

כיל

דוח של החברה לשנת 2017 כפי שנמסר על ידי החברה לחברה לישראל בע"מ לצורך
הכללתו בדוח הדירקטוריון השנתי של החברה לישראל בע"מ.

סקירה

כיל הינה חברה גלובלית מובילה של מינרלים מיוחדים המפעילה מודל עסקי אינטגרטיבי ייחודי. אנו מפיקים חומרי גלם ומעבדים אותם תוך שימוש בתהליכים ויכולות עיבוד ופורמולציה מתוחכמים על מנת להשביח את ערך המוצרים שמייצרים לקוחותינו בשוקי החקלאות והתעשייה השונים. הפעילות התפעולית של כיל מאורגנת תחת שני מגזרים – מגזר המינרלים החיוניים ומגזר הפתרונות המיוחדים. 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. בעקבות החלטה ניהולית שהתקבלה בהנהלת כיל באשר למבנה החברה, בשנת 2017, קו המוצר כיל דשנים מיוחדים הועבר למגזר המינרלים החיוניים.

הנכסים העיקריים של החברה כוללים:

- גישה לאחד ממקורות האשלג והברום העשירים והכלכליים בעולם, (ים המלח).
 - שני מכרות ומתקני עיבוד אשלג בספרד.
 - משאבי פוליסולפטTM באנגליה.
 - מתקני ייצור של תרכובות ברום בישראל, הולנד וסין.
 - שרשרת ערך משולבת ייחודית של פוספט החל מכריית סלע פוספט בנגב בישראל ובסין ועד לייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה יותר בישראל, אירופה, ארה"ב, ברזיל וסין. מוצרי הפוספט המיוחדים של כיל משרתים את תעשיית המזון באמצעות אספקת פתרונות מרקם ויציבות בשוקי הבשר, העופות, מאכלי הים, מוצרי החלב ומוצרי המאפה, וכן בשווקים תעשייתיים רבים דוגמת עיבוד מתכות, טיפול במים, היגיינת פה, משקאות מוגזים, אספלט, צבעים וציפויים ועוד.
 - ייצור חלבוני חלב באוסטריה ובגרמניה עבור שוקי המזון לתינוקות, מוצרי החלב, והמשקאות הפונקציונליים.
 - ייצור דשנים מיוחדים בעלי אפקטיביות מוגברת המותאמים לצרכי הלקוחות, אשר מציעים למגדלים ערך מוסף יחד עם הזנה מדויקת החיונית להתפתחות הצמח, לשיפור היבול ולהפחתת השפעות סביבתיות.
 - מערך לוגיסטיקה והפצה גלובלי נרחב הפועל ביותר מ- 30 מדינות.
 - צוות ממוקד של מומחים טכניים בעלי ניסיון רב אשר מפתחים תהליכי ייצור, יישומים חדשים, פורמולציות ומוצרים לשני שוקי הקצה שלנו - החקלאות והתעשייה.
- בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הסתכמו מכירות החברה לסך של 5,418 מיליון דולר, רווח תפעולי בסך של 629 מיליון דולר, רווח תפעולי מתואם בסך של 652 מיליון דולר, רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה בסך של 364 מיליון דולר ורווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה בסך של 389 מיליון דולר. המכירות של כיל מינרלים חיוניים הסתכמו לסך של 3,008 מיליון דולר והרווח התפעולי המיוחס למגזר הסתכם לסך של 359 מיליון דולר, המכירות של כיל פתרונות מיוחדים הסתכמו לסך של 2,650 מיליון דולר והרווח התפעולי המיוחס למגזר הסתכם לסך של 554 מיליון דולר.

החברה פועלת באמצעות שני מגזרים: מגזר מינרליים חיוניים (Essential Minerals) ומגזר פתרונות מיוחדים (Specialty Solutions):

מגזר מינרלים חיוניים – המגזר כולל שלושה קווי מוצר: כיל אשלג ומגנזיום, כיל פוספט והחל מינואר 2017 גם את כיל דשנים מיוחדים (אשר הוצג בעבר תחת מגזר פתרונות מיוחדים). מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את השינוי. מגזר זה פונה לשוקי האגרו ומתמקד בהתייעלות, בחדשנות תהליכים ובמצוינות תפעולית, על מנת לשפר את המעמד התחרותי.

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, כיל אשלג ומגנזיום כורה ומייצרת פוליסולפט¹ (המופק כעופרת פוליהליט) במכרה תת-קרקעי באנגליה. פעילות המגנזיום מתמקדת בייצור, שיווק ומכירה של מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום, ובנוסף בייצור קרנליט יבש 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 באיכות דשן ודשני פוספט, במתקניה בישראל, בסין ובאירופה. כמו כן, כיל פוספט 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 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, בסין, בצפון אמריקה ובישראל.

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

כיל מוצרים תעשייתיים – כיל מוצרים תעשייתיים מייצרת ברום מתמיסה הנוצרת כתוצר לוואי בתהליך ייצור האשלגן הכלורי (KCl) בסדום בישראל, בנוסף לתרכובות מבוססות-ברום. כיל מוצרים תעשייתיים עושה שימוש במרבית הברום המיוצר על ידי לייצור עצמי של תרכובות ברום באתרי הייצור בישראל, הולנד וסין. בנוסף, כיל מוצרים תעשייתיים מייצרת אשלגן כלורי בדרגות שונות, מלח, מגנזיום-כלוריד ומוצרי מגנזיה. כמו כן, כיל מוצרים תעשייתיים עוסקת בייצור ושיווק של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים נוספים מבוססי-זרחן.

כיל תוספים מתקדמים – כיל תוספים מתקדמים עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מגוון רחב של חומצות ופוספטים מיוחדים עבור יישומים שונים במספר רב של תעשיות, הכוללות עיבוד מתכות וטיהור מים, צבע וציפויים, חומרי ניקוי, היגיינת פה, משקאות מוגזים ואספלט. סל המוצרים ושוקי הבסיס המגוונים תומכים ועולים בקנה אחד עם אסטרטגיית החברה להגדיל ייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה יותר. כיל תוספים מתקדמים מנקה חלק מהחומצה הזרחתית באיכות דשן המיוצרת על ידי כיל פוספט ומייצרת חומצה זרחתית תרמית. החומצה הזרחתית המנוקה והחומצה התרמית משמשות לייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה – מלחי פוספט וחומצות – הנצרכים בתעשיות השונות שהוזכרו לעיל. בקשר עם מימוש עסקי בטיחות באש ותוספי השמן של החברה, ראה באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2017.

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

נתונים פיננסיים ומדדים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים

1-12/2016		1-12/2017		10-12/2016		10-12/2017		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
-	5,363	-	5,418	-	1,338	-	1,361	מכירות
31	1,660	31	1,672	31	416	32	429	רווח גולמי
-	(3)	12	629	5	72	14	189	רווח (הפסד) תפעולי
11	582	12	652	10	140	12	168	רווח תפעולי מתואם (1)
-	(122)	7	364	2	32	11	155	רווח (הפסד) נקי - לבעלים של החברה
8	451	7	389	9	114	10	142	רווח נקי מתואם - לבעלים של החברה (1)
20	1,051	20	1,059	20	264	20	276	EBITDA מתואם (2)
-	966	-	847	-	257	-	277	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(1) ראה טבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" מטה.

(2) ראה טבלת "EBITDA מתואם" מטה.

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 בטבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" מטה. 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 בטבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" מטה, בנטרול השפעת המס של ההתאמות הללו ובנטרול ההתאמות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה. החברה מחשבת את ה-EBITDA המתואם על ידי החזרתם של הוצאות פחת והפחתות, הוצאות מימון, נטו, מיסים על הכנסה וכן סעיפים מסוימים המפורטים בטבלת "EBITDA מתואם" מטה 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.

התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח

1-12/2016	1-12/2017	10-12/2016	10-12/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
(3)	629	72	189	רווח (הפסד) תפעולי
1	(54)	–	(48)	הפסד (רווח) הון (1)
489	32	–	14	הפחתת וירידת ערך נכסים (2)
39	20	13	5	הפרשה לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת העובדים (3)
13	6	3	–	הפרשה לבוררות תמלוגים בגין תקופות עבר (4)
(16)	(6)	–	(6)	עלויות חשמל בגין תקופות עבר (5)
8	25	1	14	הפרשה לתביעות (6)
51	–	51	–	הפרשה לפינוי פסולת היסטורית (7)
585	23	68	(21)	סה"כ התאמות לרווח (הפסד) תפעולי
582	652	140	168	רווח תפעולי מתואם
(122)	364	32	155	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של החברה
585	23	68	(21)	סה"כ התאמות לרווח (הפסד) תפעולי
38	–	12	(3)	התאמות להוצאות מימון (8)
(81)	(4)	(15)	5	סך השפעת המס של ההתאמות לרווח התפעולי ולהוצאות המימון
36	6	22	6	התאמות בגין שומת מס ומיסים נדחים (9)
(5)	–	(5)	–	התאמות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה
451	389	114	142	סה"כ רווח נקי מתואם – בעלי מניות החברה

(1) הפסד (רווח) הון ממכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה. בשנת 2017, תמורה נוספת עבור פעילויות שמומשו בשנת 2015 בסך של 6 מיליון דולר, רווח הון הנובע מיציאה מאיחוד של אלאנה אפר באתיפיה בסך של 7 מיליון דולר, ורווח הון ממימוש אחזקות ב-IDE בסך של 41 מיליון דולר.

(2) ירידת ערך והפחתת נכסים. בשנת 2017, בגין ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי בספרד, בסך 14 מיליון דולר, הפחתת השקעה בנמיביה, בסך 4 מיליון דולר וירידת ערך נכסים בסין ובהולנד, בסך של 11 מיליון דולר ו-3 מיליון דולר, בהתאמה. בשנת 2016 בגין הפחתת נכסים (לרבות עלויות סגירה) של פרויקט ה-ERP הגלובאלי (פרויקט ההרמוניזציה), בסך 282 מיליון דולר, הפחתת נכסים בגין הפסקת פעילות אלאנה אפר באתיפיה (לרבות עלויות סגירה), בסך 202 מיליון דולר, וירידת ערך של נכסי חברה-בת באנגליה, בסך 5 מיליון דולר.

(3) הפרשות לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת עובדים בהתאם לתוכנית ההתייעלות הגלובאלית הכוללת של החברה במתקני הייצור ברחבי העולם. בשנת 2017, הפרשות הקשורות למתקני כיל רותם בישראל, ולחברות-בת בצפון אמריקה (Everris NA Inc.) ובאירופה (BK Giuliani GmbH ו-Everris International B.V.). בשנת 2016, במתקני חברות הברום בישראל, במתקני החברה באנגליה ובמתקני המיזם המשותף בסין (המשתקפת בנוסף מטה, בהתאמה המיוחסת לזכויות שאינן מקנות שליטה).

(4) הפרשה בקשר לתקופות עבר בגין בורות התמלוגים בישראל.

(5) הקטנת הפרשה בגין תקופות עבר עבור עלויות שירותי ניהול של מערכת החשמל בכל ים המלח ובכיל רותם.

(6) הפרשה לתביעות משפטיות. בשנת 2017, בנוגע לפסק-דין שהתקבל בעניין החברה הלאומית לדרכים בישראל (מע"צ), בנוגע למקום שנגרמו לגשרים על ידי מפעלי ים המלח, בסך 6 מיליון דולר, החלטת הנציבות האירופית ביחס למענקי עבר שנתקבלו אצל חברת-בת בספרד, בסך 5 מיליון דולר, הפרשה בגין תביעות הנוגעות למקזי זיהום מים בבארות מסוימות באתר Suria בספרד, בסך של 12 מיליון דולר ויישוב

הסכסוך עם חברת Great Lakes (חברה-בת של Chemtura), בסך של 2 מיליון דולר. בשנת 2016, נובע בעיקר מהפרשה מפסק הבוררות שהביא לסיום המחלוקת המסחרית, 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, בעיקר בקשר עם בוררות התמלוגים ושומות המס בישראל ובבלגיה ביחס לתקופות עבר. בשנת 2017, הוצאה בסך 3 מיליון דולר לאור החלטת הנציבות האירופית (ראה סעיף (6) לעיל), והכנסה בסך 3 מיליון דולר בעקבות החלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבלגיה. בשנת 2016, הוצאות מימון בקשר לבוררות התמלוגים על תקופות עבר, בסך 26 מיליון דולר, ובקשר לשומת מס בישראל ביחס לתקופות עבר, בסך 12 מיליון דולר.

(9) בשנת 2017, כתוצאה מעסקאות פנימיות כחלק מההיערכות לקראת מכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה, שהובילה לחבויות מס בסך של 31 מיליון דולר (יצוין שרווח ההון ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן יתואם בשנת 2018, בכפוף להשלמת העסקה), ומהחלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבלגיה שהובילה להכנסה ממסים בסך של 25 מיליון דולר. בשנת 2016, שומות מס בישראל ובבלגיה בקשר לתקופות עבר.

EBITDA מתואם

חישוב ה- EBITDA המתואם נעשה כדלקמן:

1-12/2016	1-12/2017	10-12/2016	10-12/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
(122)	364	32	155	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של החברה
401	390	95	104	פחת והפחתות
132	124	19	25	הוצאות מימון, נטו
55	158	50	13	מיסים על הכנסה
585	23	68	(21)	התאמות *
1,051	1,059	264	276	סך הכל EBITDA מתואם

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" לעיל.

תוצאות הפעילות

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - דצמבר 2017

	מכירות	הוצאות תפעוליות	רווח תפעולי
	מיליוני \$		
ינואר-דצמבר 2016	5,363	(5,366)	(3)
סך התאמות לתקופה ינואר-דצמבר 2016 (1)	-	585	585
סכומים מתואמים לתקופה ינואר-דצמבר 2016	5,363	(4,781)	582
כמות	52	(1)	51
מחיר	(6)	-	(6)
שער חליפין	9	(56)	(47)
חומרי גלם	-	25	25
אנרגיה	-	(21)	(21)
הובלה	-	(12)	(12)
הוצאות תפעוליות ואחרות	-	80	80
סכומים מתואמים לתקופה ינואר-דצמבר 2017	5,418	(4,766)	652
סך התאמות לתקופה ינואר-דצמבר 2017 (1)	-	23	23
ינואר-דצמבר 2017	5,418	(4,789)	629

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" לעיל.

- **כמות** - הרווח התפעולי המיוחס לכמויות הושפע מתמהיל המוצרים שנמכרו על ידי החברה. מגמות חיוביות נרשמו בעיקר בכמויות המכירה של מוצרי בטיחות באש וחומצות בכל תוספים מתקדמים, במוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום, מעכבי בעירה מבוססי-ברום ותמיסות צלולות בכל מוצרים תעשייתיים, בחומצה זרחתית בכל פוספט ובמוצרי חקלאות מיוחדים בכל דשנים מיוחדים. המגמות הנזכרות לעיל קוזזו בחלקן על ידי ירידה בכמויות המכירה של סלע פוספט ודשני פוספט בכל פוספט ושל חלבוני חלב בכל רכיבי מזון מיוחדים.
- **מחיר** - הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי המכירה של דשני פוספט, חומצה זרחתית ומוצרי חקלאות מיוחדים במגזר כיל מינרלים חיוניים, לצד ירידה במחירי המכירה של חומצות במגזר כיל פתרונות מיוחדים. הירידה קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי המכירה של אשלג, מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום.
- **שער חליפין** - הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הגדיל את עלויות הייצור. הירידה קוזה בחלקה על-ידי ייסוף האירו ביחס לדולר, אשר הגדיל את ההכנסות ממכירות.
- **חומרי גלם** - העלייה נובעת בעיקר מירידה במחירי דשני הקומודיטי המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים, ומירידה במחירי הגופרית, המשמשת בתהליכי הייצור בכל תוספים מתקדמים.
- **אנרגיה** - הירידה נובעת בעיקר ממחירי אנרגיה גבוהים יותר בישראל ומחיובי חשמל גבוהים יותר באירופה.
- **הובלה** - הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית, שקוזה בחלקה על ידי ירידה בכמויות המכירה של מוצרי כיל פוספט.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** - העלייה נובעת בעיקר מפעולות שננקטו לחסכון בעלויות תפעוליות בכלל החברה (ובכלל זה הפחתת הוצאות הנהלה וכלליות).

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

1-12/2016		1-12/2017		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
35	1,863	35	1,918	אירופה
24	1,275	25	1,342	אסיה
21	1,141	22	1,175	צפון אמריקה
11	588	12	666	דרום אמריקה
9	496	6	317	שאר העולם
100	5,363	100	5,418	סך הכל

אירופה - העלייה נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה של מוצרי חלבוני חלב, דשני פוספט, תמיסות צלולות ומוצרי חקלאות מיוחדים. העלייה קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של אשלג וסלע פוספט.

אסיה - העלייה נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה של חומצה זרחתית, אשלג, מעכבי בעירה מבוססי-ברום, מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום, חומצות, מוצרי חקלאות מיוחדים ומוצרי חלבוני חלב. העלייה קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט וסלע פוספט.

צפון אמריקה - העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה ובמחירי המכירה של אשלג, לצד עלייה בכמויות המכירה של מוצרי בטיחות באש ומוצרי P_2S_5 . העלייה קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של מוצרי כיל דשנים מיוחדים ופוספטים למזון ותערובות מרובות-מרכיבים בכלי רכיבי מזון מיוחדים.

דרום אמריקה - העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה ובמחירי המכירה של אשלג.

שאר העולם - הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של מוצרי חלבוני חלב ומירידה במכירות האשלג ללקוח בישראל (חיפה כימיקלים), המתמודד עם קשיים תפעוליים לנוכח רגולציה מקומית חדשה. הירידה קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרי חקלאות מיוחדים.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הסתכמו לסך של 124 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 132 מיליון דולר אשתקד - ירידה של 8 מיליון דולר. הירידה נובעת בעיקר מהוצאות ריבית שנרשמו בשנה שעברה בסך של 38 מיליון דולר בגין ריבית על תמלוגי עבר בעקבות החלטת בוררות בין המדינה לחברה ובגין ריבית בעקבות הסכם שומות לתקופות קודמות שנחתם עם רשויות המס בישראל, יחד עם עלייה בהכנסות המימון בשנת 2017 בסך של כ-10 מיליון דולר הקשורה בעיקר בעסקאות גידור, בניכוי השפעת שערי חליפין. מנגד, בשנת 2017 הוכרו הוצאות מימון בגין שערור של התחייבויות שקליות להטבות עובדים בסך של כ-20 מיליון דולר, תשלומים הקשורים בפירעון מוקדם של הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-13 מיליון דולר והוצאות ריבית, בעיקר בשל עלייה בשיעור הריבית הממוצע על החוב של החברה, בסך של כ-7 מיליון דולר.

הוצאות מסים

הוצאות המס שנת 2017 הסתכמו לסך של 158 מיליון דולר, המשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ-31%. בשנים 2016 ו-2015 הוצאות המס הסתכמו לסך של 55 מיליון דולר ו-162 מיליון דולר, המשקפים שיעור מס אפקטיבי של כ-(47%) ו-24%, בהתאמה. הגידול בשיעור המס האפקטיבי ב-2017 לעומת שנים קודמות נובע בעיקר מקיטון בהטבות המס מתוקף החוק לעידוד השקעות הון בישראל כמו גם תמהיל הרווחים אשר הופקו בייעדים בעלי שיעורי מס שונים.

הוצאות המס בשנת 2017 הושפעו מהוצאות מס בעקבות עסקאות פנימיות שבוצעו במסגרת היערכות למכירת עסקים בעלי סינרגיה נמוכה, יחד עם התחזקות השקל מול הדולר שהביאה לגידול בהוצאות המס של חברות-

הבת בישראל, בקיזז הכנסות מס כתוצאה מהחלטת בית-המשפט לערעורים בבליגה בקשר עם ערעור שהגישה החברה בעניין התרת ניכוי של הוצאות מסוימות והכנסות מס בגין התאמת יתרת המיסים הנדחים בעקבות רפורמת המס בארצות הברית.

בשנת 2016 שיעור המס האפקטיבי של החברה הושפע מהפסד כתוצאה מהפסקת פרויקט מערכת ה-ERP הגלובלית (פרויקט ההרמוניזציה) ומהפסד הון כתוצאה מהפסקת הפעילויות באלאנה אפר באתיופיה.

ההפרשה שביצעה החברה בגין החוק למיסוי משאבי טבע ("להלן "החוק") בישראל, בוצעה בהתאם למיטב הבנתה של החברה בקשר לאופן יישומו של החוק, לרבות ערך הרכוש הקבוע בדוחות הכספיים ביחס לכל מינרל, כמו גם חישוב הרווח התפעולי ביחס לכל מינרל. נכון למועד זה, לא נקבעו תקנות כלשהן בקשר עם החוק, לא פורסמו חוות-דעת בעניין על-ידי רשות המיסים בישראל ולא נתקבלו פסקי-דין רלוונטיים כלשהם בבתי-המשפט. קיימת אפשרות כי רשות המיסים בישראל תחזיק בעתיד בעמדות אחרות ותטען כי החברה חייבת בתשלומים נוספים, ייתכן שאף בסכומים משמעותיים מאד, וזאת בהתבסס על פרשנויות חלופיות שיאומצו על-ידי רשות המיסים באשר לאופן יישומו הנאות של החוק.

הערכת החברה באשר לשיעור המס האפקטיבי שיחול על החברה החל משנת 2018 ואילך עומדת על כ-30%¹.

תוצאות הפעילות לתקופה אוקטובר - דצמבר 2017

	מכירות	הוצאות תפעוליות	רווח תפעולי
	מיליוני \$		
רבעון רביעי 2016	1,338	(1,266)	72
סך התאמות רבעון רביעי 2016 (1)*	-	68	68
סכומים מתואמים רבעון רביעי 2016	1,338	(1,198)	140
כמות	(64)	66	2
מחיר	53	-	53
שער חליפין	34	(51)	(17)
חומרי גלם	-	(6)	(6)
אנרגיה	-	(7)	(7)
הובלה	-	10	10
הוצאות תפעוליות ואחרות	-	(7)	(7)
סכומים מתואמים רבעון רביעי 2017	1,361	(1,193)	168
סך התאמות רבעון רביעי 2017 (1)*	-	(21)	(21)
רבעון רביעי 2017	1361	(1,172)	189

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח" לעיל.

- כמות - הרווח התפעולי המיוחס לכמויות הושפע מתמהיל המוצרים שנמכרו על ידי החברה. מגמות חיוביות נרשמו בכמויות המכירה של חומצה זרחתית בכלי פוספט, מוצרי בטיחות באש בכלי תוספים מתקדמים, מוצרי חקלאות מיוחדים בכלי דשנים מיוחדים ומוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום בכלי מוצרים תעשייתיים. המגמות הנזכרות לעיל קוּזו בחלקן על ידי ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט בכלי פוספט ושל אשלג בכלי אשלג ומגנזיום.

1 הערכות החברה לגבי שיעור המס האפקטיבי שיחול על החברה החל משנת 2018 ואילך הנו מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם יתממש. הוא עלול להשתנות, בין היתר, עקב שינויים בחקיקת המס או פרשנויות שונות לחקיקות מס במדינות בהן החברה פועלת, שינוי בתמהיל המכירות של החברה בין מדינות עם שיעורי מס שונים, שינויים בשער החליפין ובמיוחד השפעת השינויים של השקל מול הדולר.

- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג במגזר כיל מינרלים חיוניים (עלייה של \$20 במחיר FOB ממוצע לטון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד), ובמחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום במגזר כיל פתרונות מיוחדים.
- **שער חליפין** – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל והאירו ביחס לדולר, אשר הגדיל את עלויות הייצור. ירידה זו קוזה בחלקה כתוצאה מייסוף האירו ביחס לדולר, אשר הגדיל את ההכנסות ממכירות.
- **חומרי גלם** – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית, המשמשת בתהליכי הייצור בכל פוספט.
- **אנרגיה** – הירידה נובעת בעיקר מחיובי חשמל גבוהים יותר באירופה.
- **הובלה** – העלייה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של אשלג.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – הירידה נובעת בעיקרה מהכנסה הנוגעת להטבות לעובדים שנרשמו ברבעון המקביל אשתקד ומהפרשה הקשורה לשיקום סביבתי, בישראל. הירידה קוזה באופן חלקי על ידי הכנסה מביטוח בישראל.

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

10-12/2016		10-12/2017		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
29	387	34	465	אירופה
29	391	29	396	אסיה
20	262	19	260	צפון אמריקה
11	152	12	160	דרום אמריקה
11	146	6	80	שאר העולם
100	1,338	100	1,361	סך הכל

אירופה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט, מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום ומוצרי חקלאות מיוחדים, לצד עלייה במחירי המכירה של אשלג.

אסיה – יציבות במכירות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עלייה בכמויות המכירה של חומצה זרחתית, מעכבי בעירה מבוססי-ברום, חומצות ומוצרי חקלאות מיוחדים, לצד עלייה במחירי המכירה של האשלג, קוזה ברובה על ידי ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט.

צפון אמריקה – יציבות במכירות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. ירידה בכמויות המכירה של אשלג ותמיסות צלולות קוזה ברובה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרי בטיחות באש.

דרום אמריקה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג.

שאר העולם – הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של אשלג ומוצרי חלבוני חלב.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו המדווחות ברבעון הרביעי של שנת 2017 הסתכמו לסך של 25 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 19 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מעלייה של כ-24 מיליון דולר הנובעת בעיקר משערוך התחייבויות להטבות עובדים (במונחים שקליים) ומקיטון בהכנסות כתוצאה משערוך לשווי ההוגן של נגזרים. ברבעון הרביעי של 2017, הוכרה הכנסה מריבית בסך של כ-3 מיליון דולר בעקבות פסק-דין שהתקבל בקשר עם שומת מס בבליה ביחס לתקופות עבר. בתקופה המקבילה אשתקד הוכרו הוצאות ריבית בסך של כ-12 מיליון דולר בקשר עם הסכם שומת מס שנחתם עם רשות המסים בישראל ביחס לתקופות עבר.

הוצאות המס ברבעון הרביעי לשנת 2017 הסתכמו לסך של 13 מיליון דולר. שיעור המס הנמוך נובע בעיקר מהתאמת המסים הנדחים ביחס לחוק מיסוי משאבי טבע בישראל, כמו גם שינוי בשיעור המס בארה"ב והכנסת מס כתוצאה מהחלטת בית-המשפט לערעורים בבליגיה בקשר עם ערעור שהגישה החברה בעניין התרת ניכוי של הוצאות מסוימות. הכנסות מס אלו קוזזו בחלקן כתוצאה מחבות מס שהוכרה כתוצאה מעסקאות פנימיות שבוצעו כחלק מההיערכות לקראת מכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה.

ההפרשה שביצעה החברה בגין החוק למיסוי משאבי טבע (להלן "החוק") בישראל, בוצעה בהתאם למיטב הבנתה של החברה בקשר לאופן יישומו של החוק, לרבות ערך הנכסים, הציוד והמקרקעין בדוחות הכספיים ביחס לכל מינרל, כמו גם חישוב הרווח התפעולי ביחס לכל מינרל. נכון למועד זה, לא נקבעו תקנות כלשהן בקשר עם החוק, לא פורסמו חוות-דעת בעניין על-ידי רשות המיסים בישראל ולא נתקבלו פסקי-דין רלוונטיים כלשהם בבתי-המשפט. קיימת אפשרות כי רשות המיסים בישראל תנקוט בעתיד בעמדות אחרות ותטען כי החברה חייבת בתשלומים נוספים, ייתכן שאף בסכומים משמעותיים, וזאת בהתבסס על פרשנויות חלופיות שיאומצו על-ידי רשות המיסים באשר לאופן יישומו הנאות של החוק.

הכנסות המגזר, הוצאות ותוצאות פעולותיו כוללות העברות בין מגזרים אשר מתומחרות בעיקרן בהתבסס על מחירי עסקאות במהלך העסקים הרגיל וזאת בהתאם לדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעולי הראשי. העברות אלו מבוטלות 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 התפעולי הראשי.

מגזר פתרונות מיוחדים

עסקי הפתרונות המיוחדים מורכבים ממגוון רחב של מוצרים הנמכרים בשווקים רבים ומגוונים וללקוחות שונים. לפיכך, לא ניתן להצביע על מגמה אחת יחידה המשפיעה על המגזר כולו. עם זאת, מרבית קווי המוצר במגזר הציגו צמיחה במהלך שנת 2017 באופן העולה בקנה אחד עם המגמות בכלכלה העולמית. פעילות כיל מוצרים תעשייתיים נתונה להשפעתה של רמת הפעילות בשוקי האלקטרוניקה, הבנייה, הרכב, קידוחי הנפט והגז, הריהוט, הפארמה, החקלאות, הטקסטיל וטיהור המים. בין הגורמים שהביאו לצמיחה בקו מוצר זה בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ניתן למנות: מעכבי בערה מבוססי-ברום חדשים, פולימרים, ריאקטיביים וברי-קיימא שפותחו בעקבות רגולציה; התייצבות בביקוש למוצרים המשמשים בייצור מעגלים מודפסים; עלייה בביקוש למוצרי אלקטרוניקה ליישומים בתעשיית הרכב; ועלייה במחירי הברום האלמנטרי בסין ובהודו.

פעילות כיל תוספים מתקדמים נהנתה במהלך שנת 2017 מעונת שיא בתחום שרפות היער בצפון אמריקה ומגידול בעסקי קצף כיבוי Class B, כמו גם מביצועים חזקים של שרשרת ה-P205, בעיקר הודות לגידול בנפחים באירופה, ומתרחמתה החיובית של פעילות המים המשותף YPH בסין. מנגד, קו מוצר כיל רכיבי מזון מיוחדים היה נתון להאטה בביצועים, בעיקר בשל ירידה בכמויות חלבוני החלב, לצד התגברות התחרות בעסקי הפוספטים למזון והתערובות מרובות-המרכיבים.

מגמות המשפיעות על כיל מוצרים תעשייתיים

פעילות כיל מוצרים תעשייתיים מושפעת במידה רבה מרמת הפעילות בשוקי האלקטרוניקה, הבנייה, תעשיית הרכב, קידוחי הנפט, הרהיטים, הפרמה, האגרו, הטקסטיל והטיפול במים. בשנת 2017, כ-40% מהשימוש העולמי בברום שימש למעכבי בעירה, כ-30% לחומרי ביניים ושימושים תעשייתיים, והיתר לתמיסות צלולות, טיפול במים ושימושים אחרים.

להלן מתוארות מגמות בפעילויות העיקריות של קו המוצר:

מעכבי בעירה: נמשכת מגמת הלחץ של גופים ירוקים בתחום איכות הסביבה להקטין את השימוש במעכבי בעירה על מבוססי-ברום. מאידך, פיתוח ומסחר של מעכבי בעירה מבוססי-ברום חדשים, פולימרים, ריאקטיביים וברי-קיימא, יחד עם רגולציה במדינות נוספות, מגבירים את השימוש במוצרים אלו. לאחר האטה מתמשכת בביקוש בתחום מוצרי האלקטרוניקה ובתחום הבנייה שהחלה בשנת 2013, חלה התייצבות בביקוש עבור מוצרים בשימוש בשוק המעגלים המודפסים ושימושים אחרים בתחום האלקטרוניקה בשנים 2016 ו-2017. בנוסף, עלייה בביקוש לשימוש במעכבי בערה עבור יישומי אלקטרוניקה בתעשיית הרכב הביאה לעליות מחירים. מחירי תרכובות ברום נתמכו גם על ידי עלייה במחירי ברום אלמנטרי בסין. הביקוש למעכבי בעירה על מבוסס-זרחן היה יציב והחברה ממשיכה להתמודד עם לחץ מצד המתחרים הסיניים. עם זאת, הפרעות באספקה בסין שהחלו ברבעון הרביעי של שנת 2016, בעקבות פסגת פורום G-20, וכן יישומן של תקנות סביבתיות מחמירות במחצית השנייה של שנת 2017, הגבירו את הלחץ על היצרנים הסיניים ועל חומרי גלם עיקריים, ותרמו לשוק יציב יותר ולמחירים גבוהים יותר.

ברום אלמנטרי: במהלך שנת 2017, מחירי הברום האלמנטרי בארה"ב ובאירופה שמרו על יציבות, בעוד שבסין חלה עליית מחירים משמעותית. בהודו חלה עלייה מסוימת במחירים כתוצאה מסגירת הפער מול מחירי הייצוא, וזאת בהמשך למגמה של שנת 2016.

תמיסות צלולות: הביקוש בשוק לתמיסות צלולות עבור קידוחי נפט וגז היה נמוך יחסית בהשוואה לשנים שקדמו לשנת 2016, אך גבוה יותר מהביקוש בשנת 2016. המקור העיקרי לגידול בביקוש היה באסיה.

ביוצידים: ההיצע הגלובלי הושפע ממגבלות ייצור בנושא איכות-הסביבה שנקבעו בסין. כתוצאה מכך, הביקוש לחלק ממוצרי כיל עלה במחצית השנייה של שנת 2017 והמחירים עלו.

ברומידים אנאורגניים: החל מחודש אפריל 2016, הרגולציות החדשות בדבר בקרה על רמת פליטת כספית בארה"ב מיושמות במלואן, כלומר, כל תחנות הכח שפועלות על בסיס פחם מחויבות לעמוד בהן. עם זאת, מחירי הגז הטבעי הנמוכים והשבתת תחנות כוח ישנות על בסיס פחם הובילו לירידה בביקוש. מגמה זו צפויה להמשיך. בנוסף, חלה עלייה קלה בביקוש למוצרים מבוססי-ברום נוספים כתוצאה משיפור בביקוש בשוקי האגרוכימיה.

תרכובות תעשייתיות מבוססות-זרחן: ככלל, ביקוש יציב בעקבות גידול בתמ"ג. במדינות מתפתחות נרשמה צמיחה גבוהה יותר בשל קצב מוגבר של הקמת תחנות כוח.

תרכובות ברום אורגניות: ככלל, ביקוש יציב כתוצאה מגידול בתמ"ג ושיפור בביקוש בשוקי האגרוכימיה.

מוצרי מגנזיה: הביקוש למוצרי מגנזיה הציג עלייה קלה עקב מגמת המזון הבריאה והשימוש במוצרי מגנזיה במזון ותוספי מזון, כמו גם ביישומים תעשייתיים נוספים.

מגנזיום כלורי ($MgCl_2$) מוצק, אשלגן כלורי טהור וארוז: שנת 2017, בדומה לשנת 2016, התאפיינה בחורף מתון במזרח ארה"ב, אשר השפיע על מוצרי המגנזיום הכלורי להמסת קרח של כיל מוצרים תעשייתיים. חלה עלייה קלה בביקוש לאשלגן כלורי טכני בשוק קידוחי הנפט. שאר הפעילויות העיקריות של תת-קו המוצר שמרו על יציבות.

מגמות המשפיעות על כיל תוספים מתקדמים

כיל תוספים מתקדמים הושפעה לטובה מתוצאות טובות בשרשרת ה- P_2O_5 , על אף התגברות הלחץ בתחרות הגלובאלית. מכירות המלחים והחומצות ללקוחות חדשים וגידול בנפחי המכירות ללקוחות קיימים באירופה יותר מקיזו את ההשפעות השליליות שנבעו מייבוא במחירים נמוכים מסין ומן האיסור על שימוש בפוספטים בענף מדיחי הכלים. המשך הצמיחה בעסקי ה- P_2O_5 בסין הונע על-ידי הגידול בנתח השוק של המיזם המשותף YPH בשוק החומצה המקומי. בעוד השפעת התחרות על מכירות המלחים בצפון אמריקה השפיעה באופן שלילי, המכירות בדרום אמריקה נותרו יציבות על אף המיתון המתמשך. תת-קו המוצר בטיחות באש הושפע לטובה מעונת שיא בתחום שריפות היער בצפון אמריקה, וכן מגידול בעסקי קצף Class B. גם בעסקי תוספי השמן (P_2S_5) נרשם גידול בהשוואה לשנה הקודמת, עקב ביקוש גבוה מצד לקוחות מרכזיים. בדצמבר 2017, הודיעה כיל על מכירת עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) ל-SK Capital בתמורה לכ-1 מיליארד דולר. המכירה צפויה להיסגר במחצית הראשונה של שנת 2018, בכפוף לתנאי סגירה מקובלים ולקבלת אישורים רגולטוריים². למידע נוסף אודות עסקים בתהליכי מימוש ראה "סעיף 3 - מידע עיקרי-א. נתונים כספיים נבחרים".

2 ההערכות לגבי השלמת המכירה בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה או מתי. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינוי מהותי לרעה, כהגדרתו בהסכם המכירה, ככל שלא יתקבלו כל או חלק מהאישורים הרגולטוריים הנדרשים, או במידה שתהליך הרה-ארגון הפנימי בחברות כיל בהתאם להסכם המכירה לא יושלם במועדו או בכלל.

מגמות המשפיעות על כיל רכיבי מזון מיוחדים

במהלך שנת 2017, עלה הביקוש למוצרי מזון אורגניים, עשירים בחלבון ובריאנים יותר. כתוצאה מהרחבת פעילויות המחקר והפיתוח, עלה בידי קו המוצר לתת מענה ללקוחות באמצעות סל מוצרים מגוון ומותאם יותר. בעסקי חלבוני החלב, הצליחה החברה להמשיך בגיוון בסיס הלקוחות ולקזז חלקית את תחזיות הצמיחה הלא ממומשות והשפעת פעילות צמצום המלאים מצדו של לקוח מרכזי בתחום המזון לתינוקות. מגמה חשובה נוספת שבה מתמקדת כיל רכיבי מזון מיוחדים הינה התנהגות הצרכן הצמחוני והצמחוני-למחצה (flexitarian), כאשר בהקשר זה השיקה כיל רכיבי מזון מיוחדים את סדרת מוצרי ROVITARIS® לתחליפי בשר, ופועלת באופן מתמיד לקידום שותפויות אסטרטגיות להרחבת הפעילות בשוק זה. כיל רכיבי מזון מיוחדים זיהתה את הביקוש הגובר הקיים בענף למזון בריא יותר ולהכרזות "תווית נקייה" (clean label), והגיבה למגמה זו בפיתוחים חדשים בסל המוצרים שלה. עסקי הפוספטים למזון והתערובות מרובות-המרכיבים סבלו מהשפעות שליליות בשוקי הליבה שלהם בצפון אמריקה ובאירופה כתוצאה מתחרות גוברת וכושר ייצור עודף בשוק.

תוצאות הפעילות – מגזר פתרונות מיוחדים

1-12/2016	1-12/2017	10-12/2016	10-12/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,120	1,193	283	303	מוצרים תעשייתיים
1,111	1,179	279	298	מכירות ללקוחות חיצוניים
9	14	4	5	מכירות ללקוחות פנימיים
798	877	173	199	תוספים מתקדמים*
732	824	157	186	מכירות ללקוחות חיצוניים
66	53	16	13	מכירות ללקוחות פנימיים
659	596	151	151	רכיבי מזון מיוחדים
650	585	150	149	מכירות ללקוחות חיצוניים
9	11	1	2	מכירות ללקוחות פנימיים
(24)	(16)	(6)	(2)	ביטולים
2,553	2,650	601	651	סך הכל מכירות המגזר
534	554	121	114	רווח תפעולי מיוחס למגזר

* תוצאות הפעילות המוצגות להלן כוללות את תוצאותיהם של עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) של כיל, אשר מכירתן צפויה להיות מושלמת במהלך שנת 2018³. למידע נוסף אודות עסקים בתהליכי מימוש ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2017.

3 ההערכות לגבי השלמת המכירה בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה או מתי. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינוי מהותי לרעה, כהגדרתו בהסכם המכירה, ככל שלא יתקבלו כל או חלק מהאישורים הרגולטורים הנדרשים, או במידה שתהליך הרה-ארגון הפנימי בחברות כיל בהתאם להסכם המכירה לא יושלם במועדו או בכלל.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – דצמבר 2017

	סה"כ מגזר	ביטולים	רכיבי מזון מיוחדים	תוספים מתקדמים*	מוצרים תעשייתיים	ניתוח מכירות
	מיליוני \$					
	2,553	(24)	659	798	1,120	סך מכירות לתקופה ינואר- דצמבר 2016
↑	82	7	(67)	85	57	כמות
↑	4	–	(1)	(7)	12	מחיר
↑	11	1	5	1	4	שער חליפין
	2,650	(16)	596	877	1,193	סך מכירות לתקופה ינואר- דצמבר 2017

* תוצאות הפעילות המוצגות להלן כוללות את תוצאותיהם של עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) של כיל, אשר מכירתן צפויה להיות מושלמת במהלך שנת 2018⁴. למידע נוסף אודות עסקים בתהליכי מימוש ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2017.

- **כמות** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה בתת-קווי המוצר בטיחות באש, חומצות ותוספי שמן (P_2S_5) בכל תוספים מתקדמים, ומעלייה בכמויות המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום לצד מעכבי בעירה מבוססי-ברום ותמיסות צלולות בכל מוצרים תעשייתיים. עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי הירידה בכמויות המכירה של חלבוני חלב, לצד ירידה בכמויות המכירה של עסקי הפוספטים למזון ותערובות מרובות-מרכיבים (בעיקר בצפון אמריקה וברוסיה) בכל רכיבי מזון מיוחדים.
- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום בכל מוצרים תעשייתיים, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי החומצות בכל תוספים מתקדמים.
- **שער חליפין** – העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי מיוחס למגזר
	534	סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2016
↑	52	כמות
↑	4	מחיר
↓	(15)	שער חליפין
↑	19	חומרי גלם
↓	(2)	אנרגיה
↓	(1)	הובלה
↓	(37)	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	554	סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2017

- **כמות** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה בתת-קווי המוצר בטיחות באש, חומצות ותוספי שמן (P_2S_5) בכל תוספים מתקדמים, ומעלייה בכמויות המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום לצד מעכבי בעירה מבוססי-ברום ותמיסות צלולות בכל מוצרים תעשייתיים. עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של חלבוני חלב בכל רכיבי מזון מיוחדים.

ההערכות לגבי השלמת המכירה בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה או מתי. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינוי מהותי לרעה, כהגדרתו בהסכם המכירה, ככל שלא יתקבלו כל או חלק מהאישורים הרגולטורים הנדרשים, או במידה שתהליך הרה-ארגון הפנימי בחברות כיל בהתאם להסכם המכירה לא יושלם במועדו או בכלל.

- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום ככיל מוצרים תעשייתיים, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי החומצות ככיל תוספים מתקדמים.
- **שער חליפין** – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי ייסוף האירו ביחס לדולר, שהביא לגידול במכירות.
- **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, מהארכת הסכם עבודה ככיל מוצרים תעשייתיים, מהפרשה לחוב אבוד ומהכנסה בקשר עם הטבות לעובדים שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות הפעילות לתקופה אוקטובר - דצמבר 2017

	מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	ניתוח מכירות
	מיליוני \$					
	283	173	151	(6)	601	סך מכירות רבעון רביעי 2016
↑	6	17	(7)	3	19	כמות
↑	9	4	1	(1)	13	מחיר
↑	5	5	6	2	18	שער חליפין
	303	199	151	(2)	651	סך מכירות רבעון רביעי 2017

* תוצאות הפעילות המוצגות להלן כוללות את תוצאותיהם של עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) של כיל, אשר מכירתן צפויה להיות מושלמת במהלך שנת 2018⁵. למידע נוסף אודות עסקים בתהליכי מימוש ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2017.

- **כמות** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה בתת-קווי המוצר בטיחות באש וחומצות ככיל תוספים מתקדמים ובכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום ככיל מוצרים תעשייתיים. עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של תמיסות צלולות ככיל מוצרים תעשייתיים ושל פוספטים למזון ותערובות מרובות-מרכיבים ככיל רכיבי מזון מיוחדים.
- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום ככיל מוצרים תעשייתיים ושל מחירי החומצות ככיל תוספים מתקדמים.
- **שער חליפין** – העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי מיוחס למגזר
	121	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2016
↑	7	כמות
↑	13	מחיר
↓	(2)	שער חליפין
↓	(1)	חומרי גלם
↓	(1)	אנרגיה
↑	1	הובלה
↓	(24)	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	114	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2017

- **כמות** – העלייה נובעת בעיקר מכמויות המכירה בתת-קו מוצרי בטיחות באש בכל תוספים מתקדמים ושל מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום בכל מוצרים תעשייתיים. העלייה קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של פוספטים למזון ותערובות מרובות-מרכיבים בכל רכיבי מזון מיוחדים.
- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום בכל מוצרים תעשייתיים ושל חומצות בכל תוספים מתקדמים.
- **אחרות** – הירידה נובעת, בין היתר, מהפרשה לחוב אבוד, עלייה בתמלוגים ששולמו כתוצאה מהגידול במכירות, ירידות-ערך מלאי במהלך הרבעון, ומהכנסה בקשר עם הטבות לעובדים שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר מינרלים חיוניים

קיימת תלות הדדית בין השטח החקלאי הזמין לעיבוד וכמות המזון הדרושה לאוכלוסייה לבין השימוש בדשנים. הגידול הטבעי באוכלוסייה, השינוי בהרגלי צריכת המזון (מעבר לתזונה עשירה יותר, המבוססת במידה רבה יותר על חלבון מן החי, אשר מגדיל את צריכת הגרעינים) עקב עליית רמת החיים, בעיקר בארצות המתפתחות, שיקולי איכות סביבה והשאיפה של מדינות המערב להקטין את התלות בייבוא נפט, אשר חיזקו את המגמה לעבור לייצור דלק ממוצרי חקלאות (ביו-דלקים), משפיעים על הגידול בצריכה העולמית של גרעינים (דגנים, אורז, סויה, תירס וכד'). מגמות אלה הביאו להגדלת היקף הזריעה של הגרעינים בעולם וכן למגמה של הגברת התנובה ליחידת שטח חקלאי, בעיקר באמצעות דישון מוגבר.

על-פי דוח ה-WASDE שפרסם משרד החקלאות האמריקני (USDA) בפברואר 2018, יחס מלאי הגרעינים לצריכה לשנה החקלאית 2017/2018 צפוי לרדת מעט ולעמוד על שיעור של 24.7%, זאת בהשוואה לשיעור של 25.3% בסוף השנה החקלאית 2016/2017 ולשיעור של 25.7% בשנה החקלאית 2015/2016⁶. שיעור זה עדיין גבוה יחסית וכתוצאה מכך מחירי הגרעינים נמצאים ברמתם הנמוכה מזה עשר שנים, דבר המשפיע לרעה על תמריץ של החקלאים לרכוש דשנים. עם זאת, רמת מחירים ברת השגה של דשנים עדיין משפיעה באופן חיובי ובאה לידי ביטוי בביקוש גבוה לאשלג.

6 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 הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

על-פי תחזית ארגון המזון והחקלאות של האו"ם (FAO - Food and Agriculture Organization of the UN) מחודש דצמבר 2017, ייצור הדגנים העולמי בשנת 2017 הסתכם בכ-2,627 מיליון טון, עלייה של 16.8 מיליון טון (0.6%) בהשוואה לשנת 2016. ייצור הדגנים (coarse grains) הסתכם בכ-1,371 מיליון טון, עלייה של כמעט 24 מיליון טון (1.8%) בהשוואה לשנת 2016.

בשנת 2017 נרשמה התאוששות בשוק הדשנים המיוחדים, לאחר האתגרים שהשפיעו על השוק בשנת 2016. במהלך החודשים האחרונים החלה להסתמן גם התאוששות מתונה במחירים. מגמה זו צפויה להימשך בשנת 2018.⁷

בשנת 2017, מכירות מגזר כיל מינרלים חיוניים הסתכמו ב-3,008 מיליון דולר והיוו 56% מסך כלל מכירות כיל (לרבות מכירות למגזר כיל פתרונות מיוחדים), כאשר הרווח התפעולי הסתכם ב-359 מיליון דולר והווה 39% מסך הרווח התפעולי המיוחס למגזרים.

כיל אשלג

מחירי האשלג הממוצעים בשנת 2017 היו מעט גבוהים יותר ממחירי שנת 2016, בעקבות התחזקות של השווקים כתוצאה מגידול בסחר העולמי. חתימה על חוזה אספקה עם לקוחות בהודו ובסין במחצית השנייה של השנה במחירים גבוהים יותר תרמה לתחושת הביטחון של הספקים ומחירי הספוט (spot) בעולם עלו בהתאם. בשלב זה, השוק ממתיך לראות מתי יחתם החוזה החדש מול סין, האם בקרוב או שידחה להמשך השנה.

על פי נתוני CRU (Fertilizer Week Historical Prices), מחיר CFR ממוצע בברזיל בשנת 2017 עמד על 263 דולר לטון, עלייה של 31 דולר לטון (13.5%) בהשוואה לשנת 2016.

ייבוא אשלג לסין בשנת 2017 הסתכם ב-7.5 מיליון טון, עלייה של כ-10.5%, בהשוואה ל-6.8 מיליון טון שייבאו בשנת 2016. החוזה השנתי לאספקת אשלג לסין, לשנת הכספים 2017/2018, נחתם בחודש יולי בעליית מחיר של 11 דולר לטון. בחודש יולי 2017, חתמה כיל על חוזה לאספקת אשלג עם לקוחותיה בסין, בהיקף של 925 אלף טון (ללא אופציה לרכישת כמויות נוספות), במחיר של 230 דולר לטון CFR (עליה של כ-5% בהשוואה למחירי החוזה של שנת 2016), לאספקה עד סוף שנת 2017.

על פי נתוני התאחדות הדשנים בהודו (FAI - Fertilizer Association of India), ייבוא האשלג להודו במהלך שנת 2017 הסתכם ב-4.327 מיליון טון, עלייה של 25% בהשוואה להיקפי הייבוא בשנת 2016. חתימת החוזה השנתי לאספקת אשלג להודו לשנת הכספים 2017/2018 הושלמה ביולי 2017, בעליית מחיר של 13 דולר לטון. בחודש אוגוסט 2017, חתמה כיל על חוזה לאספקת אשלג עם לקוחותיה בהודו בהיקף של 750 אלף טון (לרבות אופציה לרכישת כמויות נוספות). מחירי החוזה עלו בכ-5% בהשוואה למחירי החוזה של שנת 2016.

הביקוש לאשלג בברזיל היה גבוה. על פי נתוני התאחדות הדשנים הלאומית בברזיל (ANDA - Brazilian National Fertilizer Association), ייבוא האשלג לברזיל בשנת 2017 הסתכם ב-9.23 מיליון טון, עלייה של 5% בהשוואה לייבוא בשנת 2016, ושיא של כל הזמנים בייבוא האשלג למדינה.

על פי דוח ה-IFA (International Fertilizer Association) מחודש יוני 2017, סך הביקוש העולמי לאשלג, לשימושים חקלאיים ואחרים, צפוי לצמוח בשיעור שנתי ממוצע של 2.1% מ-42.0 מיליון טון K2O בשנת 2017 ל-45.6 מיליון טון K2O בשנת 2021.⁸

7 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 בשווקי החקלאות והאנרגיה בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל דשנים מיוחדים ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקושים וההיצעים, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי הדלקים, המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות האנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

8 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 בשווקי החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

שלוש חברות דשנים מצויות בתהליך להפעלת מכרות חדשים (Greenfield). עם זאת, בשלב זה ההשפעה על השוק זניחה בעקבות עיכובים תפעוליים והזמן שלוקח למכרות להגיע לכושר הייצור המתוכנן.

פוליסולפט™ - במהלך שנת 2017 המשיכה כיל בהאצת המעבר מהפקה וייצור של אשלג לייצור פוליסולפט™ במכרה החברה בכיל אנגליה. כיל אשלג ומגנזיום פועלת להמשך הרחבת שוק הפוליסולפט™, וזאת, בין היתר, באמצעות פיתוח מגוון רחב של מוצרי פוליסולפט™ חדשניים.

כיל מגנזיום

הביקוש העולמי למגנזיום נותר מוגבל בסין, ברזיל ואירופה, בעוד שהמחירים נתונים ללחץ בשל ייצוא מוגבר מסין, וכן בשל יבוא לארה"ב מיצרנים ברוסיה, בקזחסטן ובטורקיה. לאחרונה התקבלו מספר החלטות המעודדות הפחתת משקל כלי רכב בעיקר עקב דרישות איכות סביבה. כתוצאה מכך חלה עלייה בביקוש למוצרים מבוססי סגסוגות מגנזיום. על אף שהועלו הצעות למספר פרויקטים, היקף ייצור המגנזיום הראשוני (primary) בקרב יצרני המגנזיום, פרט ליצרנים הסינים, צפוי להישאר מתחת ל-16% מסך ההיצע העולמי.⁹ במהלך שנת 2017, עצרה חברת US Magnesium את התרחבותה בשל אובדן לקוח משמעותי. מנגד, לקראת סוף השנה נראה שהתחדשה פעילות ייצור האלומיניום בארה"ב, בה יצרני האלומיניום מהווים 37% מסך צרכני המגנזיום הראשוני (מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום). התפתחות זו נבעה בעיקר מהחלטתה של חברת Alcoa לחדש פעילות בעלת כושר ייצור של 136 אלף טון אלומיניום ראשוני (primary aluminum) לצד תכנון של חברת Braidy Industries להפעלת מפעל לערגול אלומיניום בהיקף שנתי של 370 אלף טון בשנה. זוהי ההודעה הראשונה על הגדלת הייצור בארה"ב מזה עשרות שנים, המעידה על מגמת שיפור בשוק המגנזיום בארה"ב. מחירי מגנזיום טהור בארה"ב וברזיל ממשיכים להיות תחת לחץ כתוצאה משינויי ההיצע המצוינים לעיל. נכון לסוף שנת 2017, נסחר המגנזיום הסיני הטהור בטווח מחירים של 2,320-2,370 דולר לטון (FOB בנמל הסיני), גידול של כ-4% בהשוואה לשנת 2016.

כיל פוספט

לקראת סוף הרבעון השלישי, נראה כי שוק הפוספט הגיע לתחתית, ולאחר מכן החלה מגמה של עלייה במחירים, שהונעה בתחילה על ידי גידול בעלויות חומרי הגלם, כגון אמוניה וגופרית. עם זאת, התמתנות מסוימת במחירי הגופרית במהלך דצמבר 2017 לא הביאה, עד כה, להיפוך במחירי דשני הפוספט. מגמה זו עשויה להיות מוסברת על ידי הביקוש האיתן בארה"ב, ברזיל ופקיסטן, והיקפי ייצוא מוגבלים מהיצרנים הסיניים כתוצאה מהתמקדותם בשוק המקומי.

מחירי הגופרית עלו משמעותית במהלך הרבעון השלישי ורוב הרבעון הרביעי של שנת 2017, כתוצאה מעלייה בביקוש והיצע מוגבל. בסוף נובמבר, מחירי CFR סין עברו את רף ה-200 דולר לטון, אך מאותו מועד החלה ירידת מחירים ובראשית חודש פברואר 2018 המחירים ירדו בממוצע של 60-70 דולר לטון.

צפויה התרחבות משמעותית בייצור של היצרנית המרוקנית OCP ושל היצרנית הסעודית Ma'aden, בעוד ש-Mosaic הודיעה על הפסקת פעילות ייצור הפוספט במפעל ישן.

ייצוא מוצרי פוספט מוגמרים (DAP, MAP ו-TSP) מסין, אשר ירד במהלך שנת 2016 ב-18%, לכ-9.5 מיליון טון, עלה במהלך שנת 2017 ל-10.1 מיליון טון, עלייה של כ-11% בהשוואה לשנת 2016, אך עודנו נמוך מהשיא של 11.6 מיליון טון שיוצאו בשנת 2015. לחץ מתמשך מצד רשויות איכות הסביבה בסין גורם למספר סגירות מפעלים ולהוצאות נוספות, אשר צפויות להגביל את המשך הצמיחה בייצוא וייתכן שאף יביאו לירידה מסוימת בשנים הקרובות.¹⁰

במהלך שנת 2017, יבוא דשני הפוספט (DAP, MAP, TSP ו-SSP) לברזיל הסתכם ב-7.26 מיליון טון, עלייה של 10.4% לעומת הייבוא בשנת 2016.

9 ההערכות לגבי היקף ייצור המגנזיום הראשוני בקרב יצרני המגנזיום, פרט ליצרנים הסינים, בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויים ברמות הביקוש וההיצע, בעלויות אנרגיה, מוצרים חדשים, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים ושינויים בסביבה העסקית.

10 ההערכות לגבי היקף ייצוא מוצרי פוספט מוגמרים מסין בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בהיכרותה עם מצב השווקים, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. וכן, הן עלולות להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויים ברמות הביקוש וההיצע, בעלויות אנרגיה, עלויות הובלה, שינויים בשערי חליפין ושינויים בסביבה העסקית.

הייבוא להודו (יבואנית ה-DAP העיקרית) היה נמוך כתוצאה ממלאי גבוה ועליית מחירים. לפי נתוני FAI (התאחדות הדשנים ההודית), ייבוא ה-DAP במהלך 2017 ירד ב-6.3% ל-4 מיליון טון. עם זאת, ייצור ה-DAP המקומי עלה ב-9.7% ל-4.8 מיליון טון, באמצעות שימוש בסלע וחומצה מיובאים.

הביקוש בארה"ב היה איתן. על-פי נתוני TFI (מכון הדשנים האמריקני), ייבוא ה-DAP בחודשים ינואר-דצמבר 2017 עלה ב-37%, ל-805 אלף טון, ייבוא ה-MAP עלה ב-22% ל-1,380 אלף טון.

על פי דוח ה-IFA מחדש יוני 2017, הביקוש הגלובלי לחומצה זרחתית (המהווה חומר גלם לדשני הפוספט העיקריים) צפוי לגדול בשיעור שנתי של 1.7% מ-45.7 מיליון טון תחמוצת זרחן (P_2O_5) בשנת 2017 ל-48.8 מיליון טון תחמוצת זרחן עד לשנת 2021¹¹.

על פי CRU (Fertilizer Week Historical Prices) מחיר ה-DAP הממוצע בשנת 2017 עמד על 368 דולר לטון FOB מרוקו, עלייה של 2% בהשוואה לשנת 2016.

מחירי סלע הפוספט ממשיכים לרדת, בעיקר כתוצאה מהיצע עודף ממרוקו. על פי CRU המחיר הממוצע של סלע הפוספט (68-72% BPL) הממוצע בשנת 2017 עמד על 90 דולר לטון FOB מרוקו, ירידה של 20% ביחס לשנת 2016.

ברבעון הראשון של שנת 2018, היצרנית המרוקנית OCP חתמה על חוזים לאספקת חומצה זרחתית עם שותפיה למזים המשותף בהודו, במחיר CFR של 678 דולר לטון P2O5, עלייה של 111 דולר לטון לעומת המחיר במחצית השנייה של שנת 2017.

חברות מחקר בשוק הדשנים, כגון CRU ו-FertEcon צופות התאוששות מתונה במחירים העולמיים החל מהשנה הבאה, עקב ירידה בייצוא מסין ועלייה בייבוא להודו.

כיל דשנים מיוחדים

כיל דשנים מיוחדים הצליחה להתאים את מחירי המכירה לירידה במחירי חומרי הגלם ולשמור על אחוז שולי הרווח.

הגידול במכירות, שנבע מגידול בכמויות המכירה, לצד צעדים שננקטו על-ידי הנהלת כיל דשנים מיוחדים לאופטימיזציה של מבנה העלויות, הובילו לעלייה ברווח הגולמי (בשיעור של 1% בשנה כולה).

11 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 הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שנקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

תוצאות הפעילות - מגזר מינרלים חיוניים

1-12/2016	1-12/2017	10-12/2016	10-12/2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,338	1,383	415	414	אשלג ומגנזיום
1,213	1,258	386	381	מכירות ללקוחות חיצוניים
125	125	29	33	מכירות ללקוחות פנימיים
1,163	1,052	263	242	פוספט
966	860	226	189	מכירות ללקוחות חיצוניים
197	192	37	53	מכירות ללקוחות פנימיים
661	692	137	156	דשנים מיוחדים
632	671	129	148	מכירות ללקוחות חיצוניים
29	21	8	8	מכירות ללקוחות פנימיים
(126)	(119)	(15)	(32)	ביטולים
3,036	3,008	800	780	סך הכל מכירות המגזר
398	359	103	124	רווח תפעולי מיוחס למגזר

לפרטים נוספים בנושא אשלג, ראה 'פעילות האשלג'.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – דצמבר 2017

	סה"כ מגזר	ביטולים	דשנים מיוחדים	פוספט	אשלג ומגנזיום	ניתוח מכירות
	מיליוני \$					
	3,036	(126)	661	1,163	1,338	סך מכירות לתקופה ינואר- דצמבר 2016
	(18)	8	46	(73)	1	כמות
	(9)	(1)	(12)	(37)	41	מחיר
	(1)	–	(3)	(1)	3	שער חליפין
	3,008	(119)	692	1,052	1,383	סך מכירות לתקופה ינואר- דצמבר 2017

- **כמות** – הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט וסלע פוספט. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרי חקלאות מיוחדים וחומצה זרחתית.

- **מחיר** – הירידה נובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של דשני פוספט וחומצה זרחתית וממחירים נמוכים יותר של מוצרי חקלאות מיוחדים. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי המכירה של אשלג.

ניתוח רווח תפעולי מיוחס למגזר		מיליוני \$
סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2016		
		398
	כמות	7
	מחיר	(9)
	שער חליפין	(31)
	חומרי גלם	6
	אנרגיה	(19)
	הובלה	(11)
	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות	18
סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2017		
		359

- **כמות** – הרווח התפעולי הקשור לכמויות הושפע מתמהיל אתרי ייצור האשלג ותמהיל המוצרים של קווי המוצר.
- **מחיר** – הירידה נובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של דשני פוספט וחומצה זרחית וממחירים נמוכים יותר של מוצרי חקלאות מיוחדים. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי המכירה של אשלג.
- **שער חליפין** – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- **חומרי גלם** – העלייה נובעת בעיקר מירידה במחירי דשני קומודיטי (המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים).
- **אנרגיה** – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי האנרגיה בישראל ומחויבים גבוהים יותר בגין חשמל באירופה.
- **הובלה** – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה.
- **הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות** – העלייה נובעת בעיקר מהפרשה שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מהארכת הסכם העבודה בכל ים המלח ומרווח הון ממכירת בניין משרדים בשנת 2017. העלייה קוזה בחלקה על-ידי הפרשה לשיקום סביבתי שנרשמה בשנת 2017.

תוצאות הפעילות לתקופה אוקטובר – דצמבר 2017

ניתוח מכירות					
אשלג ומגנזיום	פוספט	דשנים מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	
מיליוני \$					
415	263	137	(15)	800	סך מכירות רבעון רביעי 2016
(41)	(38)	16	(15)	(78)	כמות
32	11	2	(3)	42	מחיר
8	6	1	1	16	שער חליפין
414	242	156	(32)	780	סך מכירות רבעון רביעי 2017

- **כמות** – הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של אשלג ודשני פוספט. ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של חומצה זרחית ומוצרי חקלאות מיוחדים.
- **מחיר** – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- **שער חליפין** – העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי מיוחס למגזר
	103	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2016
	(1)	כמות
	42	מחיר
	(13)	שער חליפין
	(11)	חומרי גלם
	9	הובלה
	1	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	124	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2017

- כמות – הרווח התפעולי הקשור לכמויות הושפע מתמהיל אתרי ייצור האשלג ותמהיל המוצרים של קווי המוצר.
- מחיר – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- חומרי גלם – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית (המשמשת בתהליכי הייצור בכל פוספט).
- אנרגיה – הירידה נובעת בעיקר מחיובי חשמל גבוהים יותר באירופה.
- הובלה – העלייה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה, אשר קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי ההובלה הימית.

פוספט - ייצור ומכירות

אלפי טונות	10-12/2017	10-12/2016	1-12/2017	1-12/2016
סלע פוספט				
ייצור סלע	1,098	1,301	4,877	5,744
מכירות*	140	157	498	1,032
סלע פוספט שנוצל לשימושים פנימיים	1,030	1,054	4,300	4,099
דשני פוספט				
ייצור	555	691	2,094	2,725
מכירות*	501	750	2,291	2,645

* ללקוחות חיצוניים.

שנת 2017

- ייצור סלע פוספט – בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, ייצור סלע פוספט היה נמוך ב-867 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, בעיקר כתוצאה מהתאמת היקף הייצור לסביבה העסקית בכל רותם, לרבות הפסקת פעילות מפעל צין במהלך חלק מהרבעון השלישי והרבעון הרביעי של שנת 2017. המפעל שב לפעילות לקראת סוף הרבעון הרביעי. בנוסף, ייצור סלע הפוספט הצטמצם כתוצאה מתהליך אופטימיזציה בייצור במזים המשותף YPH.
- מכירות סלע פוספט – כמות סלע הפוספט שנמכרה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הייתה נמוכה ב-534 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, כתוצאה מעלייה בשימוש בסלע פוספט לייצור פנימי של דשנים בסין, וכן כתוצאה מסביבה עסקית מאתגרת ומחירי מכירה לא אטרקטיביים.
- ייצור דשני פוספט – בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, ייצור דשני הפוספט היה נמוך ב-631 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, בעיקר בשל הירידה בהיקף הייצור במזים המשותף YPH כתוצאה מהמעבר למוצרים מיוחדים.
- מכירות דשני פוספט – כמות דשני הפוספט שנמכרה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הייתה נמוכה ב-354 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, בעיקר כתוצאה מירידה במכירות לאסיה.

רבעון רביעי 2017

- ייצור סלע פוספט – ברבעון הרביעי של 2017, ייצור סלע פוספט היה נמוך ב-203 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מהתאמת היקף הייצור לסביבה העסקית בכל רותם, לרבות הפסקת פעילות מפעל צין במהלך חלק מהרבעון הרביעי של שנת 2017. המפעל שב לפעילות לקראת סוף הרבעון הרביעי.
- מכירות סלע פוספט – כמות סלע הפוספט שנמכרה ברבעון הרביעי של 2017, הייתה נמוכה ב-17 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מסביבה עסקית מאתגרת ומחירי מכירה לא אטרקטיביים.
- ייצור דשני פוספט – ברבעון הרביעי של שנת 2017, ייצור דשני פוספט היה נמוך ב-136 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל הירידה בהיקף הייצור במזים המשותף YPH כתוצאה מהמעבר לייצור מוצרים מיוחדים.
- מכירות דשני פוספט – כמות דשני הפוספט שנמכרה ברבעון הרביעי של שנת 2017 הייתה נמוכה ב-249 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה במכירות לאסיה.

נתונים עיקריים – מידע נוסף

מיליוני \$	10-12/2017	10-12/2016	1-12/2017	1-12/2016
מכירות ללקוחות חיצוניים	361	369	1,181	1,134
מכירות ללקוחות פנימיים *	40	34	149	151
סה"כ מכירות	401	403	1,330	1,285
רווח גולמי	198	167	555	513
רווח תפעולי מיוחס לעסקי האשלג	124	94	303	291
השקעות הוניות	114	66	256	305
פחת והפחתות	35	27	121	119
מחיר אשלג ממוצע לטון - FOB (בדולר)	222	202	219	211

* מכירות לקווי מוצר אחרים בחברה, כולל עסקי מגזרים.

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

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – דצמבר 2017

מיליוני \$	ניתוח מכירות
1,285	סך מכירות לתקופה ינואר-דצמבר 2016
(4)	כמות
46	מחיר
3	שער חליפין
1,330	סך מכירות לתקופה ינואר-דצמבר 2017

מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי מיוחס לעסקי האשלג
291	סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2016
10	כמות
46	מחיר
(9)	שער חליפין
(10)	אנרגיה
(28)	הובלה
3	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
303	סך רווח תפעולי לתקופה ינואר-דצמבר 2017

– כמות – הרווח התפעולי הקשור לכמויות הושפע מתמהיל אתרי ייצור האשלג.

- מחיר – העלייה נובעת מעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- אנרגיה – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי האנרגיה בישראל ומחויבים גבוהים יותר בגין חשמל באירופה.
- הובלה – הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.

תוצאות הפעילות לתקופה אוקטובר – דצמבר 2017

	מיליוני \$	ניתוח מכירות
	403	סך מכירות רבעון רביעי 2016
	(44)	כמות
	34	מחיר
	8	שער חליפין
	401	סך מכירות רבעון רביעי 2017

	מיליוני \$	ניתוח רווח תפעולי מיוחס לעסקי האשלג
	94	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2016
	(5)	כמות
	34	מחיר
	(6)	שער חליפין
	(3)	אנרגיה
	2	הובלה
	8	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	124	סך רווח תפעולי רבעון רביעי 2017

- כמות – הירידה נובעת בעיקר מירידה במכירות האשלג במרבית שוקי היעד.
- מחיר – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- שער חליפין – הירידה נובעת בעיקר מייסוף השקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות – העלייה נובעת בעיקר מירידה בעלויות התפעול בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

אשלג – ייצור ומכירות

אלפי טונות	10-12/2017	10-12/2016	1-12/2017	1-12/2016
ייצור	1,303	1,303	4,773	5,279
מכירות ללקוחות חיצוניים	1,375	1,632	4,687	4,818
מכירות ללקוחות פנימיים	125	92	352	347
סה"כ מכירות (כולל מכירות פנימיות)	1,500	1,724	5,039	5,165
מלאי סגירה	400	666	400	666

שנת 2017

- ייצור – ייצור האשלג בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 היה נמוך ב-506 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, בעיקר כתוצאה מירידה בייצור בכלי אנגליה בשל המעבר מהפקה וייצור של אשלג לייצור פוליסולפט™. פעילות הייצור הנמוכה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, שנגרמה כתוצאה מתקלה תפעולית בתעלת השירות התת-קרקעית, חודשה במהלך הרבעון השני של שנת 2017, ורמת הייצור הכוללת שבה לתקנה במהלך השנה. בנוסף, נרשמה ירידה בהיקף הייצור בספרד בשל איכות עופרה נמוכה באזור הכרייה הנוכחי, וכן ירידה בהיקף הייצור בכלי ים המלח עקב עבודות תחזוקה שבוצעו במפעל בסדום.
- מכירות ללקוחות חיצוניים – כמות האשלג שנמכרה ללקוחות חיצוניים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הייתה נמוכה ב-131 אלפי טון בהשוואה לשנת 2016, בעיקר עקב ירידה במכירות לישראל ולאירופה, אשר קוזה בחלקה על-ידי עלייה במכירות לדרום אמריקה ולאסיה.

רבעון רביעי 2017

- ייצור – רמת ייצור האשלג ברבעון הרביעי של שנת 2017 הייתה יציבה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- מכירות ללקוחות חיצוניים – כמות האשלג שנמכרה ללקוחות חיצוניים ברבעון הרביעי של שנת 2017 הייתה נמוכה ב-257 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב ירידה במכירות האשלג במרבית שוקי היעד.

המצב הכספי ומקורות המימון

מקורות ושימוש במזומנים

הטבלה שלהלן מפרטת את תזרים המזומנים של כיל בתקופות הנקובות:

2016	2017	
מיליוני \$	מיליוני \$	
966	847	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(800)	(333)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(239)	(511)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

פעילות שוטפת

תזרים המזומנים הנובע מפעילות שוטפת הינו מקור ניילות משמעותי לחברה. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2017 הסתכם ב- 847 מיליון דולר בהשוואה ל- 966 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מעלייה בתשלומי מסים לצד תשלומים גבוהים יותר בגין פרישת עובדים בשנה הנוכחית בנוסף לקיטון מתון יותר בהון החוזר, הנובע בעיקר מעלייה במכירות בכל מוצרים תעשייתיים ובתת-קו המוצר בטיחות באש בכל תוספים מתקדמים. בנוסף, תשלומים הקשורים להפסקת הפעילויות באלאנה אפר באתיופיה ופרויקט מערכת ה-ERP הגלובלית (פרויקט ההרמוניזציה) תרמו גם הם לקיטון. התזרים מפעילות שוטפת, יחד עם הגידול בהתחייבויות הפיננסיות, היוו את המקור למימון תשלום הדיבידנדים והשקעות ברכוש קבוע.

פעילות השקעה

סך המזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה בשנת 2017 הסתכם ב- 333 מיליון דולר, בהשוואה ל- 800 מיליון דולר בשנת 2016. הקיטון בסך המזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה נובע, בעיקר, מתקבולים בגין מכירת חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני (IDE), בסך של 168 מיליון דולר, קיטון בתזרימי מזומנים ששימשו להשקעות ברכוש קבוע, השקעות נמוכות יותר בנכסים בלתי-מוחשיים בשל הפסקת פרויקט ההרמוניזציה, יחד עם רכישת 15% מהונה של YTH שבוצעה אשתקד, בתמורה לסך של כ- 250 מיליון דולר.

פעילות מימון

סך המזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון בשנת 2017 הסתכם ב- 511 מיליון דולר, בהשוואה ל- 239 מיליון דולר בשנת 2016. הגידול בסך המזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון נובע בעיקר מפירעון של הלוואות לזמן ארוך, נטו, בסך של 421 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 87 מיליון דולר בשנה הקודמת, יחד עם תשלומי דיבידנד גבוהים יותר לבעלי המניות בחברה, בסך של 75 מיליון דולר, בהשוואה לשנה הקודמת. מנגד, נרשמה עלייה מתקבול אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים, נטו, בסך של 133 מיליון דולר בהשוואה לשנה הקודמת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ההתחייבויות הלא-שוטפות של החברה כללו הלוואות ממוסדות פיננסיים בסך של כ-872 מיליון דולר ואגרות חוב בסך של כ-1,516 מיליון דולר. למידע אודות המטבע בו נקובות ההתחייבויות של החברה ושיעורי הריבית שלהם ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 לחברה מסגרות אשראי לזמן-ארוך בלתי מנוצלות בסך של כ-1,568 מיליון דולר. נכון ליום 1 במרס 2018, ניצלה החברה סך נוסף של כ-320 מיליון דולר ממסגרות האשראי העומדות לרשותה.

חלק מהלוואות החברה הינן בריבית משתנה על בסיס ריבית ליבור לטווח קצר של 1-12 חודשים, בתוספת מרווח כפי שנקבע בכל הסכם הלוואה. לפיכך החברה חשופה לשינוי בתזרים המזומנים הנובע משינויי שיעורי ריבית אלה. חלק מההלוואות ואגרות החוב שהנפיקה החברה נושאות ריבית קבועה לכל תקופת ההלוואה. החברה מגנה על חלק מחשיפות אלו באמצעות שימוש במכשירים פיננסיים כדי לקבע את טווח שיעורי הריבית וזאת על מנת שתוכל להתאים את מבנה הריבית בפועל לציפיותיה בדבר ההתפתחויות הצפויות בריבית.

לתיאור אמות מידה פיננסיות מהותיות שנקבעו לחברה בהסכמי ההלוואות והסיכון הפוטנציאלי הנוגע לעמידה באמות מידה אלו ולפירוט נרחב בקשר עם אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים - ראה ביאור 16 וביאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה.

אחריות תאגידית, קיימות ותרומות

למידע בדבר אחריות תאגידית, קיימות ותרומות ראה דוח תיאור עסקי התאגיד בסעיף 3.3.

אירועים מהותיים שהתרחשו בין מועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה ביום 6 במרץ 2018 למועד פרסום דוח הדירקטוריון ביום 20 במרץ 2018 לצורך הכללתו בדוח השנתי של החברה לישראל לשנת 2017

ביום 11 במרץ 2018, הומצאה לחברה הבת, פריקלאס ים המלח בע"מ (בפירוק מרצון), בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגדה וכנגד החברה הבת רותם אמפרט נגב בע"מ ("רותם") (שתיהן יחד "המשיבות"), אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע על ידי מספר תובעים בשם שתי קבוצות: הקבוצה האחת הינה כלל הציבור במדינת ישראל והקבוצה השנייה הינה ציבור המבקרים בנחל בוקק ובים המלח שנחשפו ובאו במגע עם נחל בוקק ("המבקשים"). לטענת המבקשים, המשיבות גרמו, לכאורה, למפגעים סביבתיים קיצוניים, חמורים ומתמשכים של זיהום אקוויפר מי תהום "חבורת יהודה תצורת צפית" ("האקוויפר") ונביעת עין בוקק ("נחל בוקק") בשפכים תעשייתיים ובכך הפרו המשיבות בין היתר הוראות שונות בדיני הקניין, מדיני המקרקעין, ומדיני הגנת הסביבה, ובכלל זאת, הוראות החוקים למניעת מפגעים סביבתיים, חוק המים, וכן הפרות הקשורות לפקודת הנזיקין, הפרת חובה חקוקה, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. במסגרת הבקשה התבקש בית המשפט להורות למשיבות על הסרת הפגיעה הקניינית באקוויפר ובנחל בוקק על ידי שיקומם בדרך שתיקבע ואשר לא פורטה בבקשה, ולפיכך אין לדעת מה משמעותו הכספית של סעד זה. כמו בכך התבקש בית המשפט להורות למשיבות לשלם לציבור השבה ופיצוי בסכום מוערך של 1.4 מיליארד ש"ח (כ-411.7 מיליון דולר). החברה לומדת את הבקשה ובוחנת את צעדיה המשפטיים.

מידע לגבי אגרות חוב של החברה הנסחרים בבורסה לני"ע

סדרה	מועד הנפקה	ע.נ. במועד ההנפקה	יתרה ע.נ. במחזור	יתרה בספרים	ריבית צבורה	שווי בורסה / שווי הוגן	שיעור הריבית	מועדי קרן	מועדי ריבית	נאמן
		מיליוני ש"ח	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$				
אגח סדרה ה' – סחיר בבורסה	06/04/2016	1,569	452	449	2.8	471	2.45%	פירעון ב-4 תשלומים שנתיים שווים החל מ-30/3/2021	כל 30/09, 30/03	רזניק פז נבו

סדרת אג"ח ה' הנה מעל 5% מסך התחייבויות התאגיד על בסיס נפרד ולכן הינה מהותית. אגרות החוב הנן בריבית קבועה. החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב ושטרי הנאמנות. ביום 5 באפריל, 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilAA לאגרות סידרה ה' של החברה בהיקף כולל של עד 1,700 מליון ש"ח. שיונפקו. ביום 8 בנובמבר, 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilAA לאגרות החוב של סידרה ה' בהיקף כולל של 1,569 מליון ש"ח. שהונפקו על ידי החברה. ביום 23 במרס 2017, הורידה Fitch Ratings את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה ל- BBB- עם תחזית דירוג יציבה. ביום 1 בנובמבר 2017, אישרה Standard & Poor's Maalot את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה ל- BBB- עם תחזית דירוג יציבה וכן את דירוג האשראי המקומי של החברה ל- ilAA עם תחזית יציבה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיוחדים מיום 23 במרס 2017 ויום 1 בנובמבר 2017. התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. עם זאת, כל עוד אגרות החוב לא נפרעו במלואן, יחולו על החברה מגבלות מסויימות ביצירת שעבוד על נכסיה. החברה עמדה בתום שנת הדוח ובמהלכה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות ואגרות החוב. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב.

החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) של אגרות החוב (סדרה ה') בכל עת כמפורט להלן:

פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) של אגרות החוב (סדרה ה'), בכל עת, אך לא לפני חלוף לפחות 60 ימים ממועד רישומן למסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ה') ובמקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות, והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי:

- (א) תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.
- (ב) נקבע פדיון מוקדם ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי או מועד לתשלום פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שנקבע לתשלום כאמור.
- לעניין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר – מרץ, אפריל – יוני, יולי – ספטמבר, אוקטובר – דצמבר.
- (ג) ההיקף המזערי של כל פדיון מוקדם, לא יפחת מ-1 מיליון ש"ח. למרות האמור לעיל, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף הנמוך מ-1 מיליון ש"ח ובלבד שתדירות הפדיונות כאמור לא תעלה על פדיון אחד לשנה.

- (ד) כל סכום שיפרע בפירעון מוקדם על ידי החברה, ייפרע ביחס לכלל מחזיקי אגרות החוב, פרו-רטה לפי ע.ג. של אגרות החוב המוחזקות.
- (ה) עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי על כך וכן תשלח העתק של הדוח המיידי לנאמן, לא פחות מ- 17 ימים ולא יותר מ- 45 ימים לפני מועד הפדיון המוקדם.
- (ו) מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המיידי כאמור תפרסם החברה את סכום הקרן שייפרע בפדיון מוקדם וכן את הריבית שנצברה בגין סכום הקרן האמור עד למועד הפדיון המוקדם, בהתאם לאמור להלן.
- (ז) לא ייעשה פדיון מוקדם לחלק מאגרות החוב (סדרה ה') אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ-3.2 מיליון ש"ח.
- במקרה של פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם החלקי את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון מוקדם חלקי ולא על כל היתרה הבלתי מסולקת.
- (ח) במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנותרו, במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה ימים (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.
- (ט) הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, דהיינו: קרן בתוספת ריבית, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי (כהגדרתה להלן) בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 0.8%. היוון אגרות החוב (סדרה ה') העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב (סדרה ה') העומדות לפדיון מוקדם.
- לעניין זה: "תשואת האג"ח הממשלתי" משמעה, ממוצע התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעה ימי עסקים, המסתיימת שני ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של שלוש סדרות אגרות חוב ממשלתי שקליות, ושמשיך חייהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשיך החיים הממוצע של אגרות החוב (סדרה ה') במועד הרלוונטי.
- פרטי חברת הנאמנות- רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרחב יד חרוצים 14, תל-אביב. טלפון: 03-6389200. אנשי הקשר מטעם הנאמן הנם עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני ו/או רו"ח יוסי רזניק

תאריך: 20 למרס, 2018

