעירה מבוססי-ברום.
- מכירות גבוהות יותר של MERQUEL® (סדרת מוצרים לבקרת פליטות כספית) הנתמכות על ידי רגולציות שנכנסו לתוקף בארה"ב באמצע שנת 2016.
- ביקוש יציב לברום בתעשיית ה-Butyl rubber.
- עלייה במכירות של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן, כתוצאה משיבושים באספקה עמה התמודדו חלק מהיצרנים בסין. עם זאת, הייצור בסין מתייצב. החברה פועלת על מנת להתקשר בחוזי אספקה שנתיים עם לקוחות בשווקים המערביים.
- הביקוש לתמיסות צלולות עבור קידוחי נפט וגז ממשיך להיות חלש כתוצאה מרמת מחירי הנפט הנמוכה. מכירות התמיסות הצלולות ברבעון הראשון של 2017 היו גבוהות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד כתוצאה ממכירות חד-פעמיות. סך המכירות בשנת 2017 צפויות להגיע לרמה דומה לזו של שנת 2016.¹

¹ ההערכות לגבי צפי סך המכירות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017 למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, מחירי הנפט, מחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

ב. תוספים מתקדמים

כיל תוספים מתקדמים הציגה תוצאות חיוביות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, אשר הושפעו ממספר גורמים:

- היקף המכירות הגלובלי של חומצות ומלחים ירדו מעט בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מסביבת שוק תחרותית ביותר. בחלוקה לפי אזורים, עלייה בכמויות החומצה באירופה והתפתחות חיובית במכירות של מלחי פוספט בצפון אמריקה קיזו באופן חלקי את הלחץ על המחירים הנובעים מירידה במחירי השוק של החומצה הזרחתית (MGA) בהשוואה לשנה שעברה. באסיה, הצלחה באסטרטגיית הצמיחה של המיזם המשותף בסין (YPH), לצד עלייה מתונה במחיר השוק בסין, הובילו להתפתחות חיובית בהכנסות. בדרום אמריקה, המיתון הכלכלי בברזיל הוביל לירידה בביקוש בשוקי מוצרי הניקיון והמשקאות, על אף שהשפעה זו קוזה ברובה על-ידי התפתחויות חיוביות בייצוא למדינות אחרות בדרום אמריקה.
- בתת-קו המוצר – עסקי המינרלים המיוחדים, מכירות יציבות בתחום היישומים הטכניים (technical applications), לצד מכירות חדשות ללקוח משמעותי, קיזו את המכירות החלשות של מוצרי מגנזיום כלוריד להמסת שלגים עקב החורף המתון. כתוצאה מכך, המכירות היו ללא שינוי בהשוואה לשנה שעברה.
- מכירות P_2S_5 השתפרו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. המכירות ברבעון הראשון של שנת 2017 עלו מעט כתוצאה מהביקוש המוגבר מצד לקוחות מרכזיים בצפון אמריקה ובאירופה. המכירות הושפעו לטובה מביקוש מוגבר לחומרי הדברה עקב תחילת עונת הקיץ, בניגוד לצמצום מלאים ועבודת תחזוקה במפעלים של לקוחות מרכזיים ברבעון המקביל אשתקד. כתוצאה מכך, היקף המכירות עלה בצורה ניכרת בהשוואה שנתית.
- תת-קו המוצר של מוצרי הבטיחות באש הושפע לטובה מפעילות בתחום שרפות היער בדרום אמריקה, שהובילה לגידול במכירות במוצרים לכיבוי אש לצ'ילה וארגנטינה. כתוצאה מכך, מכירות מוצרי הבטיחות באש היו גבוהות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

ג. רכיבי מזון מיוחדים

- סך המכירות של כיל רכיבי מזון מיוחדים ברבעון הראשון היה נמוך בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, זאת בעיקר בשל מכירות נמוכות יותר של חלבוני חלב.
- סך המכירות של חלבוני חלב ירדו כתוצאה מרגולציה מקומית חדשה בתחום המזון האורגני לתינוקות בסין, שנועדה לצמצם את המגוון הרחב של מוצרים הזמינים כיום בשוק על מנת לשפר את רמת הבקרה, ומצמצום מלאים של לקוח המייצא חלבונים לסין כתוצאה כך. למרות זאת, ההערכה הכללית היא ששוק המזון לתינוקות בסין עודנו שוק חיובי, וכיל רכיבי מזון מיוחדים הצליחה לקזז באופן חלקי ירידה זו באמצעות הרחבה וחיזוק של מערכות היחסים עם לקוחות אחרים בשוק הסיני הצומח. סימנים ראשונים להתאוששות צפויים במהלך המחצית השנייה של השנה.²
- עסקי הפוספט של כיל רכיבי מזון מיוחדים שמרו על יציבות במהלך הרבעון, כאשר הלחץ התחרותי בצפון אמריקה ובאירופה קוץ על-ידי התאוששות במכירות במזרח אירופה. כיל רכיבי מזון מיוחדים הודיעה על העלאות מחירים בצפון אמריקה החל מהרבעון השני של שנת 2017, כאשר השפעתן המלאה של התאמות המחירים צפויה לבוא לידי ביטוי החל מהרבעון השלישי.³

² ההערכות לגבי ההתאוששות ברמת המכירות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017 למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

³ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, תחרות, שינויים רגולטוריים, כן

- סך המכירות של פתרונות משולבים ומוצרים חדשים המשיך לגדול במהלך הרבעון הראשון בהשוואה לרבעון הראשון של 2016, בעוד כיל רכיבי מזון מיוחדים ממשיכה בהשקתם של מוצרים חדשים בשוקי מוצרי החלב, המשקאות, הבשר, העופות והדגים בכל האזורים. כמו כן, חלה עלייה בשיעורי צבר ההזמנות, אשר תרמה לתחזית החיובית באשר להמשך שנת 2017.⁴
- תוצאותיה של כיל רכיבי מזון מיוחדים הושפעו, בנוסף, מהפיחות בשעריהם של מספר מטבעות ביחס לדולר, בעיקר האירו, הפאונד והפזו מקסיקני.

עלויות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

⁴ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הנן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקושים וההיצעים, תחרות, שינויים רגולטוריים, כן עלולות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית

תוצאות הפעילות – מגזר פתרונות מיוחדים

2016	1-3/2016	1-3/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
953	224	266	מוצרים תעשייתיים
946	223	264	מכירות ללקוחות חיצוניים
7	1	2	מכירות ללקוחות פנימיים
966	208	213	תוספים מתקדמים
897	188	199	מכירות ללקוחות חיצוניים
69	20	14	מכירות ללקוחות פנימיים
659	162	138	רכיבי מזון מיוחדים
650	159	136	מכירות ללקוחות חיצוניים
9	3	2	מכירות ללקוחות פנימיים
(25)	(10)	(4)	ביטולים
2,553	584	613	סך הכל מכירות המגזר
534	106	115	רווח תפעולי

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – מרץ 2017

	מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	ניתוח מכירות
	מיליוני \$					
	224	208	162	(10)	584	סך מכירות רבעון ראשון 2016
	50	20	(20)	5	55	כמות
	(5)	(10)	–	–	(15)	מחיר
	(3)	(5)	(4)	1	(11)	שער חליפין
	266	213	138	(4)	613	סך מכירות רבעון ראשון 2017

- **כמות** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של תמיסות צלולות ומעכבי בעירה מבוססי-ברום בכל מוצרים תעשייתיים, ומעלייה בכמויות המכירה בתת-קווי המוצר P_2S_5 וחומצות בכל תוספים מתקדמים. עלייה זו קווצה בחלקה על-ידי הירידה בכמויות המכירה של חלבוני חלב בכל רכיבי מזון מיוחדים (שקוזה מעט על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרים חדשים). ראה בנוסף, פרק "אירועים עיקריים וסביבה עסקית".
- **מחיר** – הירידה נובעת בעיקר משינוי בתמהיל מוצרי התמיסות הצלולות שנמכרו בכל מוצרים תעשייתיים ובמחירי המכירה של חומצות בכל תוספים מתקדמים.
- **שער חליפין** – הירידה נובעת בעיקר מפחות האירו ביחס לדולר.

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי
	106	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2016
	35	כמות
	(15)	מחיר
	(5)	שער חליפין
	10	חומרי גלם
	–	אנרגיה
	(1)	הובלה
	(15)	אחרות
	115	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה נובעת בעיקר מכמויות המכירה של תמיסות צלולות ומעכבי בעירה מבוססי-ברום בכל מוצרים תעשייתיים, בשילוב עם מוצרי P_2S_5 בכל תוספים מתקדמים.
- מחיר – הירידה נובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של חומצות בכל תוספים מתקדמים ומשינוי בתמהיל מוצרי התמיסות הצלולות שנמכרו בכל מוצרים תעשייתיים.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מפחות האירו ביחס לדולר.
- חומרי גלם – הגידול נובע בעיקר מירידת מחירי הגופרית המשמשת בייצור מוצרי כיל תוספים מתקדמים.
- אחרות – הירידה נובעת, בין היתר, מעלייה בתמלוגים ששולמו כתוצאה מהגידול במכירות.

מגזר זה כולל שלושה קווי מוצר: כיל אשלג ומגנזיום, כיל פוספט וכיל דשנים מיוחדים. המגזר פונה לשוקי האגרו ומתמקד בהתייעלות, חדשנות תהליכים ובמצוינות תפעולית.

סקירת הסביבה העסקית

- לאחר ביצועי שוק נמוכים בשנת 2016, בהתאם לדעה הרווחת, צפויה התאוששות בפעילות הכלכלית במהלך 2017-2018, בפרט בשווקים המתעוררים ובכלכלות המתפתחות. עם זאת, ישנו טווח רחב של תוצאות אפשריות בהקשר לתחזיות, בהתחשב באי-הוודאות באשר לעמדת המדיניות של הממשל החדש בארה"ב והשלכותיה הגלובליות. ההנחות העומדות בבסיס התחזית צפויות להפוך ליותר קונקרטיות עם פרסומו של ה-World Economic Outlook באפריל-מאי 2017, עם התבהרותה של עמדת המדיניות שתנקוט ארה"ב והשלכותיה על הכלכלה הגלובלית.⁵
- על-פי דוח ה-WASDE שפרסם משרד החקלאות האמריקני (USDA) באפריל 2017, צפויה ירידה מזערית ביחס מלאי הגרעינים לצריכה השנתית, אשר צפוי לעמוד על 24.6% לשנה החקלאית 2016/2017, זאת בהשוואה לשיעור של 24.9% לשנה החקלאית 2015/2016, ועלייה בהשוואה לשיעור של 23.6% לשנה החקלאית 2014/2015.⁶
- תנאי מזג אוויר נוחים באזורי הגידול ועלייה בהיקף שטחי הגידול, בעיקר בברזיל, גרמו למחירי היבול להישאר ללא שינוי. ברבעון הראשון של שנת 2017 מחירי האשלג בשוקי ה"ספוט" עלו באופן גלובלי בהשוואה לרמתם הנמוכה במחצית השנייה של שנת 2016, וממשיכים לשמור על רמתם הנוכחית עקב ביקוש גבוה והיצע מוגבל. בתחילת הרבעון הראשון של שנת 2017, מחירי דשני הפוספט עלו עקב הביקוש הגבוה בסין, אשר ספג את מרבית היצור המקומי הסיני. עם זאת, לקראת סוף הרבעון החלה דעיכה בביקוש המקומי בסין, אשר גרמה לניתוב התוצרת המקומית לשווקים בינלאומיים, והובילה לירידה במחירי דשני הפוספט.

⁵ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקושים וההיצעים, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות ובפרט הממשל בארה"ב, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

⁶ הערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקושים וההיצעים, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

א. אשלג ומגנזיום

- על אף העיכוב בחתימת ההסכם עם סין, משלוחי האשלג של כיל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 גדלו ביותר מ- 5% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 חלה עלייה מתונה במחירי האשלג בשוקי ה"ספוט" דוגמת ברזיל, ארה"ב ואירופה, זאת בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2016, ונכון לעת הנוכחית מחירים אלו מציגים מגמה יציבה. השקתו הקרובה של פרויקט ה- Legacy של K+S בקנדה צפויה להוסיף ללחץ ההיצע על המחירים בטווח הקצר.
- על פי נתוני המכס, סין ייבאה כ- 2.868 מיליון טון אשלג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, עלייה של כ- 48% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה כתוצאה מעודף מסיבי בייבוא במסגרת חוזה האספקה של השנה שעברה, ככל הנראה לאור עליית המחירים האפשרית במסגרת חוזה האספקה המתגבש לשנת 2017, וייבוא מתמשך מרוסיה באמצעות רכבות. חוזה האספקה עם לקוחות סיניים לשנת 2017 טרם נחתמו, ולהערכתנו הם צפויים להיחתם במהלך הרבעון השני של שנת 2017.⁷

⁷ ההערכות לגבי צפי חתימת החוזים הן מידע צופה פני עתיד. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל פי ניסיון העבר, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

- ייבוא האשלג להודו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 הסתכם ב- 820,000 טון, עלייה של 32% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. עלייה חדה זו נובעת מתחזיות היבואנים למחירים גבוהים יותר במסגרת חוזה האספקה הבא ומצמצום, בהיקף של 20% (כ- 28 דולר לטון), בסובסידית NBS (Nutrient Based Subsidy) במהלך שנת הכספים 2017/18 (המתחילה ביום 1 באפריל 2017). צמצום סובסידית ה-NBS עשויה להציב אתגר נוסף במכירות האשלג לחקלאים מקומיים. עם זאת, היות והאשלג מצוי כעת בתת-ניצול, ירידה נוספת עשויה להשפיע באופן שלילי על היבולים, ועל כן לא צפויה ירידה משמעותית בביקוש.⁸
- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 המשיכה כיל במשלוחי האשלג להודו במסגרת ההסכמים לאספקת 760 אלף טון (לרבות אופציה לרכישת כמויות נוספות של 60 אלף טון) במחיר של 227 דולר לטון CFR לתקופה החל מיולי 2016 ועד יוני 2017.
- ברזיל ממשיכה להציג ביקוש גבוה לאשלג ולדשנים אחרים, הנתמך על ידי מחירים נמוכים וביקוש ניכר לפולי סויה. על-פי נתוני ה-ANDA (ארגון הדשנים הלאומי בברזיל) ייבוא אשלג לברזיל ברבעון הראשון של שנת 2017 הסתכם ב- 1.668 מיליון טון, עלייה של 21% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עלייה זו מיוחסת בעיקר לעלייה בהיקף שטחי הגידול של פולי הסויה ושיפור ברווחיות חקלאים.
- בחודש אפריל 2017, לאחר שהתקבלו כל ההיתרים לביצוע קציר המלח עם ממשלת ישראל, אישר דירקטוריון החברה תקציב בסך של כ- 280 מיליון דולר לצורך התקדמות בביצוע קציר המלח בים המלח. תקציב זה שהינו חלק מעלות פרויקט קציר המלח, ייפרס על פני 13 שנים, ומהווה את חלקה של כיל (80%) בעלות ביצוע חלק זה. למידע נוסף, ראה "סעיף 4. מידע אודות החברה – ד. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים עיקריים- פעילות הפקה וכרייה של מינרלים – ים המלח" לדוחות השנתיים (20-F) של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.
- מגנזיום – הביקוש העולמי למגנזיום ממשיך להיות נמוך כתוצאה מהאטה בפעילות הכלכלית בסין, ברזיל ואירופה. בארצות הברית, שוק ה"ספוט" הושפע מייבוא מגנזיום טהור מרוסיה, קזחסטן ותורכיה. בנוסף, הצריכה הולכת ויורדת כתוצאה מן המעבר של תעשיות מובילות, כגון ייצור אלומיניום וטיטניום לייצור בשווקים אחרים, לרבות אסיה וקנדה. היצרנית האמריקנית המקומית US Magnesium נוקטת בצעדים אגרסיביים על מנת לקזז את הפסדי יצרנית הטיטניום המקומית ATI (המוערכת ב- 9,000 טון מטרי). נשיא ארה"ב, מר דונלד טראמפ, הודיע על הסגה (rollback) של תקני ה- Corporate Average Fuel Economy (CAFE) הנוכחיים, אשר בגרסתם הקודמת קבעו יעד של 54.5 מייל לגלון (mpg) עד שנת 2025. זאת בעקבות הדחייה האחרונה מטעם מינהל בטיחות הדרכים האמריקני (NHTSA), אשר הביאה לדחיית הטלת הקנסות עד לשנת המודל 2019. החשש הוא כי צעד זה יביא לעיכוב בחזרתו של המגנזיום לדיון בקרב יצרניות הציוד המקורי (OEM) לרכב. תקני קילומטראז' חדשים ו/או יישומם של מועדים סופיים טרם הוכרו. מדדי המחיר הסיניים המשיכו במגמת ירידה במהלך חודש ינואר והציגו ירידה ממחיר שיא של 2,550 דולר (נכון ל-1 בנובמבר); עם זאת, המחיר שב לעמוד על 2,300 דולר לטון נכון לראשית מרץ. רמת המחירים הנוכחית מייצגת גידול של כ- 24% ביחס למחיר בחודש ינואר 2016. תמיכה למגמה זו ניתן למצוא, בין היתר, במחירי סגסוגת ברזל-סיליקון (ferrosilicon) גבוהים יותר, על אף שגורם זה קוזז בחלקו בשל חוסר איוון מקומי בביקוש. מחירי המגנזיום הטהור בארה"ב מצויים תחת לחץ כתוצאה מן השינוי המזכר לעיל בדינמיקת ההיצע.

⁸ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, עלייה בשטחי הגידול, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים בגולציה ומפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

- לאחר תקופה קצרה של התאוששות מתונה במחירים בתחילת הרבעון, שוק הפוספט מצוי שוב תחת לחצים המובילים למגמת ירידה. בצד הביקוש, הגידול במשלוחים לברזיל קוץ במלואו, ואף יותר, כתוצאה מירידה ברכישות בהודו. ההיצע המסופק על ידי מרכז הפוספט החדש של OCP המצוי בהקמה, כמו גם סיום העונה המקומית בסין, מסיטים יותר מוצרים אל עבר שוקי הסחר הבינלאומיים.
- על אף עלייה של 7% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2016, ברבעון הראשון של שנת 2017 מחירי FOB DAP מרוקו הממוצעים היו נמוכים בכ- 10% ממחירי הרבעון המקביל אשתקד.
- מלאי DAP בהודו, היבואנית המובילה לפוספטים, עדיין גבוה ואילו הביקוש נמוך. החלטתה של הממשלה ההודית, בראשית אפריל 2017, להפחית את סובסידיות ה-NBS על פוספט (Nutrient Based Subsidy) צפויה להשפיע באופן זניח בלבד על ה-DAP, שכן ההפחתה מקוזת על-ידי העלאת הסובסידיה על חנקן. ייבוא DAP במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 הסתכם ב- 200,000 טון בלבד, ועל אף שזוהי עלייה של 144% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, הרי שעדיין מדובר בהיקף הנחשב נמוך ביותר. המחירים המוצעים על-ידי יצרנים סיניים וסעודיים, בסדר גודל של 370 דולר FOB, מקשים על היבואנים לבצע רכישות במחיר הקמעונאי המינימלי (MRP) השורר בשוק.⁹
- חוזי החומצה הזרחתית ($100\% \text{P}_2\text{O}_5$) בהודו לרבעון השני של שנת 2017 נקבעו על 590 דולר לטון CFR, כולל 30 יום אשראי, עלייה של 40 דולר לטון בהשוואה למחיר החוזה ברבעון הראשון.
- עונת הביקוש המקומי בסין הסתיימה, והיצרנים המקומיים עוברים לשוקי הייצוא. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, סין ייצאה 1,280,000 טון של דשני פוספט (DAP, MAP ו-TSP), עלייה של 37.9% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- היצע עודף בשוק המקומי בסין, לצד מחירים בינלאומיים נמוכים, ממשיכים להשפיע לרעה על תוצאות המיזם המשותף בסין (YPH), שרשם הפסד תפעולי של 6 מיליון דולר (לא כולל הוצאות הנהלה וכלליות) ברבעון הראשון של שנת 2017 (שרובם מיוחסים לכלי פוספט). כיל ממשיכה במאמציה להגברת היעילות ולצמצום העלויות בסביבה עסקית מאתגרת. המשך יישומם של צעדי התייעלות והאצת המעבר למוצרי פתרונות מיוחדים צפויים לתמוך ברווחיות המיזם המשותף בטווח הקצר והבינוני.¹⁰
- השווקים בארה"ב וברזיל מציגים ביקוש גבוה.
- ייבוא דשני פוספט (DAP, MAP ו-TSP) לברזיל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 הסתכם ב- 887,000 טון, עלייה של 50% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עלייה זו מיוחסת בעיקר לעלייה בהיקף שטחי הגידול של פולי סויה ושיפור ברווחיות החקלאים. מחירי CFR MAP בברזיל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 היו גבוהים ב- 9.4% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2016, אך גבוהים רק ב- 4% בהשוואה למחירי הרבעון הראשון של שנת 2016. מחירי CFR TSP בברזיל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 היו גבוהים ב- 1.5% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2016, אך נמוכים ב- 10.5% בהשוואה למחירי הרבעון הראשון של שנת 2016.
- בארה"ב, ביקושים חזקים מצד השוק המקומי וקשיים באספקת סלע פוספט מפרו, אילצו את Mosaic לרכוש סלע פוספט מ-OCP ומספר דוברות DAP מיובאות, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה המקומיות.

⁹ ההערכות לגבי השפעת החלטת הממשלה ההודית על מגמות עתידיות הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במגזר האוויר, עלייה בשטחי הגידול, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

¹⁰ ההערכות לגבי השפעת פעולות החברה על רווחי המיזם המשותף הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב אי-הצלחת החברה ליישם את צעדי התייעלות הנדרשים ו/או שבתות ו/או עיצומים כתוצאה מצעדים אלו, אי-הצלחת הטמעת השינויים הנדרשים למעבר למוצרי פתרונות מיוחדים ו/או עמידה בלוחות הזמנים של המעבר הנ"ל, תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במגזר האוויר, עלייה בשטחי הגידול, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

על אף עלייה של 4% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2016, מחירי DAP המקומיים הממוצעים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 היו נמוכים בכ- 5% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

- באפריל 2017 חתמה החברה על הסכם עקרוני עם ועד העובדים של רותם אמפרט ישראל לקראת חידושו של הסכם העבודה הקיבוצי. החברה צפויה לחתום על הסכם העבודה הקיבוצי הסופי במהלך הרבעון השני של שנת 2017, אשר יכלול תכנית מיוחדת לפרישה מוקדמת של עובדים, בעלות צפויה של כ-5-10 מיליון דולר.¹¹

¹¹ ההערכות לגבי צפי חתימת הסכם עבודה קיבוצי לרבות העלות החזויה הנן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה לאור התקדמות הדיונים בדבר ההסכם וכן ועל פי ניסיון העבר, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב מחלוקות ו/או שינויים בתנאי ההסכם, וועדי העובדים ומצב השוק.

- המכירות והרווח התפעולי של כיל דשנים מיוחדים ברבעון הראשון של 2017 עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מגידול בכמויות המכירה במרבית האזורים ומרווחיות משופרת בעיקר באירופה ובישראל. השיפור ברווחיות נובע ממחירים נמוכים יותר של מלאי שנצבר בתקופות קודמות, יישום פעולות לצמצום עלויות ועלייה קלה במחירי השוק של מוצרי קצה.
- במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016 החלו המחירים של דשני הקומודיטי (commodity fertilizers) בעולם לעלות (בעיקר חנקן). מגמה זו, בשילוב ההתאוששות שנרשמה לאחרונה במחירי היבולים המוחזקים למסחר, כגון דקל השמן וסוכר, צפויה לתמוך במכירות בשנת 2017.¹²
- סך המכירות באירופה מעט נמוך יותר, שכן ההשפעה החיובית של עונת האביב המוקדמת על המכירות בשוקי המדשאות וגינון הנוי קוזה על-ידי ההשפעות השליליות של שערי החליפין ומירידה במחירי המכירה.
- באזור אסיה-פסיפיק הגדילה החברה את מכירותיה ביותר מ-50% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר לאור גידול בנפח המכירות של דשנים ישירים. עם זאת, מחירי שוק נמוכים השפיעו לרעה על סך ההכנסה. בתחילת הרבעון השני נרשם גידול בהזמנות ובהתעניינות מצד הלקוחות.
- שווקים מתעוררים, כגון אפריקה, ברזיל, הודו וטורקיה, מאמצים שיטות יישום דשנים וטכנולוגיות מתוחכמות יותר. מגמה זו הינה תוצאה של ביצוע פעילויות שיווקיות והדרכתיות מתמשכות עבור מגדלים מקומיים במהלך השנים החולפות. נפח מכירות מוגבר בשווקים אלו נרשם כבר במהלך הרבעון הראשון לשנת 2017.

¹² ההערכות לגבי צפי התמיכה במכירות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017 למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, עלייה בשטחי הגידול, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כך תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

תוצאות הפעילות - מגזר מינרלים חיוניים

2016	1-3/2016	1-3/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,338	273	283	אשלג ומגנזיום
1,213	241	253	מכירות ללקוחות חיצוניים
125	32	30	מכירות ללקוחות פנימיים
1,163	299	292	פוספט
966	249	247	מכירות ללקוחות חיצוניים
197	50	45	מכירות ללקוחות פנימיים
661	188	192	דשנים מיוחדים
632	180	186	מכירות ללקוחות חיצוניים
29	8	6	מכירות ללקוחות פנימיים
(126)	(37)	(33)	ביטולים
3,036	723	734	סך הכל מכירות המגזר
398	93	66	רווח תפעולי

לפרטים נוספים בנושא אשלג, ראה 'פעילות האשלג'.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – מרץ 2017

	סה"כ מגזר	ביטולים	דשנים מיוחדים	פוספט	אשלג ומגנזיום	ניתוח מכירות
	מיליוני \$					
↑ ↓ ↓	723	(37)	188	299	273	סך מכירות רבעון ראשון 2016
	75	–	15	35	25	כמות
	(45)	–	(5)	(35)	(5)	מחיר
	(19)	4	(6)	(7)	(10)	שער חליפין
	734	(33)	192	292	283	סך מכירות רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של חומצה זרחתית דשני פוספט, לצד עלייה במכירות אשלג (בעיקר בהודו ובארה"ב) ועלייה בכמויות המכירה של מוצרי חקלאות מיוחדים.
- מחיר – הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי המכירה של דשני פוספט וחומצה זרחתית, ממחירי דשני קומודיטי נמוכים יותר, ומירידה במחירי המכירה של אשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מפחות האירו והיואן הסיני ביחס לדולר.

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי
	93	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2016
↑	10	כמות
↓	(45)	מחיר
↓	(5)	שער חליפין
↑	20	חומרי גלם
↔	–	אנרגיה
↓	(20)	הובלה
↑	13	אחרות
	66	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה נובעת בעיקר מכמויות מכירה של אשלג ומוצרי חקלאות מיוחדים.
- מחיר – הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי המכירה של דשני פוספט וחומצה זרחתית, ממחירי דשני קומודיטי נמוכים יותר ומירידה במחירי המכירה של אשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר.
- חומרי גלם – העלייה נובעת בעיקר מירידת מחירי הגופרית (המשמשת בייצור חומצה ירוקה) ומירידה במחירי דשני קומודיטי (המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים).
- הובלה – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה ומהעלייה בכמויות המכירה.
- אחרות – העלייה נובעת בעיקר מהכנסות מביטוח כיל רותם ומרווח הון כתוצאה ממכירת בניין משרדים בישראל.

פוספט - ייצור ומכירות

אלפי טונות	1-3/2017	1-3/2016	2016
סלע פוספט			
ייצור סלע	1,400	1,341	5,744
מכירות*	160	362	1,032
סלע פוספט שנוצל לשימושים פנימיים	1,096	751	4,099
דשנים			
ייצור	570	573	2,725
מכירות*	649	506	2,645

* ללקוחות חיצוניים.

ייצור ומכירות

כמות הדשנים שנמכרה ברבעון הראשון של שנת 2017 גבוהה ב-143 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול במכירות לברזיל ולסין (על-ידי המיזם המשותף YPH). ייצור דשני פוספט ברבעון הראשון של שנת 2017 היה נמוך ב-3 אלפי טון. כמות סלע הפוספט שנמכרה ברבעון הראשון ירדה משמעותית כתוצאה מעלייה בשימוש פנימי עבור ייצור דשנים בסין, כמו גם ביקוש עולמי נמוך וסביבת מחירים לא אטרקטיבית. ייצור סלע פוספט היה גבוה ב-59 אלפי טון, בעיקר כתוצאה מעלייה בייצור בכיל רותם בישראל.

פעילות האשלג

נתונים עיקריים – מידע נוסף

מיליוני \$	1-3/2017	1-3/2016	2016
מחירי אשלג ממוצעים לטון - FOB (בדולר)	216	235	211
מכירות ללקוחות חיצוניים	231	221	1,134
מכירות ללקוחות פנימיים*	36	40	151
רווח תפעולי	41	51	291

* מכירות לקווי מוצר אחרים בחברה, כולל עסקי מגזיום.

פעילות האשלג הנפרדת כוללת, בין היתר, פוליסולפט המופק ממכרה באנגליה ומלח המופק ממכרות תת-קרקעיים באנגליה ובספרד.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – מרץ 2017

	מיליוני \$	ניתוח מכירות
	261	סך מכירות רבעון ראשון 2016
↑	20	כמות
↓	(5)	מחיר
↓	(9)	שער חליפין
	267	סך מכירות רבעון ראשון 2017

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי
	51	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2016
↑	5	כמות
↓	(5)	מחיר
↔	–	שער חליפין
↔	–	חומרי גלם ואנרגיה
↓	(15)	הובלה
↑	5	אחרות
	41	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2017

- כמות – העלייה נובעת בעיקר ממכירות אשלג בהודו וארה"ב.
- מחיר – הירידה נובעת מירידת מחירי המכירה של האשלג.
- הובלה – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה ומעלייה בכמויות המכירה של האשלג.

אשלג – ייצור ומכירות

אלפי טונות	1-3/2017	1-3/2016	2016
ייצור	1,057	1,348	5,279
מכירות ללקוחות חיצוניים	942	893	4,818
מכירות ללקוחות פנימיים	72	24	347
סה"כ מכירות (כולל מכירות פנימיות)	1,014	917	5,165
מלאי סגירה	709	983	666

ייצור ומכירות

כמות האשלג שנמכרה ללקוחות חיצוניים ברבעון הראשון של שנת 2017, גבוהה ב- 49 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב גידול במכירות להודו וארה"ב. ייצור האשלג ברבעון הראשון של שנת 2017 היה נמוך ב- 291 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מירידה בכמויות הייצור בכל

אנגליה בשל תקלה תפעולית בתעלת השירות התת-קרקעית. פעילות הייצור חודשה בתחילת הרבעון השני של שנת 2017, ולהערכת החברה פער הייצור ייסגר במהלך השנה.¹³

¹³ ההערכות לגבי צפי הייצור השנתי הן מידע צופה פני עתיד ומבוססות על הערכות הנהלת החברה ועל פי ניסיון העבר ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תקלות תפעוליות במכרה, שינויים באומדן הרזרבות, תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי התשומות, ויחסי עבודה.

להלן עיקרי השינויים בתזרימי המזומנים ברבעון הראשון של שנת 2017, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד:

תזרימי מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת:

ברבעון הראשון של שנת 2017, קטנו תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת ב-27 מיליון דולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. קיטון זה נובע בעיקר מקיטון ביתרת הלקוחות ברבעון המקביל אשתקד כתוצאה מגביה של מכירות מוגברות שהתבצעו בסוף שנת 2015. ירידה זו קוזה בחלקה כתוצאה מירידה בכמויות הייצור בכל אנגליה שנבעה מתקלה תפעולית בתעלת השירות התת-קרקעית.

תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה:

ברבעון הראשון של שנת 2017, קטנו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בסך של 319 מיליון דולר. ירידה זו נובעת בעיקר בשל תשלום עבור רכישת 15% ממניות YTH בסך של כ-250 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. כמו כן, חל קיטון בתזרימי המזומנים ששימשו להשקעות ברכוש קבוע בסך של 81 מיליון דולר.

תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון:

ברבעון הראשון של שנת 2017, חל גידול של 258 מיליון דולר בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. גידול זה נובע בעיקר מפרעון של הלוואות לזמן ארוך בניכוי הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו בסך של 155 מיליון דולר, מפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים נטו בסך של 43 מיליון דולר, ומגידול בסך של 60 מיליון דולר מהפרשי עיתוי הקשורים לתשלום דיבידנד.

התחייבויות

נכון ליום 31 במרץ 2017 ההתחייבויות הפיננסיות נטו של כיל עמדו על סך של 3,262 מיליון דולר, ירידה של 6 מיליון דולר לעומת יתרתן ביום 31 בדצמבר 2016. הירידה בהתחייבויות הפיננסיות נטו נובעת מתזרים המזומנים השוטף שנוצר במהלך הרבעון, המקוז על-די חלוקת דיבידנד בסך 60 מיליון דולר.

ההיקף הכולל של מסגרת איגוח הלקוחות וקו האשראי הנגזר ממנו עומד על 405 מיליון דולר. נכון ליום 31 במרץ 2017 ניצלה החברה סך של כ-312 מיליון דולר ממסגרת האיגוח.

בנוסף, לחברה מסגרות אשראי לזמן ארוך בהיקף של 2,026 מיליון דולר ו-100 מיליון אירו, מתוכן מסגרות בלתי-מנוצלות בהיקף של כ-1,284 מיליון דולר נכון ליום 31 במרץ 2017.

ביום 23 במרץ 2017, חברת דירוג האשראי Fitch Ratings הורידה את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה ל-(BBB-) עם תחזית דירוג יציבה. הורדת דירוג האשראי כאמור, חלה גם על אגרות החוב של החברה. להערכת החברה, השפעת הורדת הדירוג על הוצאות המימון, ככל שתהיה, זניחה.¹⁴

נכון למועד הדיווח, עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות הקיימות בהסכמי המימון שלה.

¹⁴ ההערכות לגבי השפעת הורדת הדירוג על הוצאות המימון של החברה הן מידע צופה פני עתיד ומבוססות על מצבת ההתחייבויות של החברה ומצבה הפיננסי נכון למועד הדוח ואין ודאות אם תתממשנה. הערכות אלו עלולות להשתנות, בין היתר, במידה שמצבת ההתחייבויות של החברה תשתנה ו/או עקב תמורות בשוק ההון ובמבנה החוב של החברה.

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

להלן שערי הבסיס ליום 31 במרץ 2017 :

שערי חליפין	מטבעות
0.27533	שקל/דולר
1.06889	אירו/דולר
1.24579	ליש"ט/דולר
0.00894	יין/דולר
0.31737	ריאל ברזילאי/דולר
0.14513	יואן סיני/דולר

להלן עדכון לגבי רגישות לשינויים בשערי חליפין של היתרות המאזניות ליום 31 במרץ 2017 :

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	דולר/שקל
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	סוג המכשיר
0.1	0.0	0.9	0.0	(0.1)	מזומנים ושווי מזומנים
0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	פיקדונות והלוואות לזמן קצר
4.8	2.4	47.9	(2.4)	(4.8)	לקוחות
0.4	0.2	3.9	(0.2)	(0.4)	חייבים ויתרות חובה
0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	פיקדונות והלוואות לזמן ארוך
(2.9)	(1.5)	(29.5)	1.5	2.9	אשראי מבנקים ואחרים
(23.5)	(11.7)	(234.8)	11.7	23.5	ספקים
(19.6)	(9.8)	(196.2)	9.8	19.6	זכאים אחרים
(18.7)	(8.9)	(168.5)	8.0	15.3	הלוואות לזמן ארוך
(47.8)	(22.6)	(430.0)	20.5	39.1	אג"ח בריבית קבועה - (אגח סדרה ה')
64.2	29.2	17.1	(20.3)	(45.4)	אופציות
45.4	21.5	(0.9)	(19.4)	(37.1)	Forward
73.6	34.7	42.6	(32.0)	(60.8)	Swap
76.0	33.5	(947.0)	(22.8)	(48.2)	סה"כ

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	מדד
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	סוג המכשיר
0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	פיקדונות והלוואות לזמן ארוך
0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	פיקדונות והלוואות לזמן קצר

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	אירו/דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	סוג המכשיר
2.0	1.0	20.4	(1.0)	(2.0)	מזומנים ושווי מזומנים
0.1	0.0	0.8	0.0	(0.1)	פיקדונות והלוואות לזמן קצר
27.3	13.6	272.9	(13.6)	(27.3)	לקוחות
1.1	0.5	10.7	(0.5)	(1.1)	חייבים ויתרות חובה
0.1	0.0	0.8	0.0	(0.1)	פיקדונות והלוואות לזמן ארוך
(9.5)	(4.7)	(94.5)	4.7	9.5	אשראי מבנקים ואחרים
(18.0)	(9.0)	(180.2)	9.0	18.0	ספקים
(7.6)	(3.8)	(75.6)	3.8	7.6	זכאים אחרים
(14.7)	(7.3)	(146.9)	7.3	14.7	הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
(5.7)	(2.3)	0.8	2.0	5.0	אופציות
(14.9)	(8.1)	0.1	7.7	16.9	Forward
(39.8)	(20.1)	(190.7)	19.4	41.1	סה"כ

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	ליש"ט/דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	סוג המכשיר
0.7	0.4	7.0	(0.4)	(0.7)	מזומנים ושווי מזומנים
6.6	3.3	66.4	(3.3)	(6.6)	לקוחות
0.1	0.1	1.3	(0.1)	(0.1)	חייבים ויתרות חובה
(0.2)	(0.1)	(2.3)	0.1	0.2	אשראי מבנקים ואחרים
(2.2)	(1.1)	(21.5)	1.1	2.2	ספקים
(1.6)	(0.8)	(16.0)	0.8	1.6	זכאים אחרים
1.6	0.8	(0.3)	(1.0)	(2.4)	אופציות
(5.4)	(2.6)	(2.6)	3.9	7.7	Forward
(0.4)	(0.0)	32.0	1.1	1.9	סה"כ

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	ליש"ט/אירו
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	סוג המכשיר
(1.2)	(0.5)	(0.3)	0.7	1.2	Forward
0.8	0.3	0.0	(0.5)	(1.2)	אופציות
(0.4)	(0.2)	(0.3)	0.2	–	סה"כ

יין/דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר
סוג המכשיר	עליה של 10%	עליה של 5%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	(0.4)	(0.2)	4.1	(0.2)	0.4
לקוחות	(0.4)	(0.2)	4.5	(0.2)	0.4
פיקדונות והלוואות לזמן ארוך	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
ספקים	0.1	0.0	(0.6)	0.0	(0.1)
זכאים אחרים	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
אופציות	0.3	0.1	0.1	0.1	(0.2)
Forward	0.4	0.2	(0.2)	0.2	(0.4)
סה"כ	(0.0)	(0.1)	8.0	(0.1)	0.1

ריאל ברזילאי/דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר
סוג המכשיר	עליה של 10%	עליה של 5%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	(0.9)	(0.5)	9.3	(0.5)	0.9
לקוחות	(2.7)	(1.4)	27.3	(1.4)	2.7
ספקים	1.4	0.7	(13.8)	0.7	(1.4)
זכאים אחרים	0.4	0.2	(3.8)	0.2	(0.4)
הלוואות לזמן ארוך מבנקים	4.6	2.3	(46.0)	2.3	(4.6)
סה"כ	2.8	1.3	(27.0)	1.3	(2.8)

יואן סיני/דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר
סוג המכשיר	עליה של 10%	עליה של 5%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	(2.3)	(1.1)	22.6	(1.1)	2.3
לקוחות	(8.8)	(4.4)	88.3	(4.4)	8.8
ספקים	12.1	6.0	(120.5)	6.0	(12.1)
זכאים אחרים	2.4	1.2	(23.9)	1.2	(2.4)
אשראי מבנקים ואחרים	16.1	8.1	(161.3)	8.1	(16.1)
Forward	2.7	1.4	0.3	1.4	(3.3)
הלוואות ביואן לזמן ארוך	8.8	4.4	(87.6)	4.4	(8.8)
סה"כ	30.5	15.3	(277.0)	15.3	(31.1)

פסו מקסיקני/דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר
סוג המכשיר	עליה של 10%	עליה של 5%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
Forward	0.5	0.2	(0.2)	0.2	(0.6)

סוג המכשיר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 15%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 15%
מחיר מניית YTH	36.0	24.0	12.0	239.8	12.0	24.0	36.0
	ירידה של 15%	ירידה של 10%	ירידה של 5%				
	(36.0)	(24.0)	(12.0)				

יואן סיני/דולר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%
מחיר מניית YTH השפעת שער חליפין	(24.0)	(12.0)	239.8	(12.0)	24.0
	ירידה של 10%	ירידה של 5%			
	(24.0)	(12.0)			

סיכון מחירי האנרגיה

ביצוע ההגנות נקבע על ידי גורם מקצועי לאחר התייעצות עם מומחי אנרגיה בארץ ובחו"ל.

בטבלה להלן פירוט לגבי הרגישות של מכשירי ההגנה על סיכון מחירי אנרגיה לעלויות וירידות בשיעור של 5% ו-10% במחירי האנרגיה נכון ליום 31 במרץ 2017.

סוג המכשיר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%
הגנות אנרגיה	1.7	0.8	1.3	(0.8)	(1.6)
	ירידה של 10%	ירידה של 5%			
	1.7	0.8			

סיכון מחירי הובלה ימית

כיל רוכשת הגנות על חלק מחשיפתה למחירי הובלה ימית בצובר. ההגנות מתבצעות על ידי גורם מקצועי לאחר התייעצות עם מומחים בחו"ל.

בטבלה להלן פירוט לגבי הרגישות של מכשירי ההגנה על סיכון מחירי הובלה ימית לעלויות וירידות בשיעור של 5% ו-10% במחירי ההובלה הימית נכון ליום 31 במרץ 2017.

סוג המכשיר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 5%	גידול בשווי ההוגן במיליוני דולר עליה של 10%
הגנות הובלה ימית	1.7	0.9	4.2	(0.9)	(1.7)
	ירידה של 10%	ירידה של 5%			
	1.7	0.9			

סיכון שיעורי ריבית

לכיל הלוואות בריבית משתנה החושפות את הוצאות המימון ותזרימי המזומנים שלה לשינויים בשיעורי ריבית אלה. לגבי הלוואות החברה בריבית קבועה, קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן של הלוואות כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק.

פורום המימון של כיל בוחן את היקף ההגנות וזאת על מנת להתאים את מבנה הריבית בפועל לציפיותיה של החברה לגבי ההתפתחויות הצפויות בריבית, תוך התחשבות בעלות ההגנות. ההגנות מבוצעות הן על ידי ניויד ריבית קבועה והן על ידי הגנה על ריבית משתנה.

בטבלה שלהלן פירוט לגבי הרגישות של מכשירים פיננסיים מסוימים לעלויות וירידות בשיעור של 0.5% ו- 1% בריבית הליבור נכון ליום 31 במרץ 2017.

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	סוג המכשיר
ירידה של 1%	ירידה של 0.5%		עליה של 0.5%	עליה של 1%	
(66.3)	(32.5)	(1,085.1)	31.3	61.4	אג"ח דולרי בריבית קבועה
(13.5)	(6.6)	(4.5)	6.4	12.6	עסקאות Swap
(32.3)	(15.9)	42.6	15.4	30.4	Swap ש"ח / דולר
(112.1)	(55.0)	(1,047.0)	53.1	104.4	סה"כ

להלן עדכון לגבי רגישות לשינויים בשיעור ריבית שקלית ליום 31 במרץ 2017 :

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	שווי הוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	רגישות לשינויים בשיעור ריבית שקלית סוג המכשיר
ירידה של 1%	ירידה של 0.5%		עליה של 0.5%	עליה של 1%	
(8.3)	(4.1)	(168.5)	3.9	7.7	הלוואה לזמן ארוך בריבית קבועה
(22.3)	(11.0)	(430.0)	10.6	20.9	אג"ח בריבית קבועה - (אגח סדרה ה')
35.5	17.4	42.6	(16.9)	(33.2)	Swap ש"ח / דולר
4.9	2.3	(555.9)	(2.4)	(4.6)	סה"כ

להלן עדכון לגבי רגישות לשינויים בשיעור ריבית אירו ליום 31 במרץ 2017 :

גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	גידול (קיטון) בשווי ההוגן במיליוני דולר	רגישות לשינויים בשיעור ריבית האירו סוג המכשיר
ירידה של 1%	ירידה של 0.5%		עליה של 0.5%	עליה של 1%	
(0.7)	(0.4)	(26.7)	0.3	0.7	הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים

להלן עדכון לגבי פוזיציות בנגזרים ליום 31 במרץ 2017 :

עסקאות להגנה משינויים בשערי חליפין על תזרים המזומנים - באלפי דולר				
שווי הוגן		נקוב		עסקאות בדולר לעומת מטבעות אחרים (כיוון הפעולה בנגזרים הוא רכישת דולר) – עד שנה
Short	Long	Short	Long	
מטבע: דולר/יורו				
–	99	–	162,395	Forward
–	(449)	–	60,650	אופציות רכש
–	1,276	–	60,650	אופציות מכר
מטבע: דולר/מקסיקני				
–	(151)	–	5,000	Forward
מטבע: יורו/יין				
–	–	–	–	Forward
מטבע: דולר/יין				
–	(150)	–	3,742	Forward
–	74	–	3,450	אופציות רכש
–	(20)	–	3,450	אופציות מכר
מטבע: שקל/דולר				
(925)	–	409,344	–	Forward
(1,744)	–	594,000	–	אופציות רכש
18,845	–	594,000	–	אופציות מכר
מטבע: דולר/ליש"ט				
–	(2,611)	–	64,659	Forward
351	–	20,160	–	אופציות רכש
(674)	–	20,160	–	אופציות מכר
מטבע: יורו/ליש"ט				
–	(293)	–	10,944	Forward
(87)	–	13,000	–	אופציות רכש
124	–	13,000	–	אופציות מכר
מטבע: יואן סיני/ דולר				
–	255	–	30,280	Forward
מטבעות אחרים				
–	191	–	18,560	Forward
עסקאות להגנה בפני עליית מחירי ההובלה הימית ואנרגיה עד שנה				
–	5,552	–	37,946	
חוזי Swap וחוזים עתידיים בגין התחייבויות החברה				
חזה Swap להתחייבות דולרית בריבית קבועה מהתחייבות שקלית בריבית קבועה- לא מוכר - מעל שנה				
42,633	–	570,788	–	

עסקאות הגנת ריבית – להגנה משינויים בשיעור ריבית משתנה (Libor) על הלוואות דולריות - באלפי דולר								
שווי הוגן				נקוב				
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה		
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	
-	(4,373)	-	(100)	-	250,000	-	100,000	
								Swap

במסגרת עסקאות ה-Swap החברה מחליפה את שיעור הריבית המשתנה המשולמת על הלוואות שנתקבלו לריבית קבועה בשיעורים שבין 1.4% ל- 2.6%.

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 לא חלו שינויים משמעותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים.

גורמי סיכון

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017, לא חלו שינויים משמעותיים בגורמי הסיכון כפי שתוארו בדוחות השנתיים (20-F) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.

חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכונים שוק

ראה התייחסות ב- "סעיף 11 – גילוי בדבר חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכונים שוק" לדוחות הכספיים השנתיים (20-F) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.

הליכים משפטיים

תביעות נגזרות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 15 בדצמבר 2016, מינתה החברה ועדה חיצונית מיוחדת ובלתי-תלויה (להלן: "הוועדה המיוחדת"), לבחינת מלוא ההיבטים העולים מהבקשה לאישור תובענה נגזרת בקשר למענק השנתי ששולם לנושאי משרה בחברה עבור השנים 2014-2015 (להלן: "בקשת האישור"). לתפקיד יו"ר הוועדה המיוחדת מונה כבוד השופט (בדימוס) עודד מודריק, וחבריה הנוספים הם פרופ' שרון חנס ור"ח פרופ' חיים אסייג. הוועדה המיוחדת מינתה, לצורך פעילותה, יועץ משפטי אשר ילווה את עבודתה – ד"ר אסף אקשטיין.

ביום 18 באפריל 2017, הגישה הוועדה המיוחדת לדירקטוריון החברה את הדוח שערכה, בו קבעה, בין היתר, כי לדעת הוועדה, ההתאמות לרווח הנקי אשר אישרה ועדת התגמול של החברה בגין השנים 2014 ו-2015 בוצעו כדין ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. לכן, לחברה אין עילת תביעה כנגד נושאי המשרה שאישרו את ביצוע ההתאמות בקשר למענק בגין השנים 2014 ו-2015 או כנגד נושאי המשרה שקיבלו המענק בגין ההתאמות האמורות. לאור זאת, אין זה ראוי שהחברה תדרוש השבה או פיצוי כלשהו בגין האירועים המפורטים בבקשת האישור שהגיש המבקש. לפיכך, המליצה הוועדה לחברה להתנגד לבקשה שהגיש המבקש לבית המשפט.

בישיבתו מיום 26 באפריל 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ במלואו את דוח הוועדה המיוחדת ואת ההמלצה הכלולה בו, לדחות את דרישותיו של המבקש במסגרת בקשת האישור ולהורות לחברה להגיש התנגדות לבקשת האישור.

תביעה במסגרת אמנה נגד אתיופיה

בהמשך לביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2016, בכוונת חברת בת של החברה, כיל אירופה, להגיש תביעה במסגרת אמנת עידוד והגנת השקעות (BIT) כנגד הרפובליקה הדמוקרטית הפדרלית של אתיופיה ("אתיופיה") בקשר להפרות מצד המדינה של ההסכם לעידוד והגנה הדדית של השקעות שנחתם בין אתיופיה לבין הולנד (להלן: "האמנה לעידוד השקעות אתיופיה-הולנד"). ההפרות נוגעות, בין היתר, להטלתה של שומת מס בלתי-חוקית מצד המדינה ולמחדלה מלספק תמיכה תשתיתית לחברת Allana Potash Afar Plc, חברה-בת עקיפה של כיל אירופה. בכוונתה של כיל אירופה להגיש את תביעתה בהתאם לכללי הבוררות של ועדת האו"ם לדיני סחר בינלאומי (United Nations Commission on Internal Trade Law – UNCITRAL), ולבקש כי בית-הדין הקבוע לבוררות (Permanent Court of Arbitration) בהאג ינהל את הליכי הבוררות. נכון למועד הדיווח, החברה רשמה הפרשת מס מלאה בגין שומת המס.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות אחרות, ראה ביאור 6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2017.

הליכים משפטיים:

הגשת הצהרת קדם משפט בארה"ב (Great Lakes Chemicals) כנגד החברה - לפרטים ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

התפתחויות בקשר עם תכנית הכרייה בשדה בריר - לפרטים ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

כוונת החברה להגיש תביעה במסגרת אמנה נגד אתיופיה בקשר להפרת הסכם - לפרטים ראה פרק 'הליכים משפטיים' בדוח הדירקטוריון לעיל.

תביעה נגזרת בקשר עם המענק השנתי ששולם לנושאי משרה בחברה עבור השנים 2014 ו-2015 - לפרטים ראה פרק 'הליכים משפטיים' בדוח הדירקטוריון לעיל.

קציר המלח - לפרטים בקשר עם אישור דירקטוריון החברה בקשר עם תקציב לצורך התקדמות בביצוע קציר המלח בים המלח, ראה 'אירועים עיקריים וסביבה עסקית' - אשלג ומגנזיום' בדוח הדירקטוריון לעיל.

מימון:

לפרטים בקשר עם הורדת דירוג האשראי הבינלאומי של כיל ל- BBB - עם תחזית דירוג יציבה- ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

מבנה ארגוני והנהלת החברה:

עדכון המבנה הניהולי של החברה - החל מינואר 2017 כיל דשנים מיוחדים נכללת תחת מגזר מינרלים חיוניים המתמקד בשוקי האגרו. הנהלת החברה מאמינה שניהול כיל דשנים מיוחדים תחת מגזר מינרלים חיוניים צפוי ליצור סיnergיות לאור התשתית העסקית ההומגונית ובסיס הלקוחות של שלושת קווי המוצר של המגזר. בנוסף, המעבר מרחיב את הפורטפוליו של המגזר, כך שיכלול מגוון רחב יותר של מוצרי קומודיטי וכן "מוצרים מיוחדים" ו"סמי-מיוחדים". כתוצאה מכך, מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את השינוי המוזכר לעיל.

שינויים במצבת הדירקטורים וחברי ההנהלה הבכירה - החל מיום 1 בפברואר 2017 מכהן מר אלי גלזר, לשעבר מנכ"ל כיל אירופה, כנשיא כיל פתרונות מיוחדים וזאת חלף, מר מארק וולמר, אשר סיים את תפקידו ביום 31 בינואר 2017. ביום 14 במרץ 2017 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ראם עמינח כחבר דירקטוריון החברה. כהונתו של מר עמינח תעמוד בתוקף עד לאסיפה הכללית הבאה של בעלי מניות החברה. מר נסים אדר פרש מתפקידו כנשיא כיל מינרלים חיוניים ביום 31 במרץ 2017. החל מיום 1 באפריל 2017, החליף מר עופר ליפשיץ, אשר עד לאחרונה ניהל את תכנית ההתייעלות והשיפור התזרימי בכיל, את מר אדר כנשיא כיל מינרלים חיוניים.

הסכם עבודה קיבוצי ברותם - באפריל 2017 חתמה החברה על הסכם עקרונות עם ועד העובדים של רותם אמפרט ישראל לקראת חידושו של הסכם העבודה הקיבוצי. החברה צפויה לחתום על הסכם העבודה הקיבוצי הסופי במהלך הרבעון השני של שנת 2017, אשר יכלול תכנית מיוחדת לפרישה מוקדמת של עובדים, בעלות צפויה של כ-10-5 מיליון דולר