

חבילת דיווח לחברה לישראל

כימיקלים לישראל בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2018

במיליוני דולר של ארה"ב

להלן חבילת דיווח של כימיקלים לישראל בע"מ ("החברה") כפי שנמסר על ידי החברה לחברה לישראל בע"מ לצורך הכללתו בדוח הדירקטוריון לשנת 2018 של החברה לישראל בע"מ

סקירה עסקית

סקירה

כיל הינה חברה גלובלית של מינרלים מיוחדים וכימיקלים, המפעילה שרשראות ערך המבוססות על המינרלים ברום, אשלג ופוספט, על-פי מודל עסקי משולב וייחודי. כיל מפיקה חומרי גלם מנכסי מינרלים בעלי מיצוב תחרותי ומנצלת טכנולוגיות וידע תעשייתי ליצירת ערך מוסף ללקוחות בשוקי חקלאות ותעשייה מרכזיים ברחבי העולם. כיל מתמקדת בחיזוק מעמדה המוביל בכל שרשראות הערך שבליבת פעילותה. בנוסף, בכוונת החברה לחזק ולגוון את סל המוצרים המוצעים על-ידה בתחום הפתרונות החדשניים לחקלאות, תוך מינוף יכולותיה הקיימות של החברה והידע האגרונומי העומד לרשותה, כמו גם הסביבה הטכנולוגית המתקדמת הקיימת בישראל.

הנכסים העיקריים של החברה כוללים:

- גישה לאחד ממקורות האשלג והברום העשירים והכלכליים בעולם (ים המלח).
- שני מכרות ומתקני עיבוד אשלג בספרד. יצוין כי החברה נמצאת בתהליך איחוד הפעילויות בספרד משני אתרים לאתר אחד.
- מתקני ייצור של תרכובות ברום בישראל, הולנד וסין.
- שרשרת ערך משולבת ייחודית של פוספט החל מכריית סלע פוספט בישראל ובסין וכלה בייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף בישראל, אירופה, ארצות הברית, 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.
- משאבי פוליסולפטTM באנגליה.
- 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.
- צוות ממוקד של מומחים טכניים בעלי ניסיון רב אשר מפתחים תהליכי ייצור, יישומים חדשים, פורמולציות ומוצרים לשוקי החקלאות והתעשייה.
- מערך לוגיסטיקה והפצה גלובאלי נרחב הפועל ביותר מ-30 מדינות.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, הסתכמו מכירות החברה לסך של 5,556 מיליון דולר, רווח תפעולי בסך של 1,519 מיליון דולר, רווח תפעולי מתואם בסך של 753 מיליון דולר, רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה בסך של 1,240 מיליון דולר ורווח נקי מתואם המיוחס לבעלים של החברה בסך של 477 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה טבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" מטה.

בכדי להתאים את המבנה האירגוני של כיל לאסטרטגיה שלה, לחיזוק עמדתה המובילה של החברה בשלוש שרשראות הערך מבוססות-המינרלים שבליבת פעילותה – ברום, אשלג ופוספט, וכן מימוש פוטנציאל הצמיחה המשמעותי בתחום הפתרונות החדשניים לחקלאות, החל מיום 31 באוגוסט 2018, פועלת החברה באמצעות ארבעה מגזרים: מוצרים תעשייתיים (ברום), אשלג, פתרונות פוספט ופתרונות חדשניים לחקלאות. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את השינוי במבנה המגזרים המדווחים, כאמור.

מוצרים תעשייתיים – מגזר מוצרים תעשייתיים מייצר ברום מתמיסה המופקת כמוצר לוואי בתהליך ייצור האשלג בסדום בישראל, וכן תרכובות מבוססות-ברום. מגזר מוצרים תעשייתיים עושה שימוש במרבית הברום המיוצר על ידו לייצור עצמי של תרכובות ברום באתרי הייצור בישראל, הולנד וסין. בנוסף, המגזר מייצר דרגות איכות שונות של אשלג, מלח, מגנזיום-כלוריד ומוצרי מגנזיה, ובנוסף עוסק המגזר בייצור ושיווק של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים נוספים מבוססי-זרחן.

אשלג – מגזר האשלג עושה שימוש בתהליך אידוי לשם הפקת אשלג מים המלח, ובתהליכי כרייה קונבנציונליים להפקת אשלג ומלח ממכרות תת-קרקעיים בספרד. המגזר משווק את האשלג המיוצר על ידו ברחבי העולם, ובנוסף מקיים פעילויות אחרות, שאינן קשורות במלואן לפעילות האשלג. בסוף הרבעון השני של 2018 הפסיקה החברה את ייצור האשלג במכרה כיל Boulby שבאנגליה ועברה לייצור בלעדי של מינרל הפוליסולפטTM. הפוליסולפטTM מופק במכרה תת-קרקעי באנגליה, ומשמש כבסיס לחלק ניכר ממוצרי Fertilizerplus של כיל. המגזר כולל גם את פעילות המגנזיום, אשר במסגרתה מיוצרים, משווקים ונמכרים מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום, ובנוסף מיוצרים מוצרי לוואי, הכוללים כלור וסילבניט בנוסף, מגזר האשלג מוכר מלח המופק מהמכרות התת-קרקעיים בספרד ובאנגליה.

פתרונות פוספט – מגזר פתרונות פוספט מבוסס על שרשרת ערך הפוספט, העושה שימוש במוצרי פוספט קומודיטי כגון סלע פוספט וחומצה זרחתית באיכות דשן ("חומצה זרחתית ירוקה"), לייצור מוצרים מיוחדים בעלי ערך מוסף גבוה יותר. בנוסף, המגזר מייצר משווק דשנים מבוססי-פוספט.

סלע הפוספט נכרה ומעובד ממכרות פתוחים, אשר שלושה מתוכם נמצאים בנגב בישראל והרביעי במחוז יונאן בסין. חומצה גופרתית, חומצה זרחתית ירוקה ודשני פוספט מיוצרים במתקנים בישראל, בסין ובאירופה.

מגזר פתרונות פוספט מנקה חלק מן החומצה הזרחתית הירוקה וכן מייצר חומצה זרחתית תרמית, לצורך אספקת פתרונות המבוססים על חומצות ומלחי פוספט מיוחדים המיועדים למגוון שוקי קצה התעשייתיים, כגון היגיינת פה, מוצרי ניקוי, צבע וציפויים, טיהור מים, אספלט, בנייה ועיבוד מתכות. חומצות ומלחי פוספט מיוחדים מיוצרים בעיקר במתקני החברה בארה"ב, ברזיל, גרמניה וסין. בנוסף, המגזר מוביל בתחום פיתוח וייצור תוספי פוספט ורכיבי מזון פונקציונליים, המספקים פתרונות מרקם וציביות לשוקי הבשר המעובד, העופות, פירות הים, מוצרי החלב, המשקאות ודברי המאפה. כמו כן, מספק המגזר חומצה זרחתית מנוקה לפעילות הדשנים המיוחדים של כיל ומייצר חלבוני חלב וחלבוני מי-גבינה לשימוש בתעשיית רכיבי המזון.

פתרונות חדשניים לחקלאות – מגזר פתרונות חדשניים לחקלאות הוקם על בסיס פעילות הדשנים המיוחדים של כיל. המגזר שואף להגיע לעמדה גלובלית מובילה באמצעות שיפור עמדותיו הגלובליות בשוקי הליבה של חקלאות מיוחדת, גננות נוי, מדשאות ואדריכלות נוף, תוך פנייה לשווקים שצומחים במהירות גדולה יותר כגון דרום אמריקה, הודו וסין, באמצעות מינוף יכולות מחקר ופיתוח ייחודיות למגזר, ניסיון אגרונומי נרחב, נוכחות גלובלית, אינטגרציה אנכית לאשלג ולפוספט ויכולות בתחום הכימיה, לצד חיפוש הזדמנויות למיזוגים ורכישות, כיל פועלת להרחיב את סל המוצרים הנרחב שלה הכולל דשנים בשחרור מבוקר (CRF), דשנים מסיסים במים (WSF), דשנים נוזליים, דשנים בשחרור איטי (SRF) ודשנים ישירים (MKP/MAP/PeKacid).

מגזר פתרונות חדשניים לחקלאות מפתח, מייצר, משווק ומוכר דשנים המבוססים בעיקר על חנקן, אשלג (אשלגן כלוריד) ופוספט. המגזר מייצר דשנים מיוחדים מסיסים במים בבליה ובארצות הברית, דשנים נוזליים ודשנים מסיסים בישראל ובספרד ודשנים בשחרור מבוקר בהולנד וארה"ב. פעילות הדשנים המיוחדים של כיל משווקת את מוצריה ברחבי העולם, בעיקר באירופה, באסיה, בצפון אמריקה ובישראל.

המגזר פועל גם כזרוע החדשנות של כיל, ששואף להתמקד במחקר ופיתוח ויטמיע חדשנות דיגיטלית.

נתונים פיננסיים שונים כולל גם מדדים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים

1-12/2017		1-12/2018		10-12/2017		10-12/2018		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
-	5,418	-	5,556	-	1,361	-	1,410	מכירות
31	1,672	33	1,854	32	429	36	507	רווח גולמי
12	629	27	1,519	14	189	12	166	רווח תפעולי
12	652	14	753	12	168	15	214	רווח תפעולי מתואם (1)
7	364	22	1,240	11	155	6	82	רווח נקי - לבעלי המניות של החברה
7	389	9	477	10	142	9	124	רווח נקי מתואם - לבעלי המניות של החברה (1)
20	1,059	21	1,164	20	276	23	322	EBITDA מתואם (2)
-	847	-	620	-	277	-	224	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
-	457	-	572	-	140	-	179	מזומנים ששימשו לרכישת רכוש קבוע ורכוש אחר (3)

(1) ראה טבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" להלן.

(2) ראה טבלת "EBITDA מתואם מאוחד" להלן.

(3) ראה "דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים" לדוחות הכספיים המצורפים.

אנו כוללים, בדוח זה, מדדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS, כגון רווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה ו-EBITDA מתואם. הנהלת החברה משתמשת ברווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלי המניות 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 (Non-GAAP)" מטה. התאמות מסוימות עשויות להישנות. החברה מחשבת את הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה על-ידי ביצוע התאמות לרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה, כמפורט בטבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" 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 לבעלי המניות של החברה, חזרה לרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה.

אין לראות ברווח התפעולי המתואם, ברווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה או ב-EBITDA המתואם כתחליף לרווח התפעולי או לרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה שנערכו בהתאם ל-IFRS, וכמו כן, ייתכן כי ההגדרות של החברה לרווח התפעולי המתואם, לרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה ול-EBITDA המתואם, שונות מחברות אחרות. למרות זאת, החברה מאמינה שהרווח התפעולי המתואם, הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות 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 הנהלה 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 (Non-GAAP)

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
629	1,519	189	166	רווח תפעולי
(54)	(841)	(48)	–	רווח הון (1)
32	19	14	–	ירידת ערך נכסים (2)
20	7	5	–	הפרשה לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת העובדים (3)
25	31	8	30	הפרשה לתביעות (4)
–	18	–	18	הפרשה לעלויות סגירת מתקנים (5)
23	(766)	(21)	48	סך התאמות לרווח תפעולי
652	753	168	214	רווח תפעולי מתואם
364	1,240	155	82	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
23	(766)	(21)	48	סך התאמות לרווח תפעולי
–	10	(3)	7	התאמות להוצאות מימון (6)
(4)	(7)	5	(13)	סך השפעת המס של ההתאמות לרווח התפעולי ולהוצאות המימון
6	–	6	–	התאמות בגין שומת מס ומיסים נדחים (7)
389	477	142	124	סך רווח נקי מתואם – בעלי מניות החברה

(1) בשנת 2018, רווח הון ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5). בשנת 2017, תמורה נוספת עבור פעילויות שמומשו בשנת 2015, רווח הון ממימוש אחזקות ב-IDE, ורווח הון הנובע מיציאה מאיחוד של אלאנה אפר באתיופיה.

(2) ירידת ערך והפחתת נכסים. בשנת 2018, מחיקת נכסי Rovita לאור הסכם המכירה של החברה ומחיקה של נכס בלתי-מוחשי בקשר לפרויקט מו"פ הנוגע למוצרים מבוססי-פוספט. בשנת 2017 ירידת ערך של נכס בלתי-מוחשי בספרד, הפחתת השקעה בנמיביה וירידת ערך נכסים בסין ובהולנד.

(3) הפרשות לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת עובדים בהתאם לתוכנית ההתייעלות הגלובאלית הכוללת של החברה במתקני הייצור ברחבי העולם. בשנת 2018, הפרשות הקשורות למתקני החברה באנגליה (ICL Boulby), לאור הפסקת ייצור האשלג באנגליה והמעבר לייצור של פוליסולפט. בשנת 2017, הפרשות הקשורות למתקני כיל רותם בישראל, ולחברות-בת בצפון אמריקה ובאירופה.

(4) הפרשה לתביעות משפטיות: בשנת 2018, גידול בהפרשה בגין תקופות עבר בקשר עם בורות תמלוגים בישראל, שקוזה בחלקה על-ידי זכות להחזר מע"מ בקשר עם תקופות עבר בברזיל (2002-2015). בשנת 2017, פסק-דין שניתן בקשר למחלוקת עם החברה הלאומית לדרכים בישראל (מע"צ) בנוגע לנזקים שנגרמו, לכאורה, לגשרים על-ידי מ"ה, הפרשה בגין החלטת הנציבות האירופית ביחס למענקי עבר שנתקבלו אצל חברה-בת בספרד, הפרשה בגין תביעות הנוגעות לנזקי זיהום מים בבארות מסוימות באתר Suria בספרד, הפרשה בקשר עם בורות התמלוגים בישראל לתקופות עבר, הקטנת הפרשה בקשר עם עלויות חשמל רטרואקטיביות בגין תקופות עבר ויישוב הסכסוך עם חברת Great Lakes (חברה-בת של Chemtura).

(5) הפרשה לעלויות סגירת מתקנים. בשנת 2018, גידול בהפרשה בקשר עם עלויות סגירת אתר Sallent כחלק מתוכנית השיקום של האתר.

(6) הוצאות ריבית והצמדה. בשנת 2018, גידול בהפרשה בקשר עם בורות תמלוגים בישראל (ראה לעיל), ובשנת 2017 בקשר עם החלטת הנציבות האירופית ברבעון השלישי, שקוזה במלואה על-ידי הכנסה בעקבות החלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבליה ברבעון הרביעי.

(7) בשנת 2017, עסקאות פנימיות כחלק מההיערכות לקראת מכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה (עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן), שהובילה לחבויות מס (ראה בנוסף התאמה של רווח ההון ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5) שהושלמה בשנת 2018 לעיל), ומהכנסת מס כתוצאה מהחלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבליה.

EBITDA מתואם מאוחד

חישוב ה- EBITDA המתואם נעשה כדלקמן:

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
364	1,240	155	82	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
390	403	104	107	פחת והפחתות
124	158	25	66	הוצאות מימון, נטו
158	129	13	19	מיסים על הכנסה
23	(766)	(21)	48	התאמות*
<u>1,059</u>	<u>1,164</u>	<u>276</u>	<u>322</u>	סך הכל EBITDA מתואם

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" לעיל.

תוצאות הפעילות לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	629	(4,789)	5,418	שנת 2017
	23	23	–	סך התאמות לשנת 2017
	652	(4,766)	5,418	סכומים מתואמים לשנת 2017
	(122)	221	(343)	פעילויות שמומשו בשנת 2017
	530	(4,545)	5,075	סכומים מתואמים לשנת 2017 (בניכוי פעילויות שמומשו)
↓	(10)	77	(87)	כמות
↑	419	–	419	מחיר
↑	6	(93)	99	שער חליפין
↓	(88)	(88)	–	חומרי גלם
↓	(2)	(2)	–	אנרגיה
↓	(41)	(41)	–	הובלה
↓	(64)	(64)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	750	(4,756)	5,506	סכומים מתואמים לשנת 2018 (בניכוי פעילויות שמומשו)
	3	(47)	50	פעילויות שמומשו בשנת 2018
	753	(4,803)	5,556	סכומים מתואמים לשנת 2018
	766	766	–	סך התאמות לשנת 2018
	1,519	(4,037)	5,556	שנת 2018

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" לעיל.

- **מכירות** – מכירות החברה עלו ב-138 מיליון דולר בהשוואה לשנת 2017. העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג (עלייה של 42 דולר במחיר הממוצע לטון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד), דשני פוספט, חומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט (כחלק מן האסטרטגיה ממוקדת-הערך), מוצרים מיוחדים לחקלאות ומעליית מחירים במרבית קווי המוצר של מגזר המוצרים התעשייתיים (ראה "מחיר" בטבלה לעיל), כמו גם תרומה חיובית של שערי חליפין, בעיקר עקב הייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר (ראה "שער חליפין" בטבלה לעיל) וגידול בכמויות המכירה של חלבוני חלב, מעכבי בעירה מבוססי-ברום וזרחן ומוצרים מיוחדים לחקלאות (חלק מן השינוי בשורת "כמות" בטבלה לעיל).

העלייה קוזה בחלקה כתוצאה ממימוש עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (ראה "פעילויות שמומשו" בטבלה לעיל) וירידה בכמויות המכירה של אשלג, דשני פוספט וחומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט (ראה "כמות" בטבלה לעיל).

- **עלות המכירות** – עלות המכירות ירדה ב-44 מיליון דולר בהשוואה לשנת 2017. הירידה נובעת בעיקר ממימוש עסקי הבטיחות באש, תוספי השמן ו-Rovita (ראה "פעילויות שמומשו" בטבלה לעיל), לצד ירידה בכמויות המכירה של אשלג, דשני פוספט וחומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט (ראה "כמות" בטבלה לעיל).

הירידה קוזה חלקית על-ידי עלייה במחירי חומרי גלם, בעיקר גופרית, אשר הביאה לגידול בעלויות חומרי הגלם העיקריים לאורך רוב שרשרת ערך הפוספט, חומרי גלם המשמשים למעכבי בעירה מבוססי-ברום וזרחן וחומרי גלם שונים המשמשים למוצרי מגזר פתרונות חדשניים לחקלאות (ראה "חומרי גלם" בטבלה לעיל), לצד הייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר אשר הביא לגידול בעלויות הייצור (ראה "שער חליפין" בטבלה לעיל) ועלייה בכמויות המכירה של חלבוני חלב, מעכבי בעירה מבוססי-ברום וזרחן ומוצרים מיוחדים לחקלאות.

- מכירה ושיווק – הוצאות מכירה ושיווק עלו ב-52 מיליון דולר בהשוואה לשנת 2017. העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית ומהשפעות שער החליפין (ראה "הובלה" ו"שער חליפין" בטבלה לעיל).
- הנהלה וכלליות – הוצאות הנהלה וכלליות ירדו ב-4 מיליון דולר בהשוואה לשנת 2017. החברה המשיכה לשמור על רמה נמוכה של הוצאות הנהלה וכלליות בעקבות צעדי ההתייעלות שננקטו במהלך 2017.
- הכנסות אחרות, נטו – הכנסות אחרות, נטו, עלו ב-756 מיליון דולר בהשוואה לשנת 2017. העלייה נובעת בעיקר מרווח הון שנרשם עקב מכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן, אשר קוז חלקית כתוצאה מרווח הון שנרשם בשנה הקודמת בקשר עם מימוש עסקים, בעיקר IDE (ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP Financial Measures)" לעיל).

להלן נתונים על המכירות כשהן מסווגות בהתאם למיקום הגאוגרפי של הלקוחות:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	
1,918	1,970	אירופה
1,342	1,488	אסיה
1,175	978	צפון אמריקה
666	712	דרום אמריקה
317	408	שאר העולם
5,418	5,556	סך הכל

אירופה – העלייה נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה ובמחירי המכירה של אשלג ומעכבי בעירה מבוססי-ברום, כמויות המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות ומחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן, לצד ההשפעה החיובית של הייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר. העלייה קוזה בחלקה בעיקר כתוצאה ממימוש עסקים, לצד ירידה בכמויות המכירה של חומצה זרחתית ירוקה.

אסיה – העלייה נובעת בעיקר מגידול בכמויות המכירה של חלבוני חלב ומוצרים מיוחדים לחקלאות, לצד עלייה במחירי המכירה של אשלג, דשני פוספט ומעכבי בעירה ומוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום. העלייה קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של חומצה זרחתית ירוקה.

צפון אמריקה – הירידה נובעת בעיקר ממימוש עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5) ומירידה בכמויות המכירה של אשלג. הירידה קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי המכירה ובכמויות המכירה של דשני פוספט, בכמויות המכירה של תמיסות צלולות ומעכבי בעירה מבוססי-זרחן ובמחירי המכירה של אשלג.

דרום אמריקה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג וקוזה חלקית על-ידי ירידה בכמויות המכירה של אשלג.

שאר העולם – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של מוצרי חלבוני חלב, תמיסות צלולות ועודפי חשמל שנמכרו לצדדים שלישיים מתחנת הכוח החדשה של כיל בסדום.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו, בשנת 2018 הסתכמו לסך של 158 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 124 מיליון דולר בשנת 2017 – עלייה של 34 מיליון דולר. השינוי נובע בעיקר מעלייה בהוצאות הקשורות להפרשי שער ותוצאות עסקאות גידור, בסך של 36 מיליון דולר. עלייה נוספת בסך 10 מיליון דולר נובעת מריבית בגין תמלוגי עבר שהוכרה בשנת 2018 כתוצאה מהחלטה שנתקבלה בהליך בורות המתקיים בין המדינה לחברה (למידע נוסף, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה). עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בהוצאות הריבית בסך של 11 מיליון דולר, בעיקר עקב ההפחתה המשמעותית בהתחייבויות הפיננסיות, נטו, באמצעות שימוש בתקבולים שהתקבלו ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5). בנוסף, בשנת 2018 ובשנת 2017, רשמה החברה הוצאות בגין פירעון מוקדם של הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-12 מיליון דולר וכ-13 מיליון דולר, בהתאמה.

הוצאות מסים

הוצאות המס בשנת 2018 הסתכמו לסך של 129 מיליון דולר, המשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ-9%, שהינו נמוך משמעותית משיעור המס האפקטיבי הרגיל של החברה, בעיקר עקב רווח הון חשבונאי פטור ממס כתוצאה ממימוש עסקים בסוף הרבעון הראשון של 2018, פיחות השקל מול הדולר במהלך השנה וקיטון בהפרשות למסים בישראל.

תוצאות הפעילות לרבעון הרביעי לשנת 2018

	מכירות	הוצאות	רווח תפעולי
	מיליוני \$		
רבעון רביעי 2017	1,361	(1,172)	189
סך התאמות רבעון רביעי 2017*	-	(21)	(21)
סכומים מתואמים רבעון רביעי 2017	1,361	(1,193)	168
פעילויות שמומשו	(60)	45	(15)
סכומים מתואמים רבעון רביעי 2017 (בניכוי פעילויות שמומשו)	1,301	(1,148)	153
כמות	(1)	(6)	(7)
מחיר	133	-	133
שער חליפין	(23)	30	7
חומרי גלם	-	(17)	(17)
אנרגיה	-	3	3
הובלה	-	(20)	(20)
הוצאות תפעוליות ואחרות	-	(38)	(38)
סכומים מתואמים רבעון רביעי 2018	1,410	(1,196)	214
סך התאמות רבעון רביעי 2018*	-	48	48
רבעון רביעי 2018	1,410	(1,244)	166

* ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (Non-GAAP)" לעיל.

- פעילויות שמומשו – מכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5) בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018, לצד מכירת עסקי Rovita בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2018.
- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר כתוצאה משינוי בתמהיל המוצרים במגזרי כיל השונים, בעיקר עקב עלייה במכירות פוליסולפט ועודפי חשמל שנמכרו לצדדים שלישיים מתחנת הכוח החדשה בסדום, וכן ירידה במכירות חומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט ומוצרים מיוחדים לחקלאות. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של פתרונות תעשייתיים מבוססי-ברום.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג (עלייה של 52 דולר במחיר הממוצע לטון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד), דשני פוספט, חומצות, מלחים ותוספי מזון מבוססי-פוספט (כחלק מהאסטרטגיה ממוקדת-הערך), ומעליית מחירים ברוב קווי העסקים של מגזר המוצרים התעשייתיים.
- שער חליפין – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מפחות השקל, האירו והיואן הסיני ביחס לדולר, אשר הביא לקיטון בעלויות הייצור, השפעה שקוזה חלקית כתוצאה מפחות האירו והיואן הסיני ביחס לדולר, אשר הביא לקיטון בהכנסות.
- חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית, אשר הביאה לגידול בעלויות חומרי הגלם העיקריים המשמשים לכל אורך שרשרת ערך הפוספט, לצד עלייה במחירי חומרי גלם המשמשים בייצור מעכבי בעירה מבוססי-ברום וזרחן.
- הובלה – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מהכנסה מביטוח בישראל שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד, מחיקות מלאי וגידול בהוצאות פחת.

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

10-12/2017		10-12/2018		
% ממכירות	מיליוני \$	% ממכירות	מיליוני \$	
29	396	33	469	אסיה
34	465	30	418	אירופה
19	260	17	234	צפון אמריקה
12	160	14	198	דרום אמריקה
6	80	6	91	שאר העולם
100	1,361	100	1,410	סך הכל

אסיה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה ובמחירי המכירה של אשלג, לצד עלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט וחלבוני חלב.

אירופה – הירידה נובעת בעיקר ממימוש עסקי הבטיחות באש, תוספי השמן (P2S5) ו-Rovita, לצד ירידה בכמויות המכירה של אשלג ודשני פוספט. הירידה קוזה בחלקה על-ידי עלייה במחירי המכירה של דשני פוספט.

צפון אמריקה – הירידה נובעת בעיקר ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5). ירידה זו קוזה בחלקה על-ידי גידול בכמויות המכירה של דשני פוספט ותמיסות צלולות.

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

שאר העולם – העלייה נובעת בעיקר ממכירות עודפי חשמל מתחנת הכוח החדשה של כיל בסדום לצדדים שלישיים. עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של מוצרי חלבוני חלב.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2018 הסתכמו לסך של 66 מיליון דולר, בהשוואה להוצאות מימון נטו בסך של 25 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד – עלייה בסך של 41 מיליון דולר. שניו זה נובע בעיקר מעלייה בסך של 32 מיליון דולר כתוצאה משינוי בתוצאות עסקאות גידור, אשר נובעות בעיקר מפירות השקל ביחס לדולר ומירידה בשיעורי הריבית ובמחירי האנרגיה. עלייה נוספת בסך 7 מיליון דולר נובעת מריבית בגין תמלוגי עבר שהוכרה ברבעון הנוכחי כתוצאה מהחלטה שנתקבלה בהליך בוררות המתקיים בין המדינה לחברה.

הוצאות מסים

הוצאות המס ברבעון הרביעי של שנת 2018 הסתכמו לסך של 19 מיליון דולר, ומשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ-18%. שיעור המס של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2018 גבוה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ונובע בעיקר מהתאמה של המסים הנדחים בקשר עם השינוי בשיעור המס בארה"ב במהלך הרבעון הרביעי של 2017 ומירידה בהפרשות למסים בישראל בקשר עם חוק מיסוי משאבי טבע. שיעור המס האפקטיבי הנמוך יחסית בהשוואה לשיעור המס האפקטיבי הרגיל של החברה, נובע בעיקר מפירות השקל ביחס לדולר במהלך הרבעון.

הכנסות המגזר, הוצאותיו ותוצאות פעולותיו כוללות מכירות 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. מכירות אלו מבוטלות במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים.

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.

מגמות המשפיעות על מגזר המוצרים התעשייתיים

פעילות מגזר המוצרים התעשייתיים מושפעת במידה רבה מרמת הפעילות בשוקי האלקטרוניקה, הבניה, תעשיית הרכב, קידוחי הנפט, הרהיטים, הפרמה, האגרו, הטקסטיל והטיפול במים. בשנת 2018, כ-40% מהשימוש העולמי בברום שימש למעכבי בעירה, כ-30% לחומרי ביניים ושימושים תעשייתיים, והיתר לתמיסות צלולות, טיפול במים ושימושים נוספים אחרים.

בשנת 2018, כיל מכרה כ-240 אלפי טון של תרכובות ברום, כ-90 אלפי טון של תרכובות זרחן, כ-40 אלפי טון של מוצרי מגנזיום וקלציום וכ-350 אלפי טון של מלחים מים המלח.

להלן מתוארות מגמות עיקריות בפעילויות של קווי המוצר:

מעכבי בעירה: נמשכת מגמת הלחץ של גופים ירוקים בתחום איכות הסביבה להקטין את השימוש במעכבי בעירה מבוססי-ברום. מאידך, פיתוח ומסחר של מעכבי בעירה מבוססי-ברום פולימרים ובני-קיימא חדשים וכן מעכבי בעירה מבוססי-ברום ריאקטיביים, יחד עם תקנות רגולציה חדשות בתחום בטיחות אש במדינות מתפתחות, תומכים בהגברת השימוש במוצרים אלו. בשנת 2018, נרשמה עלייה בביקוש למעכבי בעירה המשמשים בשוקי הרכב, המאזנים והמעטפת לאלקטרוניקה וחשמל, הטלוויזיה וכן בשוק הטלקום. מנוע צמיחה נוסף הוא הגברת השימוש במכשירי אלקטרוניקה חכמים (Internet Of Things - IOT). בנוסף, שנת 2018 התאפיינה בהמשך לחצים רגולטורים בתחום הסביבתי בסין שהשפיעו באופן משמעותי על זמינות הכימיקלים בשוק והביאו לעלייה במחירים. מחירי מעכבי בעירה מבוססי-ברום נתמכו גם על ידי עלייה במחירי ברום אלמנטרי בסין.

הביקוש למעכבי בעירה מבוסס-זרחן היה יציב וקיים עדיין לחץ תחרותי מצד סין. עם זאת, הרשויות בסין המשיכו באכיפת יישומן של תקנות סביבתיות מחמירות בתחום הפליטות, במהלך 2018, וחלק מהספקים קטנים הפסיקו לייצר מאחר שלא יכלו לעמוד בתקני הפליטות. כתוצאה מכך, הביקוש לחלק ממוצרי כיל היה גבוה יותר במהלך 2018 והמחירים עלו. ברבעון הרביעי של 2018 חידשו מתחרים סיניים את פעילותם עד לרמתם הרגילה.

ברום אלמנטרי: במהלך שנת 2018, בהמשך למגמה בשנים הקודמות, מחירי הברום האלמנטרי בסין המשיכו לעלות, כשהם נתמכים בעיקר מיישומן של תקנות סביבתיות מחמירות וקיטון במקורות. נרשמה עלייה במחירים גם בארצות הברית, באירופה ובהודו.

תמיסות צלולות: הביקוש לתמיסות צלולות עבור שוק קידוחי נפט וגז חזר לרמתו הקודמת עם העלייה במחירי הנפט והגז. נרשמה רמת פעילות גבוהה יחסית במפרץ מקסיקו, כמו גם בדרום אמריקה וישראל.

ביוצידיים: ההיצע הגלובלי הושפע ממגבלות בתחום איכות הסביבה שנקבעו בסין על הייצור. כתוצאה מכך, הביקוש לחלק ממוצרי כיל עלה במהלך שנת 2018 והמחירים עלו.

ברומידים אנאורגניים: החל מחודש אפריל 2016, הרגולציות החדשות בדבר בקרה על רמת פליטת כספית בארה"ב מיושמות במלואן, כלומר, כל תחנות הכוח שפועלות על בסיס פחם מחויבות לעמוד בתקנות צמצום הפליטות. עם זאת, מחירי הגז הטבעי הנמוכים וסגירת תחנות כוח ישנות שעבדו על בסיס פחם, שהוכפלה בשנת 2018 בהשוואה לשנת 2017, השפיעו לרעה על הביקוש. בנוסף, חלה עלייה מתונה בביקוש למוצרים מבוססי-ברום נוספים כתוצאה משיפור בביקוש בשוקי האגרוכימיה.

תרכובות תעשייתיות מבוססות-זרחן: ככלל, ביקוש יציב התואם לגידול בתמ"ג. במדינות מתפתחות נרשם גידול משמעותי יותר בביקוש בשל קצב מוגבר של הקמת תחנות כוח חדשות.

תרכובות ברום אורגניות: ככלל, ביקוש יציב התואם לגידול בתמ"ג המונע על ידי שיפור בביקוש לתשומות אגרוכימיות. בנוסף, בשל לחצי הרגולציה בתחום איכות הסביבה בסין, הביקוש למוצרי כיל עלה במהלך שנת 2018.

מוצרי מגנזיה: הביקוש למוצרי מגנזיה הציג עלייה קלה עקב עלייה בביקוש למזון בריא ותוספי מינרלים בעולם. בנוסף לכך, נרשם ביקוש גבוה למגנזיום טהור לשימוש תעשייתי, כגון תוספי דלק ויישומים בתעשיית הזכוכית.

מגנזיום כלורי (MgCl₂) מוצק, אשלגן כלורי טהור וארוז: שנת 2018 התאפיינה בחורף ממוצע במזרח ארה"ב, אשר הביא לגידול במכירות מוצרי המגנזיום הכלורי להמסת קרח, בהשוואה לשנה הקודמת. חלה עלייה קלה בביקוש לאשלגן כלורי טכני בשוק קידוחי הנפט ועלייה במכירות של מוצר חדש שהושק במהלך שנת 2018 עבור מזון בעלי חיים עם תקן GMP+. בתחום האשלגן הכלורי הטהור ניכרת תחרות עזה מול חברות חדשות שהקימו מפעלים חדשים, וכושר הייצור ברחבי העולם גדל משמעותית, דבר שהגדיל את התחרות בשוק זה.

תוצאות הפעילות

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,193	1,296	303	320	סך מכירות
1,179	1,281	298	316	מכירות ללקוחות חיצוניים
14	15	5	4	מכירות ללקוחות פנימיים
303	350	73	83	רווחי המגזר
61	63	15	16	פחת והפחתות
49	50	17	12	השקעות הוניות

תוצאות הפעילות לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	303	(890)	1,193	שנת 2017
↑	3	(19)	22	כמות
↑	70	–	70	מחיר
↔	–	(11)	11	שער חליפין
↓	(13)	(13)	–	חומרי גלם
↓	(2)	(2)	–	אנרגיה
↑	1	1	–	הובלה
↓	(12)	(12)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	350	(946)	1,296	שנת 2018

- **כמות** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום, מעכבי בעירה ופתרונות תעשייתיים מבוססי-זרחן ומוצרי מגנזיה. השפעה זו קוזה בחלקה על ידי ירידה בכמויות המכירה של פתרונות תעשייתיים מבוססי-ברום.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של פתרונות תעשייתיים ומעכבי בעירה מבוססי-ברום, מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרי מגנזיה.
- **שער חליפין** – הייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר אשר הביא לגידול בהכנסות המגזר קוז במלואו על ידי הייסוף הממוצע של האירו והשקל ביחס לדולר שהביא לגידול בעלויות הייצור.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על רווחי המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מעכבי בעירה מבוססי-ברום וזרחן.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר ממחיקת מלאי ומעלייה בעלויות שכר עבודה.

תוצאות הפעילות לרבעון הרביעי לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	73	(230)	303	רבעון רביעי 2017
↑	3	1	2	כמות
↑	17	–	17	מחיר
↑	2	4	(2)	שער חליפין
↓	(5)	(5)	–	חומרי גלם
↔	–	–	–	אנרגיה
↔	–	–	–	הובלה
↓	(7)	(7)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	83	(237)	320	רבעון רביעי 2018

- **כמות** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מתמיהיל המוצרים שנמכרו, בעיקר כתוצאה מעלייה בכמויות המכירה של פתרונות תעשייתיים מבוססי-ברום (בעיקר תמיסות צלולות).
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של פתרונות תעשייתיים ומעכבי בעירה מבוססי-ברום, לצד עלייה במחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן.
- **שער חליפין** – ההשפעה החיובית על רווחי המגזר נובעת בעיקר מפחות השקל ביחס לדולר אשר הביא לירידה בעלויות הייצור, אשר קוזה בחלקה על-ידי פחות האירו ביחס לדולר אשר הביא לירידה בהכנסות.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי חומרי הגלם המשמשים בייצור מעכבי בעירה מבוססי ברום ומבוססי זרחן.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר ממחיקות מלאי ברבעון הרביעי לשנת 2018

מחירי האשלג עלו במהלך שנת 2018 ונתמכו בביקוש שיא לאשלג שהסתכם ב-66.8 מיליון טון, גידול של 0.3% בהשוואה לשנת 2017 (על-פי נתוני CRU מאוגוסט 2018 ונתוני Fertecon מדצמבר 2018), וכן עקב זמינות אשלג נמוכה שנבעה, בין היתר, מהרחבות כושר ייצור אטיות מן הצפוי אצל המתחרות. המחירים נותרו קשיחים גם במהלך סוף שנת 2018 ותחילת שנת 2019, וניתן לראות בכך אינדיקציה חיובית בהסתכלות קדימה¹.

על פי נתוני CRU (Fertilizer Week Historical Prices, ינואר 2019), מחיר spot ממוצע לאשלג מגורען המיובא לברזיל בשנת 2018 עמד על 320 דולר לטון (CFR), עלייה של כ-22% בהשוואה לשנת 2017. מחיר spot ממוצע לאשלג סטנדרטי המיוצא מוונקובר בשנת 2018 עמד על 241 דולר לטון (FOB), עלייה של כ-11% בהשוואה לשנת 2017.

מדד מחירי הדגנים, אשר הגיע לשיא במהלך הרבעון השני של 2018, ירד במהלך הרבעון השלישי, בעיקר כתוצאה מסכסוך הסחר בין ארה"ב לסין, ונותר יציב במהלך הרבעון הרביעי של 2018. בראייה שנתית, מחירי התיירס והחיטה היו גבוהים בהשוואה לסוף שנת 2017, ואילו מחירי פולי הסויה והאורז ירדו. על-פי דוחות ה-WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates) של משרד החקלאות האמריקני (USDA) מפברואר 2019, יחס מלאי הגרעינים לצריכה השנתית לשנה החקלאית 2018/2019 צפוי לרדת לשיעור של 29.2% בהשוואה לשיעור של 31.3% בסוף השנה החקלאית 2017/2018 ובהשוואה לשיעור של 30.6% בשנה החקלאית 2016/2017. מגמה זו של יחס מלאי לצריכה נמוך עשויה לתמוך בביקוש לדשנים.

ארגון המזון והחקלאות של האו"ם (FAO - Food and Agriculture Organization of the UN) פרסם בדצמבר תחזית מעודכנת לגבי ייצור הדגנים הגלובלי בשנת 2018 לרמה של 2,595 מיליון טון, רמה הנמוכה ב-62.5 מיליון טון (2.4%) מרמת השיא בשנה שעברה.

על-פי סטטיסטיקות רשמיות של המכס הסיני שנתקבלו באמצעות China Fertilizer, ייבוא האשלג לסין ב-2018 הסתכם ב-7.49 מיליון טון, ירידה של 1% בהשוואה לייבוא בשנת 2017.

על-פי התאחדות הדשנים בהודו (FAI - Fertilizer Association of India), ייבוא האשלג בשנת 2018 הסתכם ב-4.37 מיליון טון, עלייה של 1% בהשוואה לייבוא בשנת 2017.

על פי נתוני התאחדות הדשנים הלאומית בברזיל (ANDA - Brazilian National Fertilizer Association), ייבוא האשלג לברזיל בשנת 2018 הסתכם במעל 10 מיליון טון, ועולה על רמת השיא שנרשמה בשנה הקודמת בכ-9%.

במהלך שנת 2018 נרשמו במכרות החדשים (greenfield) תהליכי הרחבת כושר ייצור אטיות מן הצפוי, חלקם כתוצאה מאתגרים תפעוליים. על-פי גורמים בשוק, K+S חווה קשיים מסוימים בשלב הגילעון בתהליך הייצור במכרה Bethune בססקצ'ואן (קנדה), אשר החל בייצור אשלג ביוני 2017, ואשר גרמו לה לספק MOP סטנדרטי ממכרה זה למרח הרחוק, לרבות סין. בנוסף, סגרה K+S את מכרה Sigmundshall בגרמניה (כושר ייצור של 0.75 מיליון טון בשנת 2017). EuroChem הקטינה את תחזית התפוקה לשנת 2018 מן המכרות החדשים שלה ברוסיה, Usolskiy (כושר ייצור תיאורטי צפוי של 3.7 מיליון טון בשנה בשנת 2024) ו-VolgaKaliy (כושר ייצור תיאורטי צפוי של 4.6 מיליון טון בשנה בשנת 2024) לסך כולל של כ-0.3 מיליון טון. מכרה האשלג החדש Garlyk של Turkmenhimiya בטורקמניסטן (בעל כושר ייצור תיאורטי של 1.4 מיליון טון בשנה) הושק במרס 2017, אך גורמים בשוק סוברים כי הוא אינו ניתן להפעלה. הרחבת כושר הייצור במיזם האשלג של Slavkaliy בבלארוס, Nezhinsky (בעל כושר ייצור תיאורטי צפוי של 2 מיליון טון אשלג בשנה) צפויה להידחות משנת 2020 לשנת 2022. הרחבת כושר הייצור במיזם Petrikov של Belaruskali (בעל כושר ייצור תיאורטי צפוי של 1.5 מיליון טון אשלג בשנה בשנת 2022) צפויה ב-2020².

¹ ההערכות לגבי מחירי האשלג 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 שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

² ההערכות לגבי כושרי הייצור התיאורטיים הצפויים של החברות המתחרות ומועדי השגתם הינם בהתאם למידע המופיע בדוח Informa (Fertecon) Potash Outlook מחודש דצמבר 2018 והינו מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות למועד מוקדם או מאוחר יותר, בין היתר, עקב השפעות לוגיסטיות והנדסיות, מצב הנזילות או מקורות הון ושינויים בתוכניות הפיתוח של החברות כתוצאה מתנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי

בדצמבר 2018 השיקה חברת Mosaic את מעלית הייצור במכרה Esterhazy K3 בססקצ'ואן שבקנדה. מיזם קיים זה (brownfield) צפוי להגיע לכושר תפעולי מלא (7.35 מיליון טון בשנה) עד שנת 2024. ברוסיה התקבלו דיווחים על הצפה במכרה Solikamsk 2 של Uralkali, אך נראה כי לא נגרמה השפעה משמעותית על יכולת הייצור של החברה שכן היא המשיכה בייצור במכרה הצמוד Solikamsk 1. חברת Lao Kaiyuan צפויה להרחיב את כושר הייצור התיאורטי של אתר Khammouans בלאוס מ-0.5 ל-1.5 מיליון טון לשנה עד שנת 2021. יצוין כי נתוני כושר ייצור תיאורטי מוצגים בהתאם לדוח Potash Outlook (Fertecon) Informa (Fertecon) מדצמבר 2018.³

בחודש אוגוסט 2018 חתמה כיל עם לקוחותיה בהודו על חוזה לאספקת אשלג בהיקף של 775 אלף טון (כולל כמויות אופציונליות), לאספקה בין חודש ספטמבר 2018 ליוני 2019. מחיר החוזה הינו 290 דולר לטון CFR (עלייה של 50 דולר לטון בהשוואה למחיר החוזה של שנת 2017).

בחודש ספטמבר 2018 חתמה כיל עם לקוחותיה בסין על חוזה לאספקת אשלג בהיקף של 905 אלף טון (לא כולל כמויות אופציונליות), לאספקה עד חודש יוני 2019. מחיר החוזה הינו 290 דולר לטון CFR (עלייה של 60 דולר לטון בהשוואה למחיר החוזה של שנת 2017).

בנובמבר 2018 חתמה כיל על הסכמי מסגרת עם לקוחותיה בסין לשנים 2019-2021, לאספקת 3 מיליון טון אשלג, כולל כמויות אופציונליות בהיקף 750 אלף טון. המחירים עבור הכמויות שיסופקו כפופים למחירי השוק שישררו בסין במועד האספקה הרלוונטי.

בחודש דצמבר 2018 חתמה כיל לראשונה על הסכם חמש שנתי לאספקת אשלג ל-Indian Potash Limited ("IPL"), יבואנית האשלג הגדולה בהודו. על פי ההסכם, כיל צפויה לספק ל-IPL 600 אלף טון לשנה בשנים 2019 ו-2020, אשר יגדלו ל-650 אלף טון לשנה בין השנים 2021-2023 (כולל כמויות אופציונליות). המחירים ייקבעו בהתאם למחירי האשלג שיהיו מקובלים במועד האספקה הרלוונטי בשוק ההודי.⁴

הביקוש הגלובלי למגנזיום נותר מוגבל בסין, ברזיל ואירופה. מנגד, צעדי סחר מצד ארה"ב הביאו לעליות מחירים בענפי הפלדה, האלומיניום והרכב, אשר הביאו לחידוש הייצור המקומי, וכתוצאה מכך לביקוש לחומרי גלם, לרבות מגנזיום.

מחירי המגנזיום הסיני עלו במהלך 2018 בעיקר עקב החמרת הרגולציה הסביבתית המוטלת בסין. עם זאת, המחירים בסין עודם נמוכים משמעותית מן המחירים בשווקים המוסדרים. מרבית המכירות של מגנזיום ים המלח מיועדות לשווקים המוסדרים ולשוקי נישא ספציפיים. רמת המחירים בשווקים המוסדרים עלתה מעט במהלך 2018, אך למרות עלייה זו, רמתם הנמוכה יחסית הובילה לתוצאות השליליות של מגנזיום ים המלח במהלך השנים האחרונות, כמו גם בשנת 2018.

חלק מאסטרטגיית החברה הוא להמשיך ולפתח את פלטפורמת ה-Fertilizerplus בעיקר באמצעות שימוש בפוליסולפט כבסיס לסל מוצרים הכולל את PotashPlus, PKplus ומוצרים אחרים. השקתו המסחרית של Potashplus התקיימה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2018. בנוסף, הושק דשן NPS במיזם המשותף YPH בסין, המשוק בסין ולייצא. איכותו העדיפה של מוצר ה-NPS של כיל בהשוואה למוצרי NPS אחרים תורם לביקוש איתן למוצר. מכירות Fertilizerplus בשנת 2018 הסתכמו ב-114 מיליון דולר. לקראת סוף 2018 חתמה כיל על הסכם חדש לאספקת פוליסולפט ונגזרותיו ללקוחותיה בסין בשנת 2019, בהיקף כולל של 89 אלף טון.

התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, 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 הריבית.

³ ההערכות לגבי כושרי הייצור התיאורטיים הצפויים של החברות המתחרות ומועדי השגתם הינם בהתאם למידע המופיע בדוח Informa (Fertecon) Potash Outlook מחודש דצמבר 2018 והינו מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות למועד מוקדם או מאוחר יותר, בין היתר, עקב השפעות לוגיסטיות והנדסיות, מצב הנזילות או מקורות הון ושינויים בתוכניות הפיתוח של החברות כתוצאה מתנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במגזר האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, 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 הריבית.

⁴ ההערכות לגבי כמויות אספקת האשלג לחברת IPL בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב מחסור בכמויות ייצור אשלג של החברה, בעיות לוגיסטיות, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, 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 הריבית.

תוצאות הפעילות - מגזר אשלג

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,383	1,623	414	515	סך מכירות
1,119	1,280	340	413	מכירות אשלג ללקוחות חיצוניים
71	79	20	23	מכירות אשלג ללקוחות פנימיים
193	264	54	79	אחר וביטולים*
539	696	194	250	רווח גולמי
282	393	119	158	רווחי המגזר
128	141	36	40	פחת והפחתות
270	356	119	133	השקעות הוניות
236	278	240	292	המחיר הממוצע (בדולר)**

* כולל בעיקר פוליסולפט המופק במכרה באנגליה, מלח המופק במכרות תת-קרקעיים באנגליה ובספרד, מוצרים מבוססי-מגנזיום ומכירת חשמל המופק בישראל.

** מחיר האשלג הממוצע (דולר לטון) מחושב על-ידי חילוק סך ההכנסה מאשלג בסך כמויות המכירה. הפער בין מחיר FOB לבין המחיר הממוצע, מורכב בעיקר מעלויות ההובלה הימית.

אשלג – ייצור ומכירות

אלפי טון	10-12/2018	10-12/2017	1-12/2018	1-12/2017
ייצור	1,223	1,303	4,880	4,773
סך מכירות (כולל מכירות פנימיות)	1,493	1,500	4,895	5,039
מלאי סגירה	385	400	385	400

שנת 2018

- ייצור – בשנת 2018 היה ייצור האשלג גבוה ב-107 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, עקב עלייה בייצור (בהיקף של כ-230 אלף טון) בכל יום המלח וכיל איבריה, על אף הפסקת ייצור האשלג בכל Boulby בסוף הרבעון השני של שנת 2018 במסגרת המעבר לייצור פוליסולפט. העלייה בייצור בכל יום המלח נבעה בעיקר מפעילויות של מצוינות תפעולית אשר תרמו להשגת שיא ייצור אשלג שנתי. העלייה בייצור בכל איבריה נבעה בעיקר מיישום תוכנית התייעלות בתחילת שנת 2018 ומשיפור באיכות העפרה בשטח הכרייה בתחילת 2018.
- מכירות – כמות האשלג שנמכרה בשנת 2018 הייתה נמוכה ב-144 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר עקב ירידה במכירות האשלג לצפון ודרום אמריקה.

רבעון רביעי 2018

- ייצור – ייצור האשלג ברבעון הרביעי של שנת 2018 היה נמוך ב-80 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב הפסקת פעילות האשלג בכל אנגליה (ICL Boulby) בסוף הרבעון השני של שנת 2018 במסגרת המעבר לייצור פוליסולפט.
- מכירות – כמות האשלג שנמכרה ברבעון הרביעי של שנת 2018 הייתה נמוכה ב-7 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב ירידה במכירות האשלג לאירופה, שקוזה ברובה על-ידי עלייה במכירות האשלג לדרום אמריקה ואסיה.

תוצאות הפעילות לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	282	(1,101)	1,383	שנת 2017
↓	(4)	(25)	21	כמות
↑	197	–	197	מחיר
↓	(5)	(27)	22	שער חליפין
↓	(3)	(3)	–	אנרגיה
↓	(32)	(32)	–	הובלה
↓	(42)	(42)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	393	(1,230)	1,623	שנת 2018

- **כמות** – ההשפעה השלילית המתונה על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מתמהיל מוצרים ואתרים, עקב עלייה במכירות מוצרים בעלי שולי רווח נמוכים יותר, לרבות עודפי חשמל מתחנת הכוח החדשה בסדום ופוליסולפט.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת מהעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- **שער חליפין** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מהייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר.
- **הובלה** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מרווח הון עקב מכירת בניין משרדים בישראל, שנרשם בשנה הקודמת, מעלייה בתמלוגים כתוצאה מגידול בהכנסות, מעלייה בהוצאות פחת, מהוצאות שנרשמו בקשר עם הסכם העבודה הקיבוצי במפעלי ים המלח ומעלייה בעלויות התפעול, בעיקר כתוצאה מרמת שיא שנתית של ייצור אשלג בישראל.

תוצאות הפעילות לרבעון הרביעי לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	119	(295)	414	רבעון רביעי 2017
↑	1	(26)	27	כמות
↑	77	–	77	מחיר
↑	3	6	(3)	שער חליפין
↑	2	2	–	אנרגיה
↓	(16)	(16)	–	הובלה
↓	(28)	(28)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	158	(357)	515	רבעון רביעי 2018

- **כמות** – ההשפעה החיובית המתונה על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מתמהיל מוצרים, עקב גידול במכירות מוצרים בעלי שולי רווח נמוכים, לרבות עודפי חשמל מתחנת הכוח החדשה בסדום ופוליסולפט.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת מעלייה במחירי המכירה של אשלג.
- **שער חליפין** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מפיחות השקל ביחס לדולר אשר הביא לירידה בעלויות בייצור, וקוזה בחלקה על-ידי פיחות האירו והליש"ט ביחס לדולר אשר הביא לירידה בהכנסות.
- **הובלה** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר ממחיקות מלאי באנגליה, עלייה בהוצאות התפעול, בעיקר כתוצאה מרמות שיא של ייצור אשלג בישראל ומהוצאות פחת גבוהות יותר.

שוק דשני הפוספט היה יציב במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של 2018, ונחלש במהלך הרבעון הרביעי, כאשר המחירים ירדו לאור סיומה של העונה החקלאית במדינות היעד העיקריות לייבוא פוספט, בעיקר הודו (DAP) וברזיל (MAP). המחירים המשיכו להתמתן בראשית שנת 2019 וגורמים בשוק צופים המשך של מגמה זו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019, ולאחריה התייצבות במחצית השנייה של השנה⁵. הביקוש לסלע פוספט ולחומצה זרחתית ירוקה המשיך להיות יציב במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2018.

מחירים ממוצעים (על פי CRU, מחירים היסטוריים שפורסמו ב-Fertilizer Week, ינואר 2019):

דולר לטון	1-12/2017	1-12/2018	% שינוי בהשוואה לשנת 2017
DAP (Bulk CFR India Spot)	363	423	17%
TSP (Granular Bulk FOB Morocco Spot)	277	338	22%
MAP (Granular Bulk CFR Brazil Spot)	369	438	19%
סלע פוספט (68-72% BPL) (FOB Morocco) (Contract)	90	91	1%

מחירי הגופרית עלו במהלך רוב שנת 2018 אך החלו להתמתן החל מחודש נובמבר 2018. מחירי הגופרית הממוצעים ב-2018 (Bulk crushed lump and gran CFR price China) עמדו על 154 דולר לטון, בהשוואה ל-122 דולר לטון בשנת 2017 ובהשוואה ל-126 דולר לטון נכון למועד פרסום הדוח (על-פי CRU, מחירים היסטוריים ממוצעים שפורסמו ב-Fertilizer Week, 7 בפברואר 2019). גורמים בשוק צופים המשך של מגמת הירידה במהלך המחצית הראשונה של 2019, בעיקר עקב היחלשות צפויה של שוק הפוספט⁶.

על-פי תחזית הדשנים לטווח קצר של ה-IFA (איגוד הדשנים הבינלאומי) לשנים 2018-2019, ב-2017/2018 חלה עלייה של 2% בביקוש הגלובלי לדשני פוספט בהשוואה ל-2016/2017. בצד ההיצע, ההרחבה בפרויקט Wa'ad Al Shamal (ערב הסעודית) של Ma'aden, Sabic ו-Mosaic מתקדמת בצורה איטית מן הצפוי⁷, Mosaic סגרה את מתקן הפוספטים שלה ב-Plant City (ארה"ב), התבצעו עבודות תחזוקה ב-OCP (מרוקו) וחלה הפחתה בייצוא מסין ברבעון הרביעי של שנת 2018.

על-פי נתוני IHS Markit, ייבוא פוספט מגורען לברזיל בשנת 2018 הסתכם ב-9 מיליון טון, עלייה של 0.9% בהשוואה לשנת 2017. זאת, עקב עלייה בייבוא SSP, TSP ו-NPK, אשר קוזזה בחלקה על-ידי ירידה בייבוא MAP, DAP ו-NP/NPS.

היצרנית המרוקנית, OCP, חתמה על חוזה חומצה זרחתית לרבעון הראשון של שנת 2019 עם לקוחותיה בהודו, במחיר של 750 דולר לטון $\text{CFR P}_2\text{O}_5$, ירידה של 18 דולר לטון בהשוואה למחיר הרבעון הרביעי של 2018.

על-פי נתוני התאחדות הדשנים בהודו (FAI - Fertilizer Association of India), ייבוא DAP בשנת 2018 עלה ב-49.7% בהשוואה לשנת 2017, והסתכם ב-5.99 מיליון טון. מנגד, ייצור ה-DAP המקומי ירד ב-26.7% בהשוואה לשנה הקודמת, והסתכם ב-3.55 מיליון טון, בעיקר עקב העלייה במחיר חוזה החומצה הזרחתית, אך גם עקב התאוששות הרופי ההודי ביחס לדולר ארה"ב במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2018 אשר, לצד מדיניות סבסוד ה-DAP המקומית, יצרו עדיפות כלכלית לייבוא DAP להודו על-פני ייצור מקומי.

⁵ ההערכות לגבי מחירי הפוספט 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 במגזר האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

⁶ ההערכות לגבי מחירי הגופרית בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

⁷ ההערכות לגבי הרחבת כושר הייצור התיאורטיים הצפויים של החברות המתחרות ומועדי השגתם הינו מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות למועד מוקדם או מאוחר יותר, בין היתר, עקב השפעות לוגיסטיות והנדסיות, מצב הניזילות או מקורות הון ושינויים בתוכניות הפיתוח של החברות כתוצאה מתנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במגזר האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, פיתוחים טכנולוגיים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

פעילות פוספט-מוצרים מיוחדים של כיל הציגה תוצאות חזקות למרות התגברות התחרות באזורים מסוימים. המגזר יישם בהצלחה את גישת התמחור מוכוונת-ערך בכלל האזורים. אסטרטגיית התמחור פיצתה, ואף יותר מכך, על הגידול בעלויות חומרי גלם עיקריים.

הפעילות נהנתה מביקוש מוגבר לחומצות מצד לקוחות קיימים וכן מלקוחות חדשים אשר נהגו לייבא תוצרת מאסיה, בעיקר באירופה.

כמויות המכירה של תוספי מזון מבוססי-פוספט באירופה ירדו עקב התגברות התחרות והמעבר למפיץ חדש ברוסיה.

פעילות המלחים הושפעה מגידול בהוצאות ההובלה עקב מפלס מים נמוך בנהר הריין ברבעון הרביעי של 2018, אך המפלס התייצב במהלך חודש דצמבר 2018.

בצפון אמריקה נתמכו פעילויות המלחים והחומצות לתעשייה מתנאי שוק חיוביים, לרבות מחירים גבוהים יותר וגידול בכמויות, בעוד בפעילות המלחים למזון נרשמה ירידה בכמויות המכירה בקווי המוצר בעלי ערך מוסף קטן יותר.

בדרום אמריקה שמרו פעילויות מלחי וחומצות פוספט על תוצאות יציבות לאורך שנת 2018, אך תנאי השוק הושפעו לרעה בסוף השנה מגידול בייבוא במחירים נמוכים מסין. ירידה זו בכמויות קוזה על-ידי אסטרטגיית התמחור.

המשך הגידול בפעילות ה- P_2O_5 בסין נבע מגידול בנתח השוק המקומי של המיזם המשותף YPH, כמו גם מגיוון בסיס הלקוחות לחומצה. טקס ההקמה של המפעל החדש לחומצה זרחתית לבנה באיכות מזון במיזם המשותף YPH נערך באוגוסט 2018, כחלק מאסטרטגיית החברה להגביר את הייצור והמכירות של מוצרים מיוחדים. השלמת הקמתו של המפעל, בעל כושר ייצור של 70 אלף טון P_2O_5 , צפויה ברבעון הרביעי של 2019⁸.

פעילות הצבע והציפויים הציגה תוצאות טובות במהלך השנה, כתוצאה מהמשך מאמצי מחקר ופיתוח.

התנהגות הצרכנים בתחום הצמחונות והצמחונות-למחצה (flexitarian) ממשיכה להגדיל את הביקוש למזון בריא יותר, אשר הביא לפיתוחים חדשים בסל מוצרי המלחים למזון ותוספי המזון. פעילות פוספט-מוצרים מיוחדים המשיכה בפיתוח סדרת מוצרי Rovitaris® לתחליפי בשר וממשיכה במאמציה לגיבוש שותפויות אסטרטגיות להרחבת הפעילות בשוק.

פעילות חלבוני החלב נתמכה משיפור בביקוש מצד לקוח מרכזי בשוק הסיני ומהמשך גיוון בסיס הלקוחות וההתמקדות בפיתוח פתרונות למוצרי חלב אורגניים לשוק המזון לתינוקות. יולי 2018 כיל מימשה את עסקיה של Rovita GmbH, העוסקת בייצור חלבוני חלב קומודיטי. בשנת 2018 הציגה פעילות זו מכירות בסך 16 מיליון דולר והפסד תפעולי של כ-3 מיליון דולר, בהשוואה למכירות בסך 32 מיליון דולר והפסד תפעולי בסך 4 מיליון דולר בשנת 2017.

⁸ ההערכות בדבר השלמת הקמתו של המפעל, לרבות במועד הנקוב, בפסקה זו הנן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב קשיים תפעוליים, הנדסיים ולוגיסטיים, אי עמידה בהתחייבויות של הקבלן המבצע וזמינות מקורות מימון.

תוצאות הפעילות

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
2,037	2,099	487	495	סך מכירות
1,938	2,001	460	471	מכירות ללקוחות חיצוניים
99	98	27	24	מכירות ללקוחות פנימיים
149	208	23	38	רווחי המגזר
172	172	45	42	פחת והפחתות
154	176	29	53	השקעות הוניות

פתרונות פוספט: אינטגרציה אנכית בשרשרת הערך

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	אלפי טון
4877	5006	1098	1325	סלע פוספט ייצור
				חומצה זרחתית ירוקה
451	552	115	152	לשימוש בייצור פוספט-מוצרי קומודיטי
281	305	75	77	לשימוש בייצור פוספט-מוצרים מיוחדים
28	17	6	2	אחר
				דשני פוספט
2094	2304	555	619	ייצור
2291	2269	501	543	מכירות*
				חומצה זרחתית מנוקה
275	289	72	69	ייצור

* ללקוחות חיצוניים.

- ייצור סלע פוספט – בשנת 2018, ייצור סלע פוספט היה גבוה ב-129 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר כתוצאה מהשבתת ייצור במפעל צין של כיל רותם במהלך המחצית השנייה של שנת 2017 עקב התאמת היקף הייצור לסביבה העסקית.
- חומצה זרחתית ירוקה – בשנת 2018, כמות החומצה הזרחתית הירוקה ששימשה בייצור פוספט-מוצרי קומודיטי הייתה גבוהה ב-101 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר כתוצאה מעלייה בייצור דשני פוספט במיזם המשותף YPH. כמות החומצה הזרחתית הירוקה ששימשה בייצור פוספט-מוצרים מיוחדים בשנת 2018 הייתה גבוהה ב-24 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר כתוצאה מאסטרטגיית המגזר להגדיל את ייצור המוצרים המיוחדים מבוססי-הפוספט.
- ייצור דשני פוספט – בשנת 2018, ייצור דשני פוספט היה גבוה ב-210 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר בשל עלייה בייצור דשני פוספט במיזם המשותף YPH.
- מכירות דשני פוספט – כמות דשני הפוספט שנמכרה בשנת 2018 הייתה נמוכה ב-22 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, כאשר העלייה במכירות המיזם המשותף YPH קוזה ואף יותר מכך כתוצאה מהירידה בביקוש לקראת סוף שנת 2018.
- ייצור חומצה זרחתית מנוקה (pure phosphoric acid) – בשנת 2018, ייצור החומצה הזרחתית המנוקה היה גבוה ב-14 אלפי טון בהשוואה לשנת 2017, בעיקר כתוצאה מצמצום הייצור בכל רותם בשנת 2017 כתוצאה ממחסור בחומצת 4D, כמו גם מעלייה בביקוש בסין.

רבעון רביעי 2018

- ייצור סלע פוספט – ברבעון הרביעי של שנת 2018, ייצור סלע פוספט היה גבוה ב-227 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מהשבתת במפעל צין של כיל רותם במהלך המחצית השנייה של שנת 2017, כתוצאה מירידה במכירות סלע פוספט עקב מחירים נמוכים וכתוצאה מהפסקת מכירות ללקוח ישראלי.
- חומצה זרחתית ירוקה – ברבעון הרביעי של שנת 2018 כמות החומצה הזרחתית הירוקה ששימשה בייצור פוספט-מוצרי קומודיטי הייתה גבוהה ב-37 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מעלייה בייצור דשני פוספט במיזם המשותף YPH. ברבעון הרביעי של שנת 2018, כמות החומצה הזרחתית הירוקה ששימשה בייצור פוספט-מוצרים מיוחדים הייתה גבוהה ב-2 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בייצור המוצרים המיוחדים מבוססי-הפוספט במיזם המשותף YPH.
- ייצור דשני פוספט – ברבעון הרביעי של שנת 2018, ייצור דשני פוספט היה גבוה ב-64 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל עלייה בייצור דשני פוספט במיזם המשותף YPH.
- מכירות דשני פוספט – כמות דשני הפוספט שנמכרה ברבעון הרביעי של שנת 2018 הייתה גבוהה ב-42 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מעלייה במכירות לצפון אמריקה ובסין על-ידי המיזם המשותף YPH.
- ייצור חומצה זרחתית מנוקה (pure phosphoric acid) – ברבעון הרביעי של שנת 2018, ייצור החומצה הזרחתית המנוקה היה נמוך ב-3 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה בייצור בברזיל לצורך התאמה לביקוש בשוק.

תוצאות הפעילות לשנת 2018

	מיליוני \$			
	149	(1,888)	2,037	שנת 2017
	4	36	(32)	פעילויות שמומשו בשנת 2017
	153	(1,852)	2,005	שנת 2017 (בניכוי פעילויות שמומשו)
↓	(10)	98	(108)	כמות
↑	142	–	142	מחיר
↑	11	(33)	44	שער חליפין
↓	(62)	(62)	–	חומרי גלם
↑	1	1	–	אנרגיה
↓	(10)	(10)	–	הובלה
↓	(14)	(14)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	211	(1,872)	2,083	שנת 2018 (בניכוי פעילויות שמומשו)
	(3)	(19)	16	פעילויות שמומשו בשנת 2018
	208	(1,891)	2,099	שנת 2018

- פעילויות שמומשו – מכירת Rovita בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2018.
- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מירידה בחומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט, לצד ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט, אשר קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של חלבוני חלב.
- מחיר תוצאות המגזר נתמכו מהשפעות מחיר חיוביות לאורך מרבית שרשרת ערך הפוספט. העלייה נובעת בעיקר ממחירי המכירה של דשני פוספט, לצד חומצות, תוספי מזון ומלחים מבוססי-פוספט (בעיקר כחלק מן האסטרטגיה ממוקדת-הערך).
- שער חליפין – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מהייסוף הממוצע של האירו ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בהכנסות. עלייה זו קוזה בחלקה על-ידי הייסוף הממוצע של האירו והיאן הסיני ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית, אשר הביאה לגידול בעלויות חומרי הגלם העיקריים לאורכה של שרשרת ערך הפוספט.
- הובלה – ההשפעה השלילית על רווחי המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מהכנסה מביטוח בישראל שנרשמה בשנה הקודמת וממחיקת מלאי, וקוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות התפעול כתוצאה מיישום צעדי יעול ומהפרשה בעניין סביבתי שנרשמה בשנה הקודמת.

תוצאות הפעילות לרבעון הרביעי לשנת 2018

	מכירות	הוצאות	רווח תפעולי
	מיליוני \$		
רבעון רביעי 2017	487	(464)	23
פעילויות שמומשו	(6)	8	2
רבעון רביעי 2017 (בניכוי פעילויות שמומשו)	481	(456)	25
כמות	(10)	5	(5)
מחיר	38	–	38
שער חליפין	(14)	15	1
חומרי גלם	–	(12)	(12)
אנרגיה	–	–	–
הובלה	–	(4)	(4)
הוצאות תפעוליות ואחרות	–	(5)	(5)
רבעון רביעי 2018	495	(457)	38



- פעילויות שמומשו – מכירת Rovita בתחילת הרבעון השלישי של 2018.
- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מהירידה בכמויות המכירה של חומצות ותוספי מזון מבוססי-פוספט, אשר קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט.
- מחיר – תוצאות המגזר נתמכו מהשפעות מחיר חיוביות לאורך מרבית שרשרת ערך הפוספט. העלייה נובע בעיקר ממחירי המכירה של דשני פוספט, לצד חומצות, מלחים ותוספי מזון מבוססי-פוספט (בעיקר כחלק מן האסטרטגיה ממוקדת-הערך).
- שער חליפין – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מפיחות השקל, היואן הסיני והאירו ביחס לדולר, אשר הביא לירידה בעלויות הייצור, ואשר קוזה בחלקה על-ידי פיחות היואן הסיני והאירו ביחס לדולר, אשר הביא לירידה בהכנסות.
- חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית, אשר הביאה לגידול בעלויות חומרי הגלם העיקריים לאורכה של שרשרת ערך הפוספט.
- הובלה – ההשפעה השלילית נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית.
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על רווחי המגזר נובעת בעיקר מהכנסה מביטוח בישראל שנרשמה בשנה הקודמת וממחיקות מלאי, וקוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות התפעול כתוצאה מיישום צעדי ייעול וכן מהפרשה בעניין סביבתי אשר נרשמה בשנה הקודמת.

מגמות המשפיעות על מגזר פתרונות חדשניים לחקלאות

מגזר פתרונות חדשניים לחקלאות פעיל בשני שווקים עיקריים: שוק החקלאות ושוק המדשאות וגננות הנוי. תחום הדשנים המיוחדים מתאפיין ביעילות גבוהה יותר המביאה למחירים גבוהים יותר וכמויות נמוכות יותר בהשוואה לדשני הקומודיטי המסורתיים.

יצרני דשני הקומודיטי המסורתיים ממשיכים לחדור לשוק הדשנים המיוחדים, ומציעים מוצרים המספקים ערך גבוה יותר ומתומחרים במחיר גבוה יותר. מגמה גלובלית נוספת היא קונסולידציה של שחקנים בשוק המתאפיינת במיזוגים של ספקי דשנים גדולים לצד רכישות של שחקנים קטנים בתחום הדשנים המיוחדים על ידי שחקנים בעלי היקף פעילות גדול יותר.

שווקי מוצרים מיוחדים לחקלאות

שווקי המוצרים המיוחדים לחקלאות כוללים את כל היבולים הגדלים בשטח פתוח (אורז, תירס, תפוחי אדמה וכו'), מטעים וחממות.

סל מוצרי כיל לענף החקלאות המיוחדת כולל שלוש קבוצות מוצר עיקריות: (1) דשנים מסיסים, הכוללים דשנים ישירים מסיסים במים (כגון MAP, MKP, PeKacid), ו-NPK מסיסים במים; (2) דשנים בשחרור מבוקר (CRF), ו-; (3) דשני NPK נחליים.

שווקי המוצרים המיוחדים לחקלאות צומחים באופן קבוע, מונעים על ידי הגידול באוכלוסייה, העדר עתודות אדמה לעיבוד ורגולציה. תקנות חדשות, מגבילות את כמות השימוש בדשנים, ובכך מגדילות את השימוש בדשנים יעילים יותר. דוגמה לתקנה מסוג זה ניתן למצוא בהגבלת השימוש בחנקן בסין ובמדינות מסוימות באירופה. הגידול בביקוש בסין, הודו וברזיל הינו משמעותי, בעוד שבאירופה הצמיחה מתונה יותר. צמיחה זו הואטה כתוצאה ממשברים כלכליים בטורקיה, אולם החל מתחילת שנת 2019 השוק האירופאי מתאושש בהדרגה.

הסביבה התחרותית בשוק הדשנים המסיסים ממשיכה להתפתח, כששחקנים בתחום הקומודיטי כגון Eurochem, מחזקים את עמדתם התחרותית בתחום הדשנים המיוחדים באמצעות סל מוצרים בעל טווח רחב הכולל MAP מסיס במים, NPK מסיס במים ו-NOP.

שוקי הדשנים בשחרור מבוקר (CRF) נמצאים תחת לחץ בסין, המציג את שיעור הצמיחה הגבוה ביותר לצד כושר ייצור מורחב (בעיקר מ-Kingenta), וכן בארה"ב, אף על פי שהגידול העיקרי בכושר הייצור מצוי בסוגי דשנים בשחרור מבוקר שאיכותם נמוכה יותר (כגון Pursell באלבאמה).

שוק המדשאות וגננות הנוי

מדשאות ואדריכלות נוף

שוק המדשאות ואדריכלות הנוף הוא שוק מדשאות המיועדות לשימושים מקצועיים (כגון מגרשי גולף ומגרשי ספורט), לגנני נוף ולקבלנים וגננים המתחזקים מדשאות. בשנת 2018, שוק הדשנים המיוחדים באירופה הושפע בעיקר מהאביב המאוחר והבצורת הקשה במהלך קיץ 2018. אקלים זה הגביל את כמות השימוש בדשנים מגורענים במהלך העונה במגרשי הגולף והספורט. עם זאת, הבצורת הגדילה את הביקוש עבור דשנים וחומרים מרטיבים. בדרך כלל, לאחר בצורת הביקוש לזרעים עולה בשל הצורך לחדש את המדשאות. שוק אדריכלות הנוף צומח במהירות באירופה בשל העובדה שיותר ויותר צרכנים משתמשים באדריכלי נוף מקצועיים. מחיר חומרי הגלם ומוצרי הקצה נשארו יציבים במהלך 2018. קיימת מגמה איטית אך בולטת של קונסולידציה בשרשרת ההפצה בשוק המדשאות ואדריכלות הנוף.

שוק גננות הנוי כולל מגדלי צמחים במשתלות, צמחים בעציצי חרס וצמחי נוי. הביקוש הגלובלי התאושש במידה מתונה הודות לשיפור במצב השוק הגלובלי, שתרם לשוק הדיור ואדריכלות הנוף. הבצורת באירופה תרמה לשיפור בביקוש לצמחים כשצרכנים וגנים ציבורים מחדשים את הצמחים שסבלו מהטמפרטורות הגבוהות. בארה"ב, שוק הדשנים המיוחדים בתחום גינון הנוי, נשאר תחרותי. ב-2018, כושר היצור גדל וכך גם מספר ספקי הדשנים בשחרור מבוקר.

תוצאות הפעילות

1-12/2017	1-12/2018	10-12/2017	10-12/2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
692	741	156	147	סך מכירות
671	719	148	142	מכירות ללקוחות חיצוניים
21	22	8	5	מכירות ללקוחות פנימיים
56	57	8	2	רווחי המגזר
19	19	6	5	פחת והפחתות
12	15	5	7	השקעות הוניות

תוצאות הפעילות לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	56	(636)	692	שנת 2017
↑	4	(13)	17	כמות
↑	13	–	13	מחיר
↑	2	(17)	19	שער חליפין
↓	(14)	(14)	–	חומרי גלם
↔	–	–	–	אנרגיה
↔	–	–	–	הובלה
↓	(4)	(4)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	57	(684)	741	שנת 2018

- **כמות** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר ממוצרים מיוחדים לחקלאות, ובעיקר מ-NPK נוזלי, דשנים ישירים (Straight Fertilizers), ו-NPK מסיס במים.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של דשנים ישירים (Straight Fertilizers).
- **שער חליפין** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מפחות האירו ביחס לדולר, אשר הביא לגידול בהכנסות. השפעה זו קוזה מפחות האירו ביחס לדולר אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעלייה במחירי מרבית חומרי הגלם של המגזר, בעיקר אמוניה וסודה קאוסטית.

תוצאות הפעילות לרבעון הרביעי לשנת 2018

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	8	(148)	156	רבעון רביעי 2017
	(4)	5	(9)	כמות
	4	–	4	מחיר
	(1)	3	(4)	שער חליפין
	(1)	(1)	–	חומרי גלם
	–	–	–	אנרגיה
	–	–	–	הובלה
	(4)	(4)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	<u>2</u>	<u>(145)</u>	<u>147</u>	רבעון רביעי 2018

- **כמות** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר ממוצרים מיוחדים לחקלאות, בעיקר דשנים ישירים (Straight Fertilizers) ודשני NPK מסיסים במים.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מעליה במחירי המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות, בעיקר דשנים ישירים (Straight Fertilizers) וכימיקלים.
- **שער חליפין** – ההשפעה השלילית על הרווח של המגזר נובעת בעיקר מפחות האירו והשקל ביחס לדולר, אשר הביא לירידה בהכנסות יותר מכפי שתרם לחסכון בעלויות הייצור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לכליל יתרת מזומנים, שווי מזומנים, השקעות ופיקדונות לזמן קצר בסך של 213 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, ההתחייבויות הפיננסיות נטו של החברה עמדו על סך של 2,212 מיליון דולר, וכללו הלוואות לזמן ארוך (בנטרול חלויות שוטפות) ואגרות חוב בסך של 1,815 מיליון דולר והלוואות לזמן קצר (לרבות חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך) בסך של 610 מיליון דולר.

המדיניות של החברה היא להבטיח מקורות מימון לפעילות השוטפת ולהשקעות שלה, תוך פיזור מקורות המימון בין מכשירים פיננסיים שונים ובין גופים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים. מקורות המימון של כיל הינם הלוואות לטווח קצר ולטווח ארוך, מבנקים (בעיקר בינלאומיים) ומגופים מוסדיים בישראל, אגרות חוב שהונפקו למשקיעים מוסדיים בישראל ובארה"ב ופעילות של איגוח לקוחות. מדיניות החברה הינה לנצל את מסגרות המימון השונות על פי צרכי תזרים מזומנים, עלויות אלטרנטיביות ותנאי השוק.

להערכת הנהלת החברה, מקורות ההון והמזילות של החברה, ובכלל זה ההון החוזר, מספיקים לצורך הפעילות העסקית הנוכחית וצפויים לספק את הדרישות הצפויות במהלך שנים עשר החודשים הבאים להון החוזר, השקעות הוניות וצרכים נוספים של החברה.

בנוסף להוצאות התפעוליות ולתשלומי הדיבידנד, בשנת 2018 המשכיה החברה במספר פרויקטים הכרוכים בהשקעות הוניות משמעותיות, דוגמת פרויקט קציר המלח, הגבהת הסוללות סביב בריכות האידוי בים המלח, השקעה בתחנת הכוח החדשה בסדום, הקמת תחנת שאיבה חדשה באגן הצפוני של ים המלח והקמת בריכות לאגירת מי גבס בכיל רותם. השקעות הוניות משמעותיות נוספות הצפויות להימשך בשנים הקרובות כוללות השקעות נוספות במיזם המשותף YPH בסין וכן השקעות נוספות בספרד⁹. מנגד, כחלק מאסטרטגיית מכירתן של פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה, בחודש דצמבר 2017, השלימה החברה את מכירת אחזקותיה ב- IDE Technologies Ltd. בתמורה לתקבולים נטו, בסך של 168 מיליון דולר. בנוסף, בחודש מרס 2018, השלימה החברה את מכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן (P2S5) בעבור תמורה כוללת בסך 1,010 מיליון דולר, מתוכה 953 מיליון דולר במזומן ו-57 מיליון דולר בצורה של הלוואה לזמן ארוך לחברת-בת של הרוכשת.

ביום 29 במאי 2018, השלימה החברה הצעת רכש במזומן לגבי כל אג"ח סדרה ד', אגרות חוב בכירות הנושאות ריבית של 4.5% אשר מועד פירעוןן בשנת 2024. במסגרת הצעת הרכש, פרעה החברה סכום של 616 מיליון דולר מסך הקרן המקורית שעמדה על סכום של 800 מיליון דולר. ביום 31 באוקטובר 2018, אישר דירקטוריון החברה לרכוש, מעת לעת, עד 80 מיליון דולר מאג"ח סדרה ד' של החברה, אשר בעקבות השלמת הצעת הרכש, יתרת ערכן הינה בסך של כ-184 מיליון דולר. הרכישה החוזרת תבוצע בעסקה אחת או יותר, במחיר שלא יעלה על מחיר השוק של כל אחת מהצעות הרכישה החוזרות הללו.

ביום 31 במאי 2018, השלימה החברה הנפקה פרטית של אגרות חוב בכירות ובלתי מובטחות (להלן - אג"ח סדרה ו') למשקיעים מוסדיים בהתאם ל-144A Rule ול-Regulation S לפי חוק ניירות הערך האמריקני (U.S. Securities Act of 1933), על תיקוניו, בסכום כולל של 600 מיליון דולר, לפירעון בשנת 2038. אג"ח סדרה ו' נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.375%, שתשולם בתשלומים חצי-שנתיים בימים 31 במאי ו-30 בנובמבר מדי שנה, החל ביום 30 בנובמבר 2018, ועד למועד הפירעון. אג"ח סדרה ו' דורגו בדירוג BBB- עם תחזית דירוג יציבה על-ידי S&P Global Fitch Ratings Inc. ו-Fitch Ratings Inc.

ביום 10 במאי 2018 וביום 21 ביוני 2018, בהתאמה, חברת דירוג האשראי S&P אשררה את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה, BBB- עם תחזית דירוג יציבה, וחברת דירוג האשראי S&P מעלות אשררה את דירוג 'ilaa' של החברה עם תחזית דירוג יציבה.

⁹ ההערכות בדבר השלמת השקעות הוניות משמעותיות, לרבות במועד הנקוב, בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב קשיים תפעוליים, הנדסיים ולוגיסטיים, אי עמידה בהתחייבויות של הקבלנים המבצעים, זמינות מקורות מימון, שינויים ברגולציה והיתרים.

ביום 29 באוקטובר 2018, חתמה החברה על הסכם לפיו התקשרויותיה בקשר עם מסגרות אשראי מסוימות תקטנה בסך כולל של 655 מיליון דולר, לסכום של 1.2 מיליארד דולר (להלן - "ההסכם"). בהתאם להסכם, מועד סיומה של מסגרת האשראי כאמור (1.2 מיליארד דולר), הוארך בשנה ממרס 2022 למרס 2023, עם שתי אופציות להארכה בשנה נוספת על-ידי הבנקים בכל פעם, באופן בו מועד סיומה של מסגרת האשראי, ככל שהאופציות ימומשו במלואן, יהיה במרס 2025. יתר התנאים המהותיים המקוריים בהסכם מסגרת האשראי נותרו ללא שינוי. ההסכם נכנס לתוקף בנובמבר 2018.

מקורות ושימוש במזומנים

הטבלה שלהלן מפרטת את תזרים המזומנים של כיל בתקופות הנקובות:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
966	847	620	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(800)	(333)	331	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(239)	(511)	(894)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

פעילות שוטפת

תזרים המזומנים הנובע מפעילות שוטפת הינו מקור מזילות משמעותי לחברה. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2018 הסתכם ב-620 מיליון דולר, בהשוואה ל-847 מיליון דולר בשנה הקודמת. הקיטון נובע בעיקר מעלייה בתשלומי תמלוגים, שחלקה נובעת מפסק בוררות שהתקבל בסוף שנת 2018, ומזמן ששולם כתוצאה מעסקאות בנגזרים בשנה הנוכחית, לצד גידול בהון החוזר בשנה הנוכחית בהשוואה לשנה הקודמת. קיטון זה קוזז בחלקו על-ידי החזר תשלומי מקדמות מס בתחילת שנת 2018, בסך של 40 מיליון דולר.

פעילות השקעה

סך המזומנים נטו שנבעו מפעילויות השקעה בשנת 2018 הסתכם ב-331 מיליון דולר, בהשוואה ל-333 מיליון דולר ששימשו לפעילות השקעה בשנה הקודמת. גידול זה נובע, בעיקרו, כתוצאה מתקבולים נטו בגין מכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן בסך של 902 מיליון דולר, בהשוואה ל-168 מיליון דולר שנתקבלו בגין מכירת חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני (IDE) בשנה הקודמת. הגידול קוזז בחלקו על-ידי גידול בתזרימי המזומנים ששימשו להשקעות ברכוש קבוע.

פעילות מימון

סך המזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון בשנת 2018 הסתכם ב-894 מיליון דולר, בהשוואה ל-511 מיליון דולר בשנה הקודמת. גידול זה נובע בעיקר מפירעון של אשראי לזמן קצר, מתקבולים בגין מכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי השמן, בסך של 283 מיליון דולר, בהשוואה לאשראי לזמן קצר שהתקבל, בסך של 147 מיליון דולר, בשנה הקודמת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, ההתחייבויות הלא-שוטפות של החברה כללו הלוואות ממוסדות פיננסיים בסך של 345 מיליון דולר ואגרות חוב בסך של 1,470 מיליון דולר. למידע אודות המטבע בו נקובות ההתחייבויות של החברה ושיעורי הריבית שלהם ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לחברה מסגרות אשראי לזמן-ארוך בלתי מנוצלות בסך של כ-1,134 מיליון דולר. נכון ליום 26 בפברואר 2019, ניצלה החברה סך נוסף של 94 מיליון דולר ממסגרות האשראי העומדות לרשותה.

חלק מהלוואות החברה הינן בריבית משתנה על בסיס ריבית ליבור לטווח קצר של בין חודש ל 12 חודשים, בתוספת מרווח כפי שנקבע בכל הסכם הלוואה. לפיכך החברה חשופה לשינוי בתזרים המזומנים הנובע משינוי 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 - ראה ביאור 15 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 26 בפברואר 2019 למועד פרסום דוח הדירקטוריון ביום 18 במרץ 2019 לצורך הכללתו בדוח השנתי של החברה לישראל לשנת 2018

1. בהמשך לאמור בדוח השנתי של החברה לשנת 2018, בקשר עם התביעה שהגישה החברה נגד IBM ישראל לפיצוי בגין הנזקים שנגרמו לחברה בשל אי קיום התחייבויותיה של IBM במסגרת פרויקט המחשוב של החברה (פרויקט ההרמוניזציה) שהביאו לכישלון הפרויקט, מדווחת החברה כי ביום 3 במרס 2019, הגישה IBM לבית המשפט כתב הגנה מטעמה, וכן תביעה שכנגד אשר במסגרתה טוענת IBM כי כיל, לכאורה, נמנעה מביצוע תשלומים מסוימים, ניהלה משא ומתן בחוסר תום לב, והפסיקה את הפרויקט באופן חד צדדי, דבר אשר פגע בשם הטוב ובמוניטין של IBM, ולפיכך, תובעת סך של כ-51 מיליון דולר (כ-186 מיליון ש"ח), כולל מע"מ וריבית. החברה דוחה את כל האמור בתביעה שכנגד ועומדת מאחורי טענותיה נגד IBM. בהתחשב בשלבים המקדמיים בהם מצויים ההליכים, קיים קושי בהערכת תוצאותיהם

2. ביום 13 במרץ 2019 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר יוחנן לוקר כדירקטור וכיו"ר כיל, בתום תקופת כהונה מוצלחת. דירקטוריון כיל הודה למר לוקר על תרומתו החשובה מאד בהובלת האסטרטגיה החדשה של כיל, התאמתה של האסטרטגיה לאתגרי השנים הבאות ומיצובה של כיל. מר לוקר התווה את הדרך להמשך היותה של כיל חברה תעשייתית מובילה ומצטיינת בארץ ובעולם, המהווה עוגן לתעסוקה בנגב ולייצוא ישראלי. דירקטוריון כיל בחר במר יואב דופלט, המנכ"ל הנכנס של החברה לישראל בע"מ, המכהן כדירקטור בכיל, לכהן כיו"ר דירקטוריון כיל. מועד תחילת כהונתו של מר דופלט כיו"ר כיל צפוי להיות במהלך הרבעון השני של שנת 2019.

מידע לגבי אגרות חוב של החברה הנסחרים בבורסה לני"ע

סדרה	מועד הנפקה	ע.ג. במועד ההנפקה	יתרה ע.ג. במחזור	יתרה בספרים	ריבית צבורה	שווי בורסה / שווי הוגן מיליוני \$	שיעור הריבית	מועדי קרן	מועדי ריבית	נאמן
אגח סדרה ה' – סחיר בבורסה	06/04/2016	1,569	419	416	2.6	427	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 21 ביוני 2018 אשררה חברת הדירוג "Standard & Poor's Maalot" את דירוג אג"ח ה' בהיקף כולל של 1,569 מיליון שקל ע.ג. שהונפקו על ידי החברה את דירוג האשראי המקומי של החברה ל ilAA ודירגה את החברה ilAA עם תחזית דירוג יציבה. באותו היום אשררה חברת הדירוג Standard & Poor's את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה BBB- עם תחזית דירוג יציבה. ביום 21 במרץ אשררה חברת הדירוג Fitch Ratings Inc. את דירוג האשראי של החברה BBB- עם תחזית דירוג יציבה.

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.נ. של אגרות החוב המוחזקות.

(ה) עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תפרסם החברה דוח מידי על כך וכן תשלח העתק של הדוח המידי 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 המידי 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 מידי 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 מהווה 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 נאמנויות 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

18.3.2019



