



איי.סי.אל גרופ בע"מ
תוצאות פיננסיות וסקירה עסקית
ליום 30 בספטמבר 2025



תרגום נוחות – הנוסח המחייב הוא נוסח הדיווח באנגלית

איי.סי.אל מדווחת על תוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025 ומציגה את העקרונות המרכזיים באסטרטגיה החדשה

מיקוד במנועי צמיחה רווחיים בפעילות המוצרים המיוחדים
ייעול ושיפור מתמשך של פעילויות האשלג, הפוספט והברום
קידום מהלכי התייעלות וחסכון בעלויות בכלל פעילויות החברה

תל אביב, ישראל, וסנט-לואיס, 12 בנובמבר 2025 – איי.סי.אל גרופ בע"מ (NYSE: ICL) (TASE: ICL), חברה גלובלית מובילה למינרלים מיוחדים, דיווחה היום על תוצאותיה הכספיות לרבעון השלישי, שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025. המכירות ברבעון הסתכמו בכ-1.9 מיליארד דולר, עלייה של כ-100 מיליון דולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי עמד על 230 מיליון דולר, בהשוואה ל-214 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי המתואם הסתכם ל-241 מיליון דולר לעומת 243 מיליון דולר אשתקד. הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות ברבעון הסתכם ל-115 מיליון דולר לעומת 113 מיליון דולר אשתקד, כאשר הרווח הנקי המתואם ברבעון הסתכם ל-124 מיליון דולר לעומת 136 מיליון דולר אשתקד. ה-EBITDA המתואם ברבעון הסתכם ל-398 מיליון דולר, עלייה של 4% בהשוואה ל-383 מיליון דולר לרבעון מקביל אשתקד. הרווח המדולל למניה עמד על 0.09 דולר, בדומה לרבעון המקביל אשתקד, ורווח למניה מדולל ומתואם עמד על 0.10 דולר, בהשוואה ל-0.11 דולר ברבעון המקביל אשתקד.

אלעד אהרונסון, נשיא ומנכ"ל איי.סי.אל ציין: "ברבעון השלישי, ICL הציגה צמיחה לעומת אשתקד במכירות וב-EBITDA, על אף ביצועים מעורבים בחלק מהאיזורים ובשווקי קצה מסוימים. מגזרי המוצרים המיוחדים הובילו רבעון נוסף את המכירות, כאשר המכירות של חטיבות המוצרים התעשייתיים, פתרונות הפוספט ופתרונות הצמיחה צמחו, הן ברבעון השלישי והן בתשעת החודשים הראשונים של השנה. במגזר האשלג נרשמה עליה במכירות בתקופות אלו הודות לעליית המחירים בעסקאות מבוססות חוזים וכן בעסקאות ספוט".

"אנו מרוצים מהתוצאות שהשגנו ברבעון השלישי ומתחילת השנה, ומביטים קדימה אל עבר העתיד. במהלך החודשים האחרונים השלמנו בחינה מקיפה ומעמיקה של כל פעילותנו העסקית. בעקבות בחינה זו, הגדרנו שני מנועי צמיחה מרכזיים; דשנים מיוחדים, שהם חלק ממגזר פתרונות הצמיחה, ופתרונות מזון מיוחדים שהינם חלק מפעילות פתרונות הפוספט. שני מנועי צמיחה אלה צפויים לייצר צמיחה רווחית וברת קיימא בשנים הבאות, באמצעות שילוב של רכישות אסטרטגיות ויזמות אורגניות ממוקדות. זוהי תקופה מרתקת עבור ICL ואציג סקירה של האסטרטגיה בשיחת הוועידה עם המשקיעים שתתקיים בהמשך היום.

במסגרת האסטרטגיה נמשיך למקדם את עסקי האשלג, הפוספט והמוצרים התעשייתיים. בנוסף, נבצע טיוב של הפורטפוליו העסקי תוך הקצאת משאבים למימוש הזדמנויות התואמות באופן מיטבי את מסגרת האסטרטגיה שלנו, ובחינת פעילויות שאינן סינרגטיות או בעלות פוטנציאל רווחיות נמוך. לבסוף, נשמור ונעמיק את המיקוד בהתייעלות וחסכון בעלויות לרוחב כל פעילויות החברה.

"כחלק ממאמצינו לטיוב הפורטפוליו העסקי, אנו משנים את גישתנו לפעילות חומרי ליתיום-ברזל-פוספט (LFP). על אף שנמשיך לספק חומרי גלם ללקוחות בתחומי הסוללות, לא נמשיך בהרחבת פעילותינו מטה בשרשרת הערך לחומרים קתודיים פעילים. בהתאם לכך, נעצור את הפרויקטים שתוכננו בעבר בסנט לואיס ובספרד. החלטה זו התקבלה לאחר בחינה מעמיקה של השינויים בדינמיקת השוק ומשקפת את השפעת השינויים האחרונים במדיניות הממשל האמריקאי וסיום התמיכה מצד משרד האנרגיה לרבות ביטול המענק. בנוסף, עלויות השקעה ותפעול גבוהות, בשילוב תחזית למחירים נמוכים, הובילו אותנו למסקנה כי הפרויקט אינו כלכלי בעת הזו. בכונתנו למקד את מאמצינו בהזדמנויות אחרות המציעות התאמה אסטרטגית טובה יותר ל-ICL ומספקות פוטנציאל גבוה יותר להשאת ערך עבור החברה.

"בנוסף, חתמנו לאחרונה על מסמך עקרונות עם מדינת ישראל בנוגע לזיכיון ים המלח. אנו מאמינים כי ICL הינה המועמדת המתאימה ביותר לזיכיון הבא, וצעד משמעותי זה עתיד לספק ל-ICL בהירות רגולטורית וודאות עסקית לטווח ארוך, שניהם חיוניים להמשך פעילותנו ולצמיחתנו. עוד אנו מאמינים כי מסמך העקרונות יכול להעניק ודאות פיננסית ותפעולית גדולה יותר, ולהערכתנו מייצר תנאים הוגנים ואטרקטיביים לגבי הזיכיון העתידי, באופן המאפשר לנו לשמור על מיקוד במשימתנו העיקרית - הנעת צמיחה רווחית בפעילויות המוצרים המיוחדים וחזוק ההובלה שלנו בכל תחומי הפעילות".

החברה אשררה את תחזית ה-EBITDA במגזרי המוצרים המיוחדים לשנת 2025, העומדת על טווח של 0.95 עד 1.15 מיליארד דולר. במגזר האשלג, תחזית המכירות של החברה ממשיכה לעמוד על היקף של בין 4.3 ל-4.5 מיליון טון בשנת 2025. (א1)

תוצאות פיננסיות וסקירה עסקית

התוצאות הפיננסיות והסקירה העסקית להלן מבוססות על תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ובלתי מבוקרים של החברה לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן – תמצית דוחות כספיים ביניים), אשר הוכנו בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים בינלאומיים (IFRS) המפורסמים על-ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB), ובהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 – Interim Financial Reporting, למעט אם צוין אחרת. תוצאות פיננסיות וסקירה עסקית אלה כוללות מדדים כספיים מסוימים שאינם בהתאם ל-IFRS וכן אמירות צופות פני עתיד, המתוארים בפרק "נתונים פיננסיים חשבונאיים ומדדים נוספים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים (non-GAAP)" ובפרק "מידע צופה פני עתיד", בהתאמה.

אודות החברה

איי.סי.אל גרופ בע"מ הינה חברה גלובלית מובילה של מינרלים מיוחדים, המייצרת פתרונות המספקים מענה לאתגרי הקיימות הניצים בפני האנושות בשוקי המזון, החקלאות והתעשייה. איי.סי.אל ממנפת את משאבי הברום, האשלג והפוספט הייחודיים שלה, את צוות עובדיה המיומן ואת יכולות המו"פ והחדשנות הטכנולוגית הממוקדות בקיימות, על מנת להניע את צמיחת החברה בשוקי-הקצה שבהם היא פועלת. מניות החברה רשומות דואלית בבורסה לניירות ערך בניו יורק ובבורסה לניירות ערך בתל אביב (סימול בבורסת ניו יורק - NYSE ובבורסת תל אביב - TASE: ICL). החברה מעסיקה מעל 12,000 עובדים ברחבי העולם, והכנסותיה לשנת 2024 הסתכמו בכ-7 מיליארד דולר. למידע נוסף, בקרו באתר האינטרנט של החברה בכתובת: www.icl-group.com.^[1]

נתונים פיננסיים חשבונאיים ומדדים נוספים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים

1-12/2024		1-9/2024		1-9/2025		7-9/2024		7-9/2025		
%	מיליוני \$	%	מיליוני \$	%	מיליוני \$	%	מיליוני \$	%	מיליוני \$	
ממכירות		ממכירות		ממכירות		ממכירות		ממכירות		
-	6,841	-	5,240	-	5,452	-	1,753	-	1,853	מכירות
33	2,256	33	1,721	32	1,718	34	596	33	604	רווח גולמי
11	775	12	628	11	596	12	214	12	230	רווח תפעולי
13	873	13	683	12	650	14	243	13	241	רווח תפעולי מתואם ⁽¹⁾
6	407	6	337	5	299	6	113	6	115	רווח נקי - לבעלי המניות של החברה
7	484	7	380	6	344	8	136	7	124	רווח נקי מתואם - לבעלי המניות של החברה ⁽¹⁾
-	0.32	-	0.26	-	0.23	-	0.09	-	0.09	רווח מדולל למניה (בדולר)
-	0.38	-	0.29	-	0.27	-	0.11	-	0.10	רווח מתואם מדולל למניה (בדולר) ⁽²⁾
21	1,469	21	1,122	20	1,108	22	383	21	398	EBITDA מתואם ⁽²⁾
-	1,468	-	1,016	-	742	-	408	-	308	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת ⁽³⁾
-	713	-	446	-	572	-	159	-	180	מזומנים ששימשו לרכישת רכוש קבוע ורכוש אחר ⁽³⁾

- (1) ראה טבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (non-GAAP)" להלן.
- (2) ראה "EBITDA מתואם והרווח המתואם המדולל למניה בתקופות הפעילות" להלן.
- (3) ראה "תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (בלתי מבוקרים)" בדוחות הכספיים ביניים המצורפים.

^[1] ההפניה לאתר האינטרנט של החברה נועדה להיות אזכור טקסטואלי לא-פעיל, והמידע המופיע באתר החברה או שנגיש באמצעותו אינו מיועד להיות חלק מדוח רבעוני זה (טופס K-6).

אנו כוללים בדוח רבעוני זה גם מדדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS, כגון רווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה, רווח מתואם מדולל למניה ו-EBITDA מתואם. הנהלת החברה משתמשת ברווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה, רווח מתואם מדולל למניה ו-EBITDA מתואם לצורך השוואה של התוצאות התפעוליות בין התקופות. אנו מחשבים את הרווח התפעולי המתואם על-ידי ביצוע התאמות לרווח התפעולי כמפורט בטבלת "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (non-GAAP)" מטה. התאמות עשויות להישנות. אנו מחשבים 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. אנו מחשבים את הרווח המתואם המדולל למניה על-ידי חילוק הרווח הנקי המתואם בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המדוללות. ה-EBITDA המתואם שלנו מחושב כרווח נקי לפני הוצאות מימון, נטו, מיסים על הכנסה, חלק ברווחים של השקעות כלולות (equity-accounted investees), פחת והפחתות, וכן סעיפי התאמות המפורטים בטבלה המציגה את חישוב ה-EBITDA המתואם המאוחד והרווח המתואם המדולל למניה המאוחד לתקופות הפעילות המוצגות מטה, אשר הותאמו לצורך חישוב רווח תפעולי מתואם.

אין לראות ברווח התפעולי המתואם, ברווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה, ברווח המתואם המדולל למניה 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, לרווח המתואם המדולל למניה ול-EBITDA המתואם, שונות מאלה המשמשות בחברות אחרות. בנוסף, חברות אחרות עשויות להשתמש במדדים אחרים לצורך הערכת ביצועיהן, ובכך להפחית את יכולת ההשוואתיות של המדדים של החברה שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS. למרות זאת, אנו מאמינים שהרווח התפעולי המתואם, הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה, הרווח המתואם המדולל למניה וה-EBITDA המתואם מספקים מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול סעיפים מסוימים שהנהלה מאמינה שאינם מהווים אינדיקציה לפעילות המתמשכת של החברה. הנהלת החברה עושה שימוש במדדים אלו, שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS, על מנת להעריך את האסטרטגיות העסקיות של החברה ואת הביצועים של ההנהלה. אנו מאמינים כי מדדים אלו, 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.

(א1) אנו מפרסמים תחזית על בסיס non-GAAP בלבד. אנו לא מפרסמים התאמה של ה-EBITDA המתואם הצופה פני עתיד (non-GAAP) לרווח הנקי (הפסד) על בסיס GAAP, בשל הקושי הגלום בחיזוי ובכימות סכומים מסוימים אשר נחוצים להתאמה שכזו, במיוחד מאחר וסעיפים מיוחדים כגון ארגון מחדש, הוצאות משפטיות ונושאים אחרים, המשמשים לחישוב הרווח הנקי (הפסד) הצפוי, משתנים באופן משמעותי בהתאם לאירועים בפועל, אנו לא מסוגלים לחזות על בסיס GAAP בוודאות סבירה את כל הניכויים הנדרשים על מנת לספק חישוב על בסיס GAAP של הרווח הנקי (הפסד) החזוי בשלב זה. הסכומים של ניכויים אלה עשויים להיות מהותיים, ולכן עלולים לגרום לרווח הנקי (הפסד) החזוי על בסיס GAAP להיות נמוך משמעותית מה-EBITDA המתואם החזוי (non-GAAP). התחזית מתייחסת רק לתאריך הפרסום. אנו לא מתחייבים לעדכן את המידע צופה פני עתיד כך שישקף אירועים או נסיבות לאחר תאריך הודעה זו או אשר ישקף תוצאות בפועל, אלא אם נדרש על-פי חוק. אנו מפרסמים תחזית ל-EBITDA של מגזרי מוצרים מיוחדים, הכוללת את מגזר מוצרים תעשייתיים, מגזר פתרונות צמיחה ומגזר פתרונות הפוסט. עבור מגזר האשלג אנו מספקים תחזית בדבר כמות המכירות.

אנו מציגים ניתוח של השינויים שבין תקופה לתקופה בהתבסס על הגורמים המרכזיים אשר השפיעו על תוצאות החברה. ניתוח זה מתבסס בחלקו על הערכות ההנהלה באשר 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)

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
775	628	596	214	230	רווח תפעולי
57	40	36	14	11	עלויות בקשר עם המצב הביטחוני בישראל ⁽¹⁾
35	15	5	15	–	ירידת ערך, מחיקת נכסים והפרשה לסגירת אתר ⁽²⁾
–	–	4	–	–	אירוע שריפה בנמל אשדוד ⁽³⁾
4	–	9	–	–	הפרשה לפרישת עובדים ⁽⁴⁾
2	–	–	–	–	הליכים משפטיים ⁽⁵⁾
98	55	54	29	11	סך התאמות לרווח תפעולי
873	683	650	243	241	רווח תפעולי מתואם
					רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
407	337	299	113	115	
98	55	54	29	11	סך התאמות לרווח תפעולי
(21)	(12)	(9)	(6)	(2)	סך התאמות מס ⁽⁶⁾
484	380	344	136	124	סך רווח נקי מתואם – בעלי מניות החברה

(1) בשנים 2025 ו-2024, משקף עלויות בקשר עם המצב הביטחוני המתמשך בישראל.

(2) בשנת 2025, משקף מחיקת שתי חברות פורטפוליו בשל קשיי מימון וכשל בהמשכיות עסקית. בשנת 2024, משקף בעיקר מחיקת נכסים כתוצאה מסגירת אתרים קטנים בישראל ובטורקיה, כמו גם ירידת ערך נכסים בשל החלטה רגולטורית שהובילה להפסקת פרויקט מסוים.

(3) בשנת 2025, משקף הוצאות הקשורות לאירוע השריפה בנמל אשדוד.

(4) בשנים 2025 ו-2024, משקף הפרשות לפרישה מוקדמת של עובדים עקב ארגון מחדש במספר אתרים, כחלק מתוכנית התייעלות גלובלית של החברה.

(5) בשנת 2024, משקף החזר הוצאות בגין הליכי בורות בקשר עם פרויקט האשלג באתיופיה.

(6) בשנים 2025 ו-2024, משקף את השפעות המס של ההתאמות לרווח התפעולי.

EBITDA מתואם מאוחד ורווח מתואם מדולל למניה מאוחד

חישוב ה-EBITDA המתואם נעשה כדלקמן:

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
464	383	343	127	129	רווח לתקופה
140	107	94	39	44	הוצאות מימון, נטו
172	139	159	49	57	מיסים על הכנסה
(1)	(1)	–	(1)	–	בניכוי: חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
775	628	596	214	230	רווח תפעולי
596	439	458	140	157	פחת והפחתות
98	55	54	29	11	סך התאמות ⁽¹⁾
1,469	1,122	1,108	383	398	סך הכל EBITDA מתואם

(1) ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (non-GAAP)" לעיל.

חישוב הרווח המתואם המדולל למניה נעשה כדלקמן:

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
407	337	299	113	115	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
98	55	54	29	11	התאמות ⁽¹⁾
(21)	(12)	(9)	(6)	(2)	סך התאמות המס
484	380	344	136	124	רווח נקי מתואם - לבעלי המניות של החברה
1,290,039	1,290,094	1,291,428	1,290,371	1,291,403	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות המדוללות (באלפים)
0.38	0.29	0.27	0.11	0.10	רווח מתואם מדולל למניה (בדולר) ⁽²⁾

(1) ראה "התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (non-GAAP)" לעיל.

(2) הרווח המתואם המדולל למניה מחושב כדלקמן: חילוק הרווח הנקי המתואם המיוחס לבעלי המניות בחברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המדוללות (באלפים).

השפעת המכסים החדשים של ארצות הברית

החברה עוקבת באופן שוטף אחר מכסים קיימים ופוטנציאליים המוטלים על-ידי ארה"ב ומדינות נוספות, ומעריכה את השפעתם האפשרית על עסקיה ומצבה הפיננסי. בעוד אנו סבורים כי במצב הנוכחי של המכסים לא צפויה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות הפעילות, המצב הפיננסי או הנזילות של החברה, ההשפעה בפועל של המכסים עדיין אינה ודאית ותלויה במספר גורמים. גורמים אלה כוללים את מועד כניסתם לתוקף ומשך תחולתם, שינויים עתידיים בהיקף ובסכום המכסים, צעדי תגובה פוטנציאליים שעשויים להינקט על-ידי המדינות המושפעות, וכן פעולות ממתנות שעשויות לעמוד לרשות החברה.

מצב ביטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה כתגובה לתקיפות אזרחיה בדרום המדינה, אשר הסלימו בהמשך לחזיתות נוספות. ביום 9 באוקטובר 2025, חתמה ישראל על הסכם הפסקת אש. המצב הביטחוני ששרר בשנתיים האחרונות הציב אתגרים אשר כללו שיבושים בשרשרת האספקה ובנתיבי השילוח, מחסור בכוח אדם עקב סבבי גיוס נוספים לשירות מילואים, עלויות נוספות לצורך הגנה על אתרי/נכסי החברה, השפעות של חוסר רצון לקיים התחייבויות חוזיות בישראל בזמן מלחמה, איסורים ומגבלות שונות על סחר ושיתופי פעולה עם גורמים הקשורים לישראל, וכן תנודתיות בשערי חליפין ביחס לשקל הישראלי. בנוסף, המתיחות האזורית אשר עדיין קיימת באזור, כולל איומי החות'ים מתימן על ספינות מסחריות, ממשיכים להביא לשיבושים בנתיבי השיט ובהסדרי השילוח המסחריים, וכן לגידול בעלויות השילוח.

החברה נוקטת בכל העת באמצעים להבטחת שלומם של עובדיה ושותפיה העסקיים, כמו גם של הקהילות בהן היא פועלת. בנוסף, לחברה תהליכים מותאמים להתמודדות עם עובדים הנקראים לשירות מילואים, במטרה למזער כל השפעה אפשרית על עסקיה ולהימנע משיבוש פעילות הייצור והאחזקה במתקניה בישראל.

החברה עוקבת באופן רציף אחר ההתפתחויות ותנקוט בכל הפעולות הנדרשות בכדי למזער ככל שאפשר את כל ההשלכות השליליות על פעילותה ונכסיה. נכון להיום, המצב הביטחוני לא השפיע מהותית על התוצאות העסקיות של החברה. עם זאת, ההשלכות העתידיות נותרות בלתי צפויות בשל משכו ואופיו של הסכסוך.

תוצאות הפעילות המאוחדות

ניתוח תוצאות לתקופה יולי - ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	214	(1,539)	1,753	רבעון שלישי 2024
	29	29	–	סך התאמות ברבעון שלישי 2024*
	243	(1,510)	1,753	סכומים מתואמים לרבעון שלישי 2024
↓	(17)	45	(62)	כמות
↑	127	–	127	מחיר
↓	(20)	(55)	35	שערי חליפין
↓	(65)	(65)	–	חומרי גלם
↑	2	2	–	אנרגיה
↑	5	5	–	הובלה
↓	(34)	(34)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	241	(1,612)	1,853	סכומים מתואמים לרבעון שלישי 2025
	(11)	(11)	–	סך התאמות ברבעון שלישי 2025*
	230	(1,623)	1,853	רבעון שלישי 2025

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

- **כמות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בכמויות המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות, מעכבי בעירה מבוססי-ברום וברום אלמנטרי. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מגנזיום ו-MAP המשמש כחומר גלם לפתרונות אגירת אנרגיה.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה של 56 דולר במחיר האשלג (CIF) לטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, יחד עם עלייה במחירי המכירה של דשני פוספט, מוצרים מיוחדים לחקלאות, כמו כן, מעכבי בעירה מבוססי-ברום ומבוססי-זרחן וברום אלמנטרי. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי המכירה של מוצרי מזון מיוחדים.
- **שערי חליפין** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה מגידול בעלויות התפעול כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של האירו והשקל ביחס לדולר, אשר עלה על ההשפעה החיובית שנרשמה בצד המכירות בעיקר בעקבות התחזקות האירו מול הדולר.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מגידול בעלויות הגופרית ודשני קומודיטי. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות האמוניה וחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי פתרונות תעשייתיים.
- **הובלה** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בעלויות ההובלה הימית.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכמו לסך של 44 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 39 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, משקפות עלייה של כ- 5 מיליון דולר. עלייה זו נבעה בעיקר מעלייה של כ- 11 מיליון דולר בהוצאות הנובעות משינויים נטו בשערי חליפין ועסקאות גידור, אשר קווצה בחלקה על ידי ירידה של כ- 3 מיליון דולר בהוצאות ריבית נטו.

הוצאות מיסים

הוצאות המס המדווחות של החברה ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכמו לסך של 57 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 49 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ומשקפות שיעור מס אפקטיבי של 31%-ו-28%, בהתאמה. עלייה זו נבעה בעיקר מייסוף בשער החליפין הממוצע של השקל ביחס לדולר.

ניתוח תוצאות לתקופה ינואר – ספטמבר 2025

	מכירות	הוצאות	רווח תפעולי
	מיליוני \$		
ינואר עד ספטמבר 2024	5,240	(4,612)	628
סך התאמות לתקופה ינואר עד ספטמבר 2024*	–	55	55
סכומים מתואמים לתקופה ינואר עד ספטמבר 2024	5,240	(4,557)	683
כמות	(7)	(6)	(13)
מחיר	200	–	200
שערי חליפין	19	(41)	(22)
חומרי גלם	–	(90)	(90)
אנרגיה	–	1	1
הובלה	–	31	31
הוצאות תפעוליות ואחרות	–	(140)	(140)
סכומים מתואמים לתקופה ינואר עד ספטמבר 2025	5,452	(4,802)	650
סך התאמות לתקופה ינואר עד ספטמבר 2025*	–	(54)	(54)
ינואר עד ספטמבר 2025	5,452	(4,856)	596

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

- **כמות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לירידה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום, ברום אלמנטרי, אשלג ומוצרי Fertilizerplus. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט, מוצרי מזון מיוחדים, חומצה זרחתית לבנה, מלחים תעשייתיים, וכן מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים מיוחדים לחקלאות.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה של 24 דולר במחיר האשלג (CIF) לטון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, יחד עם עלייה במחירי המכירה של דשני פוספט, מוצרים מיוחדים לחקלאות, מוצרי Fertilizerplus, מעכבי בעירה מבוססי-ברום ומבוססי-זרחן, וכן מוצרי מינרלים מיוחדים וברום אלמנטרי. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי המכירה של חומצה זרחתית לבנה, מוצרי מזון מיוחדים ומלחים תעשייתיים.
- **שערי חליפין** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה מגידול בעלויות התפעול כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של האירו והשקל ביחס לדולר, אשר עלה על ההשפעה החיובית שנרשמה בצד המכירות כתוצאה מהתחזקות האירו, בקיזו ההיחלשות של הריאל הברזילאי.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מגידול בעלויות הגופרית, דשני קומודיטי, מוליבדן וחנקן. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות אמוניה וחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי פתרונות תעשייתיים.
- **הובלה** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה מירידה בעלויות ההובלה הימית והיבשתית.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכמו לסך של 94 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 107 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, משקפות ירידה של 13 מיליון דולר. ירידה של כ- 8 מיליון דולר בהוצאות ריבית נטו, וכן מירידה של כ- 3 מיליון דולר בהוצאות בגין שינויים נטו בשערי חליפין ועסקאות גידור.

הוצאות מיסים

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025, הוצאות המס המדווחות של החברה הסתכמו לסך של 159 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 139 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, משקפים שיעור מס אפקטיבי של 32%-ו-27%, בהתאמה. הוצאות המס המתואמות של החברה הסתכמו לסך של 168 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 151 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, משקפים שיעור מס אפקטיבי של 30%-ו-26%, בהתאמה. העלייה נבעה בעיקר מהייסוף בשער החליפין הממוצע של השקל מול הדולר.

מוצרים תעשייתיים

מגזר המוצרים התעשייתיים מייצר ברום מתמיסה בריכוז גבוה בים המלח, ותרכובות מבוססות-ברום במתקנים בישראל, בהולנד ובסין. בנוסף, המגזר מייצר מלחים בדרגות איכות שונות, מגנזיום כלוריד, מוצרים מבוססי-מגנזיה, מוצרים מבוססי-זרחן ותמיסות פונקציונליות.

תוצאות הפעילות ומדדים מרכזיים

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,239	959	958	309	295	מכירות המגזר
1,220	945	944	305	291	מכירות ללקוחות חיצוניים
19	14	14	4	4	מכירות ללקוחות פנימיים
224	169	168	50	52	רווחי המגזר
57	42	44	15	15	פחת והפחתות
281	211	212	65	67	EBITDA מגזרי
94	56	53	21	19	השקעות הוניות

אירועים עיקריים וסביבה עסקית

- ברום אלמנטרי: המכירות ירדו במעט בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל מיתון מתמשך בביקוש בשוק מעכבי בעירה מבוססי-ברום, אשר קוזה בחלקה על ידי עליית מחירים.
- תמיסות צלולות: מכירות יציבות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כאשר הירידה בצריכה בצפון אמריקה קוזה במלואה על ידי עלייה בכמויות המכירה באירופה.
- מעכבי בעירה: מכירות מעכבי בעירה מבוססי-ברום ירדו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כאשר עליית המחירים לא הצליחה לקזז את הירידה בכמויות המכירה, בעיקר בשל ביקוש חלש מתמשך, במיוחד בענף הבנייה. מכירות מעכבי בעירה מבוססי-זרחן עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, עם עלייה בכמויות המכירה ובמחירי המכירה, לאור הטלת מכסים בעיקר בארה"ב על ייבוא (2-chloro-1-methylethyl) tris פוספט (TCPP) מסין.
- מינרלים מיוחדים: המכירות עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מעליית מחירים והתחזקות הביקוש משוקי הקצה של הפארמה, המזון והמסת קרח. עליה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של יישומים תעשייתיים מסוימים.

ניתוח תוצאות לתקופה יולי – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	50	(259)	309	רבעון שלישי 2024
↓	(11)	32	(43)	כמות
↑	25	–	25	מחיר
↓	(4)	(8)	4	שערי חליפין
↑	4	4	–	חומרי גלם
↑	2	2	–	הובלה
↓	(14)	(14)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	52	(243)	295	רבעון שלישי 2025

- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום וברום אלמנטרי.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום ומבוססי-זרחן, וכן של ברום אלמנטרי ומינרלים מיוחדים.
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה בהוצאות התפעול.

ניתוח תוצאות לתקופה ינואר – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	169	(790)	959	ינואר עד ספטמבר 2024
↓	(13)	32	(45)	כמות
↑	39	–	39	מחיר
↓	(5)	(10)	5	שערי חליפין
↑	10	10	–	חומרי גלם
↓	(1)	(1)	–	אנרגיה
↓	(3)	(3)	–	הובלה
↓	(28)	(28)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	168	(790)	958	ינואר עד ספטמבר 2025

- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום, ברום אלמנטרי ופתרונות תעשייתיים מבוססי-זרחן. השפעה זו קוזה חלקית על ידי עלייה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ותמיסות צלולות.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מעכבי בעירה מבוססי-ברום ומבוססי-זרחן, מינרלים מיוחדים וברום אלמנטרי.
- שערי חליפין – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה מגידול בעלויות התפעול כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של השקל ביחס לדולר, אשר עלה על ההשפעה החיובית שנרשמה בצד המכירות שנבעה בעיקר מהתחזקות האירו מול הדולר.
- חומרי גלם – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בעלויות של ביספנול A (BPA).
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

מגזר האשלג מייצר ומוכר בעיקר אשלג, מלחים, מגנזיום וחשמל. אשלג מופק בישראל תוך שימוש בתהליך אידוי לשם הפקת אשלג מים המלח באתר סדום ובספרד באמצעות כרייה קונבנציונלית במכרה תת-קרקעי. המגזר מייצר ומוכר גם מגנזיום טהור, סגסוגות מגנזיום וכלור. בנוסף, המגזר מוכר מוצרי מלח המופקים באתר האשלג בספרד. המגזר מפעיל תחנת כוח באתר סדום, המספקת חשמל וקיטור למתקני החברה בישראל וכל חשמל עודף נמכר ללקוחות חיצוניים.

תוצאות הפעילות ומדדים מרכזיים

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,656	1,234	1,241	389	453	מכירות המגזר
1,237	922	938	292	336	מכירות אשלג ללקוחות חיצוניים
95	65	62	17	27	מכירות אשלג ללקוחות פנימיים
324	247	241	80	90	אחר וביטולים ⁽¹⁾
650	488	459	162	190	רווח גולמי
250	181	212	59	104	רווחי המגזר
242	181	190	61	65	פחת והפחתות
492	362	402	120	169	EBITDA מגזרי
332	216	243	87	90	השקעות הוניות
299	304	328	297	353	מחיר האשלג - CIF (דולר לטון)

(1) כולל בעיקר מלח המופק בספרד, מוצרים מבוססי-מגנזיום מתכתי, כלור ומכירת עודפי חשמל המופקים בתחנת הכוח של החברה בים המלח בישראל.

אירועים עיקריים וסביבה עסקית

- מחיר טון אשלג (CIF) של החברה במהלך הרבעון השלישי עמד על 353 דולר, עלייה של 6% בהשוואה לרבעון השני וכן עלייה של 19% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- במהלך הרבעון השלישי נרשמה ירידה של 7.7% במדד מחירי הדגנים, הנובעת מירידות במחירי התירס (9.5%) החיטה (8.7%), האורז (8.1%) והסויה (3.1%) בהשוואה לרבעון הקודם.
- דוח ה-WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates), שפורסם על-ידי משרד החקלאות האמריקני (USDA) בחודש ספטמבר 2025, הצביע על ירידה מתמשכת בתחזית יחס מלאי הדגנים הגלובלי לצריכה שנתית, לשיעור של 26% לשנה החקלאית 2025/26, בהשוואה ל-27% לשנה החקלאית 2024/25, ו-28% לשנה החקלאית 2023/24.

מידע מגזרי נוסף

שוק האשלג הגלובלי - מחירים ממוצעים והיקפי ייבוא:

מחיר ממוצע		רבעון שלישי 2025	רבעון שלישי 2024	שינוי בהשוואה לרבעון שלישי 2024	רבעון שני 2025	שינוי בהשוואה לרבעון שני 2025
אשלג מגולען – ברזיל	CFR Spot (דולר לטון)	360	300	20.0%	357	0.8%
אשלג מגולען – צפון-מערב אירופה	CIF Spot/contract (אירו לטון)	365	340	7.4%	354	3.1%
אשלג סטנדרטי – דרום-מזרח אסיה	CFR Spot (דולר לטון)	370	283	30.7%	343	7.9%
ייבוא אשלג לברזיל	מיליוני טון	4.0	3.9	2.6%	4.1	(2.4)%
לסין	מיליוני טון	2.4	2.8	(14.3)%	2.8	(14.3)%
להודו	מיליוני טון	0.9	0.6	50.0%	0.3	200.0%

מקורות: CRU (מחירים היסטוריים שפורסמו ב-Fertilizer Week, 2 באוקטובר 2025), SIACESP (ברזיל), United Port Services (ברזיל), FAI (הודו), המכס הסיני ו-GTT (Global Trade Tracker).

אשלג – ייצור ומכירות

אלפי טונות	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
ייצור	1,136	1,085	3,155	3,324	4,502
סך מכירות (כולל מכירות פנימיות)	1,046	1,060	3,121	3,297	4,556
מלאי סגירה	264	310	264	310	229

רבעון שלישי 2025

- ייצור – עלייה בייצור של 51 אלף טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל שיפורים תפעוליים במפעל בים המלח.
- מכירות – כמות האשלג שנמכרה הייתה יציבה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

1-9/2025

- ייצור – ירידה בייצור של 169 אלף טון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל אתגרים תפעוליים ואתגרים הקשורים למלחמה.
- מכירות – ירידה בסך של 177 אלף טון בכמות האשלג שנמכרה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בעקבות ירידה בייצור במחצית הראשונה של השנה, שהובילה לקיטון בכמויות המכירה, במיוחד בסין, ברזיל וארה"ב.

ניתוח תוצאות לתקופה יולי – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	59	(330)	389	רבעון שלישי 2024
	–	(8)	8	כמות
	51	–	51	מחיר
	(9)	(14)	5	שערי חליפין
	1	1	–	אנרגיה
	4	4	–	הובלה
	(2)	(2)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	104	(349)	453	רבעון שלישי 2025

- כמות – למרות העלייה בכמויות המכירה, לא נרשמה השפעה על הרווח התפעולי, בעיקר עקב שינוי בתמהיל המוצרים. שינוי זה בתמהיל קיזז את התרומה לרווחיות שנבעה מהעלייה בכמויות המכירה.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה של 56 דולר במחיר האשלג (CIF) לטון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- שערי חליפין – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של השקל ביחס לדולר, אשר קוזה בחלקה על-ידי ההתחזקות של האירו ביחס לדולר.

ניתוח תוצאות לתקופה ינואר – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	181	(1,053)	1,234	ינואר עד ספטמבר 2024
↓	(12)	37	(49)	כמות
↑	47	–	47	מחיר
↓	(9)	(18)	9	שערי חליפין
↑	1	1	–	חומרי גלם
↓	(3)	(3)	–	אנרגיה
↑	25	25	–	הובלה
↓	(18)	(18)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	212	(1,029)	1,241	ינואר עד ספטמבר 2025

- **כמות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לירידה בכמויות המכירה של אשלג בסין, ארה"ב וברזיל, אשר קוזה בחלקה על ידי עלייה בכמויות המכירה של אשלג בעיקר באירופה.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה של 24 דולר במחיר אשלג (CIF) לטון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזה בחלקה על ידי ירידה במחירים של מוצרים אחרים.
- **שערי חליפין** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה מההשפעה השלילית על עלויות התפעול כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של השקל והאירו ביחס לדולר, אשר עלתה על ההשפעה החיובית בצד המכירות כתוצאה מהתחזקות האירו ביחס לדולר.
- **הובלה** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בעלויות ההובלה היבשתית והימית, בעיקר לברזיל והודו.
- **הוצאות תפעוליות ואחרות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי הייתה קשורה בעיקר לעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

פתרונות הפוספט

מגזר פתרונות הפוספט מפעיל את שרשרת ערך הפוספט של החברה, ועושה שימוש בסלע פוספט ובחומצה זרחית לייצור מוצרים מיוחדים מבוססי-פוספט, ובנוסף מייצר ומוכר דשני פוספט.

תוצאות הפעילות ומדדים מרכזיים

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	(1) 7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
2,215	1,708	1,815	577	605	מכירות המגזר
2,049	1,574	1,685	529	560	מכירות ללקוחות חיצוניים
166	134	130	48	45	מכירות ללקוחות פנימיים
358	277	266	100	85	רווחי המגזר
191	140	141	40	49	פחת והפחתות
549	417	407	140	134	EBITDA מגזרי
340	193	242	70	87	השקעות הוניות

(1) ברבעון השלישי לשנת 2025, סך המכירות המיוחסות לפעילות מוצרי פוספט מיוחדים עמדו על 348 מיליון דולר, עם רווח תפעולי מיוחס של 38 מיליון דולר, פחת והפחתות בסך של 13 מיליון דולר ו-EBITDA בסך של 51 מיליון דולר, בעוד שסך המכירות המיוחסות לפעילות מוצרי פוספט קומודיטי עמדו על 257 מיליון דולר, עם רווח תפעולי מיוחס של 47 מיליון דולר, פחת והפחתות בסך של 36 מיליון דולר ו-EBITDA בסך של 83 מיליון דולר.

אירועים עיקריים

- מחירי דשני הפוספט המשיכו להתחזק במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, כאשר מדדי הדשנים העיקריים עלו בממוצע בכ-10% בהשוואה לרבעון הקודם, ובכ-30% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. למרות שיצוא ה-DAP/MAP מסין זינק בחודשים יולי ואוגוסט, הכמויות לא היו מספקות או מתוזמנות היטב בכדי לעמוד בהיקף הביקוש הגבוה לחידוש המלאי. בחצי הכדור המערבי, המחירים בארה"ב נותרו יציבים בזכות מכסים, בעוד שהמחירים בברזיל היו יציבים עד נמוכים במעט, כתוצאה מהגבלות תקציביות ותנאי אשראי ארוכים.
- להלן תיאור מפורט של ההתפתחויות העיקריות:
 - בסין, הגבלות הסחר נותרו הגורם המרכזי לזמינות עולמית מוגבלת של DAP/MAP ולתמחור יציב יותר לאורך שנת 2025. על אף שהיקפי הייצוא גדלו משמעותית לאחר שהממשלה הנפיקה מכסות חדשות, סך משלוחי DAP/MAP המצטברים, נכון לחודש אוגוסט, היו נמוכים בכ- מיליון טון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וכשני מיליון טון מתחת לממוצע של החמש שנים האחרונות. כתוצאה מכך, נוצר בסיס חזק לעליית מחירים במהלך הרבעון השלישי, כאשר DAP FOB סין עמד בסוף חודש ספטמבר על מחיר של 773 דולר לטון, המשקף עלייה של 28 דולר לעומת סוף חודש יוני, ועלייה של 153 דולר בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.
 - בארה"ב, התנודתיות המשיכה לשלוט ברבעון. למרות תנאי גידול מצוינים במערב התיכון, מחירי הדגנים נותרו מתונים, בשל אי-וודאות בנוגע לגישת החקלאים האמריקאים לשווקים הבינלאומיים, על רקע מתיחות הסחר הגוברת. מצב זה הוחמר אף יותר על ידי הטלת מכסים חדשים, שהתווספו להשפעה של מכסי המגן הקיימים (CVDs), מה שהוביל לעלייה במחירי הדשנים. מחיר ה-DAP FOB NOLA עמד על מחיר של 865 דולר לטון בסוף הרבעון, משקף עלייה של כ-9% בהשוואה לרבעון השני של שנת 2025.
 - בברזיל, מחירי הפוספט נחלשו במהלך הרבעון וזאת לאחר שהגיעו לשיא של 760 דולר לטון בתחילת חודש יולי. מחירי ה-MAP ירדו למחיר של 715 דולר לטון עד סוף הרבעון. מגמה דומה נצפתה גם במחיר Single Super Phosphate (SSP), שירד ב-35 דולר במהלך הרבעון, בעוד שמחיר ה-TSP עלה במעט ועמד על מחיר של 605 דולר לטון בסוף הרבעון. היחלשות המחירים שיקפה ירידה בביקוש ובהיצע.

האופטימיות הראשונית שהביאה ציפייה שברזיל תרוויח ממתיחות הסחר בין ארה"ב לסין התפוגגה, כאשר מחירי הסויה נותרו נמוכים ותנאי האשראי הוחמרו. בנוסף, היקפי היבוא נותרו יציבים, מה שהוביל להצטברות מהירה של מלאי מקומי בקרב מוצרי MAP וסופר-פוספט.

- בהודו, מחירי החומצה הזרחתית נקבעים במסגרת משא ומתן על בסיס רבעוני. המחיר לרבעון הרביעי נקבע על 1,290 דולר לטון P_2O_5 , עלייה של 32 דולר לטון בהשוואה לרבעון השלישי של שנת 2025.
- במזרח התיכון, מחיר הגופרית FOB עמד על 327 דולר לטון בסיום הרבעון, משקף עלייה של כ- 57 דולר לטון לעומת הרבעון הקודם. המגמה נבעה מביקוש חזק מצד ענף המתכות בדרום-מזרח אסיה ומענף הפוספט בסין, וכן מזמינות מוגבלת מרוסיה, טורקמניסטן ואיראן.
- מכירות חומצה זרחתית לבנה (WPA) לתעשיית המזון (WPA FG) ירדו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מהסטת כמויות לעבר מוצרים המשמשים לייצור סוללות בסין, בהתאם ליוזמת החברה להרחבת פעילותה בתחום זה.
- מכירות מלחים תעשייתיים עלו במעט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשל גידול בכמויות המכירה בצפון אמריקה.
- מכירות מוצרי מזון מיוחדים עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ומשקפות עלייה בכמויות המכירה בצפון אמריקה ובאזור אסיה-פסיפיק.
- מכירות החומרים לסוללות בסין עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מעלייה בכמויות המכירה ובמחירים.

במסגרת בחינה אסטרטגית מקיפה של החברה את פעילותה וכחלק ממאמציה למקד את פעילותה במנועי צמיחה אסטרטגיים ולמצות את פעילותה בתחומי הליבה שלה, ביום 11 בנובמבר 2025, החליטה החברה להפסיק את פעילותה בארה"ב להקמת מתקן ייצור חומר קתודי מסוג ליתיום-ברזל-פוספט (LFP). כמו כן, בהחלטה משותפת עם Shenzhen Dynanonic החליטה החברה גם לסיים את ההתקשרות בהסכם המיזם המשותף להקמת מתקן לייצור חומר קתודי מסוג LFP בספרד. יצוין, כי החברה תמשיך לפתח את פעילותה הקיימת לאספקת חומרי גלם לשוק חומרי הסוללות. למידע נוסף, ראו באור 7 לדוחות הכספיים ביניים של החברה.

מידע מגזרי נוסף

שוק הפוספט-קומודיטי העולמי – מחירים ממוצעים (דולר לטון):

שיווי בהשוואה לרבעון שני 2025	רבעון שני 2025	שיווי בהשוואה לרבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שלישי 2025		
12%	723	35%	598	807	CFR India Bulk Spot	DAP
7%	564	18%	513	603	CFR Brazil Bulk Spot	TSP
(3)%	312	(1)%	305	303	CPT Brazil inland 18-20% P_2O_5 Bulk Spot	SSP
(5)%	286	156%	106	271	Bulk FOB Adnoc monthly Bulk contract	גופרית

מקורות: CRU (מחירים היסטוריים שפורסמו ב-Fertilizer Week, אוקטובר 2025).

ניתוח תוצאות לתקופה יולי – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	100	(477)	577	רבעון שלישי 2024
↑	4	15	(11)	כמות
↑	33	–	33	מחיר
↓	(3)	(9)	6	שערי חליפין
↓	(46)	(46)	–	חומרי גלם
↑	1	1	–	הובלה
↓	(4)	(4)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	85	(520)	605	רבעון שלישי 2025

– **כמות** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של MAP המשמש כחומר גלם לפתרונות אגירת אנרגיה ומוצרי מזון מיוחדים. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט.

– **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה במחירי המכירה של דשני פוספט ו-MAP המשמש כחומר גלם לפתרונות אגירת אנרגיה. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי המכירה של מוצרי מזון מיוחדים וחומצה זרחתית לבנה.

– **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מגידול בעלויות הגופרית, אשר קוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות האמוניה.

ניתוח תוצאות לתקופה ינואר – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	277	(1,431)	1,708	ינואר עד ספטמבר 2024
↑	26	(22)	48	כמות
↑	50	–	50	מחיר
↑	1	(8)	9	שערי חליפין
↓	(60)	(60)	–	חומרי גלם
↓	(2)	(2)	–	אנרגיה
↑	10	10	–	הובלה
↓	(36)	(36)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	266	(1,549)	1,815	ינואר עד ספטמבר 2025

- כמות – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט, מוצרי מזון מיוחדים, חומצה זרחתית לבנה, מלחים תעשייתיים ו-MAP המשמש כחומר גלם לפתרונות אגירת אנרגיה.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה במחירי המכירה של דשני פוספט ו-MAP המשמש כחומר גלם לפתרונות אגירת אנרגיה. השפעה זו קוזה בחלקה על-ידי ירידה במחירי המכירה של מוצרי מזון מיוחדים, חומצה זרחתית לבנה ומלחים תעשייתיים.
- שערי חליפין – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה מההשפעה החיובית על המכירות, כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של האירו מול הדולר, אשר גברה על השפעתו השלילית על עלויות התפעול.
- חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מגידול בעלויות הגופרית, שקוזה בחלקה על-ידי ירידה בעלויות האמוניה.
- הובלה – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מירידה בעלויות ההובלה הימית והיבשתית.
- הוצאות תפעול ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

פתרונות צמיחה

מגזר פתרונות צמיחה שואף להגיע להובלה גלובלית במוצרי הזנת הצמח באמצעות חיזוק מעמדו בשוקי הליבה של חקלאות, גינון הנוי, מדשאות ואדריכלות נוף, ובאמצעות התמקדות בשווקים בצמיחה מהירה כגון ברזיל, הודו וסין. בנוסף, המגזר ממנף את יכולות המחקר והפיתוח הייחודיות שלו, ניסיונו האגרונומי הניכר, נוכחותו הגלובלית, האינטגרציה האנכית לאשלג, פוספט ופוליסולפט, ויכולותיו בתחום הכימיה, כמו גם את יכולתו להטמיע וליצור סינרגיות מפעילויות עסקיות שנרכשו. המגזר פועל בהתמדה להרחבת סל הפתרונות המיוחדים שמציעה החברה להזנה, טיפוח ובריאות הצמח, הכולל דשנים ביעילות מוגברת ובשחרור מבוקר (CRF), דשנים מסיסים במים (WSF), דשנים נוזליים, דשנים ישירים (MKP/MAP/PeKacid), FertilizerpluS, מיקרו-נוטריינטים לקרקע ולעלווה, ביוסטימוולנטים (זרזי צמיחה), מוצרים לבריאות הקרקע, מוצרי טיפול בזרעים ומוצרי חיזוק חסינות הצמח (adjuvants).

תוצאות הפעילות ומדדים מרכזיים

1-12/2024	1-9/2024	1-9/2025	7-9/2024	7-9/2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
1,950	1,511	1,596	538	561	מכירות המגזר
1,932	1,497	1,583	534	558	מכירות ללקוחות חיצוניים
18	14	13	4	3	מכירות ללקוחות פנימיים
128	97	94	49	31	רווחי המגזר
74	54	59	15	19	פחת והפחתות
202	151	153	64	50	EBITDA מגזרי
98	54	54	20	19	השקעות הוניות

אירועים עיקריים וסביבה עסקית

- מוצרים מיוחדים לחקלאות (SA): המכירות רשמו עלייה מתונה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל עלייה במחירים של מיקרו-נוטריינטים ו-CRF בברזיל. העלייה נתמכה גם בעלייה בכמויות המכירה בארה"ב ובהודו, כמו גם תנודות חיוביות בשערי החליפין של הריאל הברזילאי והאירו. עלייה זו קוזה בחלקה על ידי ירידה בכמויות המכירה, בעיקר בברזיל.
- מדשאות וגינון הנוי (T&O): המכירות רשמו עלייה קלה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל מחירים גבוהים יותר של CRF לגינון הנוי בארה"ב, ותנודות חיוביות בשער החליפין של האירו, אשר קוזה על-ידי ירידה בכמויות המכירה, בעיקר באירופה.
- FertilizerpluS: המכירות עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל עליית מחירי המכירה, במיוחד באירופה, של PK Plus ו-Potash Plus - כמו גם, עלייה בכמויות המכירה, בעיקר בהודו ובארה"ב, והשפעות חיוביות בשער החליפין של האירו.

ניתוח תוצאות לתקופה יולי – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	49	(489)	538	רבעון שלישי 2024
↓	(10)	16	(26)	כמות
↑	32	–	32	מחיר
↑	1	(16)	17	שערי חליפין
↓	(37)	(37)	–	חומרי גלם
↑	1	1	–	אנרגיה
↓	(2)	(2)	–	הובלה
↓	(3)	(3)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	31	(530)	561	רבעון שלישי 2025

- **כמות** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לירידה בכמויות המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות ומוצרי מדשאות וגינון הנוי, שקוזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרי FertilizerpluS.
- **מחיר** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה מעלייה במחירי המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות ומוצרי FertilizerpluS, וכן של מוצרי מדשאות וגינון הנוי.
- **שער חליפין** – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה מההשפעה החיובית על המכירות בעיקר מהתחזקות שער החליפין הממוצע של האירו והריאל הברזילאי מול הדולר, שעלתה על השפעתם השלילית על עלויות התפעול.
- **חומרי גלם** – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לגידול בעלויות דשני קומודיטי, גופרית וחנקן.

ניתוח תוצאות לתקופה ינואר – ספטמבר 2025

	רווח תפעולי	הוצאות	מכירות	
	מיליוני \$			
	97	(1,414)	1,511	ינואר עד ספטמבר 2024
↓	(1)	(11)	10	כמות
↑	82	–	82	מחיר
↓	(1)	6	(7)	שערי חליפין
↓	(65)	(65)	–	חומרי גלם
↑	7	7	–	אנרגיה
↓	(1)	(1)	–	הובלה
↓	(24)	(24)	–	הוצאות תפעוליות ואחרות
	94	(1,502)	1,596	ינואר עד ספטמבר 2025

- כמות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לירידה בכמויות המכירה של מוצרי Fertilizerplus ומוצרי מדשאות וגינון הנוי, שקוזה בחלקה על ידי עלייה בכמויות המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות.
- מחיר – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה מעלייה במחירי המכירה של מוצרים מיוחדים לחקלאות ומוצרי Fertilizerplus, וכן של מוצרי מדשאות וגינון הנוי.
- חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לגידול בעלויות דשני קומודיטי, גופרית, מוליבדן וחנקן.
- אנרגיה – ההשפעה החיובית על הרווח התפעולי נבעה בעיקר מהירידה במחירי החשמל והגז.
- הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי קשורה בעיקר לעלייה בהוצאות התחזוקה והתפעול.

נזילות ומקורות הון

מקורות ושימושים של מזומנים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

ברבעון השלישי, מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 308 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 408 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ירידה זו נבעה בעיקר משינויים בהון החוזר, אשר קוזה בחלקה על ידי תקבולים מנגזרים.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

ברבעון השלישי, מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 178 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 204 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ירידה זו נבעה בעיקר מירידה בתשלומים עבור רכישות עסקים אשר קוזה בחלקה על ידי עלייה בתשלומים עבור רכישת רכוש קבוע.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

ברבעון השלישי, מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו לסך של 353 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 107 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עלייה זו נבעה בעיקר מתשלומי חוב נטו וכן מדיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

נזילות ומקורות הון

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, המזומנים של החברה, שווי המזומנים, ההשקעות לטווח קצר והפיקדונות הסתכמו לסך 476 מיליון דולר בהשוואה לסך של 442 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2024. בנוסף, החברה החזיקה במסגרות אשראי לא מנוצלות בהיקף של כ-1.1 מיליארד דולר, נכון ליום 30 בספטמבר 2025.

התחייבויות פיננסיות, נטו

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, ההתחייבויות הפיננסיות נטו של החברה הסתכמו לסך של 2,205 מיליון דולר, עלייה של 354 מיליון דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

מסגרות אשראי

מסגרת אשראי מתחדשת תלוית-קיימות (RCF)

בחודש אפריל 2023, התקשרה החברה בהסכם מסגרת אשראי מתחדשת מבוסס יעדי קיימות בסך 1,550 מיליון דולר, שנחתם בין חברת הבת ICL Finance B.V כלווה, לבין קונסורציום של שנים-עשר בנקים בינלאומיים. בחודש אפריל 2024, הסכימו כל הבנקים על הארכת הסכם ה-RCF בשנה נוספת, עד לחודש אפריל 2029. בחודש אפריל 2025, אחד-עשר מהבנקים המשתתפים הסכימו על הארכת הסכם ה-RCF בשנה נוספת עד חודש אפריל 2030. כתוצאה מכך, החל מחודש אפריל 2029, מסגרת האשראי תעמוד על סכום של 1,400 מיליון דולר. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה ניצלה כ-497 מיליון דולר מסך מסגרת האשראי בסך 1,550 מיליון דולר.

איגוח לקוחות

בחודש ספטמבר 2025, החברה האריכה את הסכם האיגוח בשלושה חודשים עד חודש דצמבר 2025. החברה פועלת לחידוש הסכם האיגוח לתקופה נוספת של חמש שנים, אשר צפויה להיכנס לתוקף לא יאוחר מתום תקופת ההארכה. הסכם הארכת האיגוח משמש כנספח להסכם תוכנית האיגוח שנחתם בחודש ספטמבר 2020 ושומר על אותה מסגרת אשראי ותנאים.

סך מסגרת איגוח הלקוחות המחייב של החברה עומד על 300 מיליון דולר, עם סכום נוסף של 100 מיליון דולר שאינו מחייב. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה ניצלה כ-280 מיליון דולר מסך המסגרת.

דירוגים ואמות מידה פיננסיות

Fitch Ratings

בחודש מאי 2025, אשררה סוכנות דירוג האשראי Fitch Ratings את תחזית דירוג האשראי לטווח-ארוך וחוב בכיר בלתי-מובטח של החברה, "BBB-". תחזית דירוג האשראי לטווח-ארוך הינה יציבה.

S&P Rating

בחודש יולי 2025, אשררה סוכנות דירוג האשראי S&P את תחזית דירוג האשראי וחוב בכיר בלתי-מובטח של החברה, "BBB-" עם תחזית דירוג יציבה. בנוסף, אשררה סוכנות דירוג האשראי S&P מעלות את תחזית דירוג האשראי של החברה, "AAA" עם תחזית דירוג יציבה.

אמות מידה פיננסיות

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, עמדה החברה בכל אמות המידה הפיננסיות הקיימות בהסכמי המימון שלה.

אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, לא חלו שינויים משמעותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים כפי שתוארו בדוחות השנתיים המאוחדים (טופס F-20) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

עדכונים בדבר דירקטורים וחברי הנהלה בכירה

ביום 1 באפריל 2025, מונה מר ניר אילני לתפקיד נשיא חטיבת פתרונות צמיחה החל מיום 1 ביוני 2025, במקום מר אלי אמון, שכיהן בתפקיד נשיא בפועל של חטיבת פתרונות צמיחה בתקופת הביניים. החל ממועד זה מר ניר אילני ייחשב כנושא משרה בחברה.

ביום 1 במאי 2025, מר נדב טורנר, שכיהן בחמש השנים האחרונות כמנכ"ל המזים המשותף YPH בסין, נכנס לתפקיד נשיא חטיבת פתרונות הפוספט, במקום מר פיל בראון, שפרש מהחברה. עסקי חומרי הסוללות של החברה, אשר היו קודם לכן תחת אחריותו של מר בראון, נותרו כחלק מחטיבת פתרונות הפוספט. החל ממועד זה מר טורנר ייחשב נושא משרה בחברה.

בנוסף, ביום 1 באפריל 2025, מונה מר אילן ברקאי, שכיהן בארבע השנים האחרונות כסמנכ"ל תפעול ו-ESH באי.סי.אל פוספט ישראל, לתפקיד נשיא חטיבת האשלג ו-ESH גלובלי, החל מיום 1 במאי 2025, במקומו של מר מאיר מרגי. החל ממועד זה מר ברקאי ייחשב כנושא משרה בחברה.

ביום 18 במאי 2025, החליט הדירקטוריון על הקמת ועדה חדשה שתתמקד בענייני רגולציה. במסגרת המנדט שלה, הוועדה תפקח, בין היתר, על היערכות החברה לשינויים רגולטוריים משמעותיים הצפויים בשנים הקרובות, לרבות היערכות הקשורות לפקיעת הזיכיון בים המלח ותהליכי הקצאת זיכיון חדש בשנת 2030. הוועדה משמשת כגוף מייעץ לדירקטוריון ואינה מחזיקה בסמכות קבלת החלטות. הוועדה מורכבת כיום מארבעת החברים הבאים: שלום שלמה (יו"ר), ציפי עוזר-ערמון, ד"ר מרים הרן וראם עמינח. הוועדה תתכנס אחת לרבעון או לפי הצורך.

ביום 4 בספטמבר 2025, באסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות לשנת 2025 ("האסיפה"), אישרו בעלי המניות את ההחלטות הבאות: (א) בחירה מחדש של הבאים לכהן כדירקטורים בחברה: יואב דופלט, אביעד קאופמן, אבישר פז, שגיא קבלה, ראם עמינח, ליאור רייטבלט, ציפי עוזר ערמון, גדי לסין, מיכל סילברברג ושלוש שלמה, וזאת החל ממועד האסיפה הכללית עד האסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי המניות של החברה או עד להתפטרותם או הדחתם קודם לכן; (ב) מינוי מחדש של סומך חייקין, חברה ב-KPMG העולמית, כרואה חשבון מבקר בלתי תלוי של החברה עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי המניות של החברה; ו-ג) הצגה ודיון בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

ביום 31 בדצמבר 2025, מר נועם גולדשטיין יחדל לכהן כסמנכ"ל בכיר ומנהל סיכונים ראשי של החברה.

ביום 30 באפריל 2026, גב' מירי מישור תחדל לכהן כסמנכ"לית בכירה למערכות מידע גלובליות של החברה.

גורמי סיכון

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, לא חלו שינויים משמעותיים בגורמי הסיכון כפי שתוארו בדוח השנתי (טופס 20-F) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכוני שוק

ראה התייחסות ב"סעיף 11 – גילוי בדבר חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכוני שוק" בדוח השנתי של החברה (טופס 20-F) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

הליכים משפטיים

למידע נוסף אודות הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות נוספות, ראה באור 7 לדוחות הכספיים ביניים של החברה.

הצהרה בנוגע למידע צופה פני עתיד

דוח זה כולל אמירות צופות פני עתיד. אמירות אלו עושות על-פי רוב שימוש בביטויים כגון "צופה", "מאמינה", "עשו", "מצפה", "ייתכן", "מתכננת", "מתכוונת", "מעריכה", "שואפת", "חזוי", "יעדים", "פוטנציאל", וכד'. החברה מסתמכת על הוראת "נמל המבטחים" (safe harbor) הקבועה בסעיף A27 לחוק ניירות הערך האמריקני משנת 1933, כפי שתוקן, ובסעיף E21 לחוק הבורסה לניירות ערך האמריקני משנת 1934, כפי שתוקן, במתן הצהרות צופות פני עתיד כאמור.

אמירות צופות פני עתיד מופיעות במספר מקומות בדוח זה וכוללות, בין היתר, אמירות ביחס לכוונותיה של החברה, הערכותיה או ציפיותיה הנוכחיות. אמירות צופות פני עתיד מתבססות על הערכות וההנחות של ההנהלה ועל המידע הזמין העומד בפני הנהלת החברה נכון למועד הדיווח. אמירות אלו כרוכות בסיכונים מימוש ואי ודאויות, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו המבוטאות או המשתמעות באמירות צופות פני עתיד בשל גורמים שונים, לרבות, אך לא רק:

שינויים בשערי החליפין או במחירים בהשוואה לאלו הנוכחיים; השפעות המצב הביטחוני המתמשך בישראל, לרבות אופיים ומשכם של סכסוכים קשורים; אובדן או פגיעה ברישיונות עסקיים, היתרים או זיכיונות להפקת מחצבים; תנודתיות של היצע וביקוש והשפעה של תחרות; פערים בין עתודות החברה בפועל לאומדן העתודות שלה; אסונות טבע ועלות עמידה במגבלות חקיקה, רגולציה ורישוי סביבתיות, לרבות חקיקה ורגולציה הנוגעים להשפעות פיזיות, וכן ההשפעות הפיזיות עצמן, של שינוי האקלים ופליטת גזי חממה; אי-הצלחה ב"קצירת" המלח, אשר עשויה להביא להצטברות מלח בקרקעית בריכת אידיז מס' 5 בים המלח; תקלות במתקני השילוח של החברה בנמלי הים או הגבלות רגולטוריות המשפיעות על יכולתנו לייצא את מוצרינו לחו"ל; תנאי שוק גלובליים והתנאים המדיניים והכלכליים במדינות שבהן אנו פועלים, לרבות מדיניות מסחר ומכסים; עלויות מחירים או מחסור בחומרי הגלם העיקריים שלנו; עיכובים בביטול הסכמים עם קבלני משנה ו/או התחייבויות של גופים ממשלתיים; הזרמת כמויות גדולות של מים לים המלח אשר עשויה להשפיע לרעה על הייצור במפעלינו; סכסוכי עבודה, עיצומים ושבתות שבהם מעורבים עובדינו; התחייבויות לפנסיה וביטוחי בריאות; שיבושים כתוצאה ממגפות שעשויים להשפיע על מכירות החברה, פעילויותיה, שרשרת האספקה שלה ולקוחותיה; שינויים בתכניות תמריצים ממשלתיות או הטבות מס, כניסתם לתוקף של חוקי מס או חיובים פסקאליים חדשים ו/או התחייבויות למס גבוהות יותר; שינויים בהערכות ואומדני החברה המשמשים בסיס להכרה ואופן המדידה של נכסים והתחייבויות; אי הצלחה בשילובן או מימושן של הסינרגיות ממיזוגים ומרכישות של עסקים, שינויים מבניים ו/או עסקאות משותפות; תנודות בשערי חליפין; עלייה בשיעורי הריבית; בדיקות או חקירות ממשלתיות; שיבוש מערכות המידע שלנו או של ספקי השירות שלנו, או פריצות למערכות המידע שלנו או של ספקי השירות שלנו; אי-יכולת לגייס ו/או לשמר אנשי מפתח; חוסר יכולת לממש הטבות צפויות מתוכניות התייעלות על-פי לוחות הזמנים הצפויים; חוסר יכולת לפעול בשווקים הפיננסיים בתנאים נוחים; מחזוריות הפעילות של החברה; שינויים בביקוש לדשנים בעקבות ירידה במחירי התוצרת החקלאית, מחסור באשראי זמין, תנאי מזג אוויר, מדיניות ממשלתית או גורמים אחרים שאינם בשליטתנו;

מכירות מוצרי המגנזיום של החברה עשויות להיות נתונות להשפעת גורמים שונים שאינם בשליטת החברה; יכולתנו להשיג היתרים ואישורים מן הרשויות בישראל להמשך פעילות כריית הפוספטים של החברה ברותם אמפרט ישראל; תנודתיות או משברים בשווקים הפיננסיים; סיכונים הטבועים בפעילות כרייה וייצור כימי; חוסר יכולת להבטיח את בטיחותם של עובדי החברה ותהליכים בחברה; הליכים משפטיים, בורריות ורגולציה; חשיפה לאחריות צד ג' ולחבות מוצר; השבות מוצרים (recalls) או תביעות חבות אחרות כתוצאה מחששות בעניין בטיחות מזון או מחלות הנישאות במזון; כיסוי ביטוחי שאינו מספק; השלמת עסקאות, רכישות ומיזוגים; מלחמה ו/או פעולות טרור ו/או אי-יציבות פוליטית, כלכלית וביטחונית בישראל ובאזור, לרבות המתרחשות הביטחונית הנוכחית בישראל והשיבושים הנובעים ממנה בשרשראות האספקה והייצור של החברה; הגשת תביעות ייצוגיות ותביעות נגזרות כנגד החברה, מנהליה וחברי הדירקטוריון; חשיפה לסיכונים הקשורים לפעילותה הנוכחית של החברה ולפעילות עתידית בשווקים מתעוררים; וכן גורמי סיכון אחרים המפורטים ב"סעיף 3 - מידע עיקרי- ד. גורמי סיכון" בדוחות הכספיים השנתיים של החברה בטופס 20-F לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, אשר הוגשו לרשות לניירות ערך בארה"ב (SEC) ביום 13 במרס 2025 ("הדוח השנתי").

אמירות צופות פני עתיד נכונות רק למועד בו נאמרו, והחברה אינה מתחייבת לעדכן לאורו של מידע חדש או התפתחויות עתידיות, או לפרסם כל עדכון פומבי ביחס לאמירות אלה על מנת לשקף אירועים או נסיבות מאוחרים יותר או לשקף את התרחשותם של אירועים בלתי-צפויים. המשקיעים מתבקשים לשקול את הסיכונים ואי הוודאויות הללו ולא להסתמך יתר על המידה על מידע כאמור. אין לקרוא הצהרות צופות פני עתיד כערובה לביצועים או לתוצאות עתידיות ואלו כפופות תמיד לסיכונים ואי ודאויות, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו המובעות או משתמעות בהצהרות צופות פני עתיד.

יש לקרוא דוח זה לרבעון השלישי של שנת 2025 ("הדוח הרבעוני") ביחד עם הדוח השנתי של 2024, נכון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, שפרסמה החברה בטופס 20-F והדוחות שפורסמו עבור הרבעון הראשון והשני של שנת 2025 ("הדוח הרבעוני הקודם"), ובכלל זה תיאור האירועים שהתרחשו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, כפי שהוגשו ל-SEC בארה"ב.

איי.סי.אל גרופ בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים (בלתי מבוקרים)
במיליוני דולר של ארה"ב
ליום 30 בספטמבר 2025



תמצית דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום (בלתי מבוקרים)

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
			נכסים שוטפים
327	393	356	מזומנים ושווי מזומנים
115	110	120	השקעות ופיקדונות לזמן קצר
1,260	1,393	1,416	לקוחות
1,626	1,591	1,778	מלאי
258	337	377	הוצאות מראש וחייבים אחרים
3,586	3,824	4,047	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
143	149	165	נכסי מיסים נדחים
6,462	6,414	6,762	רכוש קבוע
869	916	962	נכסים בלתי מוחשיים
261	255	326	נכסים אחרים שאינם שוטפים
7,735	7,734	8,215	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
11,321	11,558	12,262	סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
384	606	787	אשראי לזמן קצר
1,002	921	1,016	ספקים
63	49	54	הפרשות
879	874	964	זכאים אחרים
2,328	2,450	2,821	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,909	1,845	1,894	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
481	495	509	התחייבויות מיסים נדחים
331	339	367	התחייבויות עובדים לזמן ארוך
230	223	246	הפרשות לזמן ארוך
55	71	44	אחרות
3,006	2,973	3,060	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,334	5,423	5,881	סה"כ התחייבויות
			הון
5,724	5,873	6,134	סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
263	262	247	זכויות שאינן מקנות שליטה
5,987	6,135	6,381	סה"כ הון
11,321	11,558	12,262	סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים (בלתי מבוקרים)

(במיליונים מלבד מידע על המניה)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
6,841	5,240	5,452	1,753	1,853	מכירות
4,585	3,519	3,734	1,157	1,249	עלות המכירות
2,256	1,721	1,718	596	604	רווח גולמי
1,114	833	828	280	286	הוצאות מכירה, שינוע ושיווק
259	191	226	63	77	הוצאות הנהלה וכלליות
69	50	53	19	16	הוצאות מחקר ופיתוח
60	27	30	22	3	הוצאות אחרות
(21)	(8)	(15)	(2)	(8)	הכנסות אחרות
775	628	596	214	230	רווח תפעולי
181	166	205	46	45	הוצאות מימון
(41)	(59)	(111)	(7)	(1)	הכנסות מימון
140	107	94	39	44	הוצאות מימון, נטו
1	1	–	1	–	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
636	522	502	176	186	רווח לפני מיסים על הכנסה
172	139	159	49	57	מיסים על הכנסה
464	383	343	127	129	רווח לתקופה
57	46	44	14	14	רווח לתקופה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
407	337	299	113	115	רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה
0.32	0.26	0.23	0.09	0.09	רווח למניה מיוחס לבעלי המניות של החברה:
0.32	0.26	0.23	0.09	0.09	רווח בסיסי למניה (בדולר)
					רווח מדולל למניה (בדולר)
1,289,968	1,289,869	1,290,550	1,290,171	1,290,669	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב:
1,290,039	1,290,094	1,291,428	1,290,371	1,291,403	בסיסי (באלפים)
					מדולל (באלפים)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכולל מאוחדים (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
464	383	343	127	129	רווח לתקופה
					רכיבים של רווח כולל אחר אשר יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
(247)	(55)	252	87	54	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
10	10	(54)	(3)	(20)	שינוי בשווי הוגן של גידור תזרימי מזומנים שהוכר בדוח רווח והפסד
(2)	(21)	64	(2)	16	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים
(2)	3	(2)	2	1	מיסים בגין רכיבים אשר יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
(241)	(63)	260	84	51	
					רכיבים של רווח כולל אחר אשר לא יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
33	14	10	1	8	רווחים אקטואריים מתוכניות הטבה מוגדרת
(8)	(3)	(2)	–	(1)	מיסים בגין רכיבים אשר לא יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
25	11	8	1	7	
248	331	611	212	187	סה"כ רווח כולל לתקופה
51	50	48	24	15	רווח כולל לתקופה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
197	281	563	188	172	רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$	
464	383	343	127	129	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
					התאמות:
596	439	458	140	157	פחת והפחתות
14	7	–	7	–	ירידת ערך רכוש קבוע
152	105	32	9	72	הפרשי שער, ריבית וגזרים, נטו
172	139	159	49	57	הוצאות מיסים
(50)	(53)	(5)	–	(7)	שינוי בהפרשות
13	6	14	2	3	אחר
897	643	658	207	282	
(7)	95	(65)	(14)	(87)	שינוי במלאי
26	(42)	(56)	73	27	שינוי בלקוחות
104	17	(10)	46	(69)	שינוי בספקים
39	(27)	(23)	(31)	(4)	שינוי בחייבים אחרים
43	4	9	22	71	שינוי בזכאים אחרים
205	47	(145)	96	(62)	שינוי בנכסים שוטפים והתחייבויות שוטפות, נטו
(98)	(57)	(114)	(22)	(41)	מס הכנסה ששולם, נטו מהחזרים
1,468	1,016	742	408	308	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
56	61	(4)	–	(1)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(713)	(446)	(572)	(159)	(180)	תקבולים (תשלומים) מפקדונות, נטו
19	19	4	1	1	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
–	–	(10)	–	6	תמורה ממכירת עסקים ונכסים, נטו מהוצאות עסקה
17	14	12	4	5	תקבולים (תשלומים) מסילוק גזרים, נטו
(74)	(72)	(12)	(50)	(9)	ריבית שהתקבלה
1	–	–	–	–	צירופי עסקים
(694)	(424)	(582)	(204)	(178)	אחר
					מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(251)	(183)	(162)	(63)	(55)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
889	611	1,514	273	470	דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה
(1,302)	(919)	(1,416)	(307)	(881)	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(1)	7	54	8	151	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(122)	(79)	(74)	(16)	(16)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר, נטו
(2)	1	(2)	(2)	–	ריבית ששולמה
(57)	(57)	(64)	–	(22)	תקבולים (תשלומים) בגין גזר המשמש לגידור תזרימי מזומנים
(846)	(619)	(150)	(107)	(353)	דיבידנדים ששולמו לזכויות שאינן מקנות שליטה
					מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(72)	(27)	10	97	(223)	שינוי נטו במזומנים ושווי מזומנים
420	420	327	287	582	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(21)	–	19	9	(3)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
327	393	356	393	356	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (בלתי מבוקרים)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני \$									
									לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
6,268	254	6,014	5,842	(260)	174	(531)	240	549	יתרה ליום 1 ביולי 2025
3	–	3	–	–	3	–	–	–	תשלום מבוסס מניות
(77)	(22)	(55)	(55)	–	–	–	–	–	דיבידנדים
187	15	172	122	–	(3)	53	–	–	רווח כולל לתקופה
6,381	247	6,134	5,909	(260)	174	(478)	240	549	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני \$									
									לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
5,984	238	5,746	5,697	(260)	144	(621)	237	549	יתרה ליום 1 ביולי 2024
2	–	2	–	–	1	–	1	–	תשלום מבוסס מניות
(63)	–	(63)	(63)	–	–	–	–	–	דיבידנדים
212	24	188	114	–	(3)	77	–	–	רווח כולל לתקופה
6,135	262	5,873	5,748	(260)	142	(544)	238	549	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (בלתי מבוקרים) (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני \$									
									לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
5,987	263	5,724	5,764	(260)	159	(726)	238	549	יתרה ליום 1 בינואר 2025
9	–	9	–	–	7	–	2	–	תשלום מבוסס מניות
(226)	(64)	(162)	(162)	–	–	–	–	–	דיבידנדים
611	48	563	307	–	8	248	–	–	רווח כולל לתקופה
6,381	247	6,134	5,909	(260)	174	(478)	240	549	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני \$									
									לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
6,037	269	5,768	5,583	(260)	147	(485)	234	549	יתרה ליום 1 בינואר 2024
7	–	7	–	–	3	–	4	–	תשלום מבוסס מניות
(240)	(57)	(183)	(183)	–	–	–	–	–	דיבידנדים
331	50	281	348	–	(8)	(59)	–	–	רווח כולל לתקופה
6,135	262	5,873	5,748	(260)	142	(544)	238	549	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (בלתי מבוקרים) (המשך)

סך הכול הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי המניות של החברה							
		סך הכול	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני \$									
									לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
6,037	269	5,768	5,583	(260)	147	(485)	234	549	יתרת ליום 1 בינואר 2024
10	–	10	–	–	6	–	4	–	תשלום מבוסס מניות
(308)	(57)	(251)	(251)	–	–	–	–	–	דיבידנדים
248	51	197	432	–	6	(241)	–	–	רווח כולל לשנה
5,987	263	5,724	5,764	(260)	159	(726)	238	549	יתרת ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 – כללי

א. הישות המדווחת

איי.סי.אל גרופ בע"מ (להלן – החברה או ICL), הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (TASE) ובבורסה בניו-יורק (NYSE) תחת הסימול: "ICL". כתובת מטה החברה הינה רחוב ארניה 23, תל-אביב, ישראל. החברה הינה חברה בת של החברה לישראל בע"מ, חברה ציבורית אשר נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב תחת הסימול "חל". המדינה מחזיקה במניית מדינה מיוחדת בחברה ובמספר חברות מאוחדות שלה, המקנה למדינה את הזכות להגן על האינטרסים החיוניים שלה.

החברה, החברות המאוחדות, הכלולות והמיזמים המשותפים שלה (להלן – הקבוצה או איי.סי.אל) הינן קבוצה גלובלית מובילה של מינרלים מיוחדים המפעילה מודל עסקי אינטגרטיבי ייחודי. החברה מפיקה מינרליים מסוימים כחומרי גלם ומעבדת אותם תוך שימוש בתהליכים ויכולות עיבוד ופורמולציה, לצורך ייצור ערך מוסף ללקוחותינו בשני שוקי קצה (end-markets) עיקריים: החקלאות והתעשייה (כולל מזון). מוצריה של החברה משמשים בעיקר בתחומי חקלאות, אלקטרוניקה, מזון, קידוחי נפט וגז, טיהור והתפלת מים, בנייה, דטרגנטים, קוסמטיקה, תרופות ורכב.

ב. אירועים במהלך תקופת הדיווח

בחודש אוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה כתגובה לתקיפות אזרחיה בדרום המדינה, אשר הסלימו בהמשך לחזיתות נוספות. ביום 9 באוקטובר 2025, חתמה ישראל על הסכם הפסקת אש. המצב הביטחוני ששרר בשנתיים האחרונות הציב אתגרים אשר כללו שיבושים בשרשרת האספקה ובנתיבי השילוח, מחסור בכוח אדם עקב סבבי גיוס נוספים לשירות מילואים, עלויות נוספות לצורך הגנה על אתרי/נכסי החברה, השפעות של חוסר רצון לקיים התחייבויות חוזיות בישראל בזמן מלחמה, איסורים ומגבלות שונות על סחר ושיתופי פעולה עם גורמים הקשורים לישראל, וכן תנודתיות בשערי חליפין ביחס לשקל הישראלי. בנוסף, המתיחות האזורית אשר עדיין קיימת באזור כולל איומי החות'ים מתימן על ספינות מסחריות ממשיכים להביא לשיבושים בנתיבי השיט ובהסדרי השילוח המסחריים, וכן לגידול בעלויות השילוח.

החברה נוקטת בכל העת באמצעים להבטחת שלומם של עובדיה ושותפיה העסקיים, כמו גם של הקהילות בהן היא פועלת. בנוסף, לחברה תהליכים מותאמים להתמודדות עם עובדים הנקראים לשירות מילואים, במטרה למזער כל השפעה אפשרית על עסקיה ולהימנע משיבוש פעילות הייצור והאחזקה במתקניה בישראל.

החברה עוקבת באופן רציף אחר ההתפתחויות ותנקוט בכל הפעולות הנדרשות בכדי למזער ככל שאפשר את כל ההשלכות השליליות על פעילותה ונכסיה. נכון להיום, המצב הביטחוני לא השפיע מהותית על התוצאות העסקיות של החברה. עם זאת, ההשלכות העתידיות נותרות בלתי צפויות בשל משכו ואופיו של הסכסוך.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס עריכת הדוחות הכספיים

דוחותיה הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים בינלאומיים ("IFRS") שפורסמו על-ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB), כאשר תקני IFRS משמשים את החברה כתקני חשבונאות מקובלים ("GAAP").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים והבאורים אינם מבוקרים ויש לקרוא אתם ביחד עם הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה הכלולים בדוחות השנתיים במסגרת טופס 20-F לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן – הדוחות הכספיים השנתיים), כפי שהוגשו לרשות לניירות ערך בארה"ב ("SEC").

המדיניות החשבונאית וההנחות אשר שימשו בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, ולהערכת החברה, כוללים את כל ההתאמות הנדרשות בכדי להציג באופן נאות את המידע הכספי. תוצאות כספיות לתקופות ביניים אינן מעידות בהכרח על תוצאותיה השנתיות הצפויות של החברה.

ב. סיווגים

החברה ביצעה מספר סיווגים לא מהותיים במספרי השוואה על מנת להתאימם לאופן הסיווג בדוחות הכספיים הנוכחיים. לסיווגים האמורים אין כל השפעה על סך הרווח (הפסד).

ג. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תיקונים ל-IFRS 9, מכשירים פיננסיים, ו-IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

התיקונים מספקים הבהרות בנוגע למועד ההכרה והפסקת ההכרה של מכשירים פיננסיים. בהתאם לתיקונים, נוסף חריג בנוגע למועד הפסקת ההכרה של התחייבויות פיננסיות המסולקות באמצעות העברות כספיות אלקטרוניות, וכן הובהרו דרישות גילוי עבור מכשירים פיננסיים עם תנאים מותנים שאינם קשורים ישירות לשינויים בסיכונים/עלות הבסיסיים של המכשיר.

התיקונים יהיו בתוקף עבור תקופות דיווח שנתיות שמתחילות ביום 1 בינואר 2026 ואילך. החברה בוחנת את השפעת השינוי על הדוחות הכספיים ואין לה תוכניות לאימוץ מוקדם.

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

1. מידע בקשר למגזרי פעילות

איי.סי.אל הינה חברה גלובלית של מינרלים מיוחדים, המפעילה שרשראות ערך המבוססות על המינרלים ברום, אשלג ופוספט, על-פי מודל עסקי משולב וייחודי. פעילות החברה נחלקת לארבעה מגזרים: המוצרים התעשייתיים, האשלג, פתרונות הפוספט ופתרונות צמיחה.

המוצרים התעשייתיים – מגזר המוצרים התעשייתיים מייצר ברום מתמיסה הנוצרת כתוצר לוואי בתהליך ייצור האשלג בסדום בישראל, וכן תרכובות מבוססות-ברום. מגזר המוצרים התעשייתיים עושה שימוש במרבית הברום המיוצר על ידו לייצור עצמי של תרכובות ברום באתרי הייצור בישראל, בהולנד ובסין. בנוסף, מגזר המוצרים התעשייתיים מייצר מלח בדרגות שונות, מגנזיום-כלוריד ומוצרי מינרלים מיוחדים אחרים. כמו כן, המגזר עוסק בייצור ושיווק של מעכבי בעירה מבוססי-זרחן ומוצרים נוספים מבוססי-זרחן.

האשלג – מגזר האשלג מייצר ומוכר בעיקר אשלג, מלח, מגנזיום וכן חשמל. אשלג מיוצר בישראל, באמצעות שימוש בתהליך אידי שם הפקת אשלג מים המלח בישראל ובספרד ובתהליכי כרייה קונבנציונליים ממכרה תת-קרקעי. המגזר כולל גם את פעילות המגנזיום, אשר במסגרתה מיוצרים, משווקים ונמכרים מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום, וכן ייצור ומכירה של כלור וסילבניט. בנוסף, מגזר האשלג מוכר מוצרי מלח המופק באתר שבספרד. לחברה תחנת כוח בסדום, המספקת חשמל לחברות הקבוצה הישראליות (וכן עודפי חשמל ללקוחות חיצוניים) וקיטור למתקנים באתר סדום.

פתרונות הפוספט – מגזר פתרונות הפוספט 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 ומשווק דשני 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 ובסין.

המגזר מייצר חומצה זרחתית לבנה באמצעות ניקוי חומצה זרחתית ירוקה. חומצה זרחתית לבנה וחומצה זרחתית ירוקה משמשות לייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה, כגון מלחי וחומצות פוספט למגוון יישומי מזון ותעשייה. מלחי וחומצות פוספט משמשים בשוקי קצה תעשייתיים מגוונים, דוגמת היגיינת פה, מוצרי ניקוי, צבע וציפויים, פתרונות אחסון אנרגיה, טיפול במים, אספלט, בנייה, עיבוד מתכות ועוד. מוצרי המגזר לתעשיית המזון כוללים רכיבי מזון פונקציונליים ותוספי פוספט, המספקים פתרונות מרקם ויציבות לשוקי הבשר המעובד, תחליפי הבשר, העופות, פירות הים, מוצרי החלב, המשקאות ומוצרי המאפה. בנוסף, המגזר מספק חומצה זרחתית לבנה לפעילות הדשנים המיוחדים של החברה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. כללי (המשך)

1. מידע בקשר למגזרי פעילות (המשך)

פתרונות צמיחה – מגזר פתרונות צמיחה שואף להגיע להובלה גלובלית בשוקי תזונת הצמח באמצעות חיזוק מעמדו בשוקי הליבה של חקלאות, גננות הנוי, מדשאות ועיצוב נוף, תוך פנייה לשווקים מהירי צמיחה כגון ברזיל, הודו וסין, באמצעות מינוף יכולות מחקר ופיתוח ייחודיות למגזר, ניסיון אגרונומי נרחב, נוכחות גלובלית, אינטגרציה אנכית לאשלג, לפוספט, לפוליסולפט ויכולות בתחום הכימיה, כמו גם שילוב וייצור סינרגיות מעסקים שנרכשו.

החברה פועלת בהתמדה להרחבת סל הפתרונות המיוחדים שהיא מציעה להזנה, טיפוח ובריאות הצמח, הכולל דשנים ביעילות מוגברת ובשחרור מבוקר (CRF), דשנים מסיסים במים (WSF), דשנים נוזליים, דשנים ישירים (MKP/MAP/Pekacid), Fertilizerplus, מיקרו-נוטריינטים לקרקע ולעלווה, נוטריינטים שניוניים, ביוסטימולנטים (זרי צמיחה), מוצרים לשיקום וטיפול קרקע, מוצרי טיפול בזרעים ומוצרי חיזוק חסינות הצמח (adjuvants).

מגזר פתרונות צמיחה מפתח, מייצר, משווק ומוכר את מוצריו ברחבי העולם, בעיקר בדרום אמריקה, אירופה, אסיה, צפון אמריקה וישראל. המגזר מייצר דשנים מיוחדים מסיסים במים בבליגיה, ישראל, ברזיל, סין, ארה"ב וספרד, מוצרי גננות נוי, מדשאות ועיצוב נוף בבריטניה וספרד, דשנים נוזליים בישראל, ספרד וסין, דשנים ישירים מסיסים בסין וישראל, דשנים בשחרור מבוקר בהולנד, ברזיל וארה"ב, Fertilizerplus שמיצור בבריטניה, הולנד וגרמניה, כמו גם, נוטריינטים שניוניים, ביוסטימולנטים, מרכיבי אדמה, מוצרי טיפול בזרעים ותוספים המיוצרים בברזיל.

פעילויות אחרות – פעילויות עסקיות הכוללות, בין היתר, את זרוע החדשנות של החברה, הפועלת לקידום חדשנות, פיתוח מוצרים ושירותים חדשים, וכן פלטפורמות דיגיטליות ופתרונות טכנולוגיים לחקלאים ואגרונומים. קטגוריה זו כוללת סטארט-אפים חדשניים Agmatix ו-Growers, המפתחים יכולות עיבוד וניתוח נתונים חקלאיים לעתיד החקלאות. פעילויות אלה אינן מוצגות כמגזרים בני דיווח היות והן אינן עומדות בספים כמותיים נדרשים.

2. השקעות הוניות

ההשקעות ההוניות של המגזרים לכל אחת מתקופות הדיווח, כוללות בעיקר רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במהלך העסקים הרגיל וכן במסגרת צירופי עסקים.

3. העברות בין מגזרים והכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות

הכנסות המגזר, הוצאותיו ותוצאות פעולותיו כוללות עסקאות 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. עסקאות אלו מבטלות במסגרת איחוד הדוחות הכספיים.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח תפעולי, ללא הוצאות מסוימות אשר אינן מיוחסות למגזרי הפעילות, כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעולי הראשי. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סבורה כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות המגזרים.

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בקשר למגזרי פעילות

מוצרים תעשייתיים	אשלג	פתרונות הפוספט	פתרונות צמיחה	פעילויות אחרות	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
מיליוני \$						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025						
מכירות ללקוחות חיצוניים	291	399	560	558	45	1,853
מכירות בין מגזרי הפעילות	4	54	45	3	1	–
סך המכירות	295	453	605	561	46	1,853
עלות המכירות	194	263	430	421	43	1,249
רווחי (הפסדי) המגזר	52	104	85	31	(6)	241
הוצאות אחרות שאינן מיוחסות						(11)
רווח תפעולי						230
הוצאות מימון, נטו						(44)
רווח לפני מיסים על הכנסה						186
פחת והפחתות	15	65	49	19	4	157
השקעות הוניות	19	90	87	19	3	222
השקעות הוניות כתוצאה מצירופי עסקים	–	–	–	20	–	20

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בקשר למגזרי פעילות (המשך)

מזרים תעשייתיים	אשלג	פתרונות הפוספט	פתרונות צמיחה	פעילויות אחרות	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
מיליוני \$						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024						
מכירות ללקוחות חיצוניים	305	341	529	534	44	1,753
מכירות בין מגזרי הפעילות	4	48	4	1	(105)	-
סך המכירות	309	389	577	538	45	1,753
עלות המכירות	211	227	391	381	45	1,157
רווחי (הפסדי) המגזר	50	59	100	49	(7)	243
הוצאות אחרות שאינן מיוחסות						(29)
רווח תפעולי						214
הוצאות מימון, נטו						(39)
רווח לפני מיסים על הכנסה						176
פחת, הפחתות וירידת ערך	15	61	40	15	3	147
השקעות הוניות	21	87	70	20	2	207
השקעות הוניות כתוצאה מצירופי עסקים	-	-	-	53	-	53

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בקשר למגזרי פעילות (המשך)

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
5,452	–	136	1,583	1,685	1,104	944	מכירות ללקוחות חיצוניים
–	(296)	2	13	130	137	14	מכירות בין מגזרי הפעילות
5,452	(296)	138	1,596	1,815	1,241	958	סך המכירות
3,734	(279)	125	1,183	1,287	782	636	עלות המכירות
650	(79)	(11)	94	266	212	168	רווחי (הפסדי) המגזר
(54)							הוצאות אחרות שאינן מיוחסות
596							רווח תפעולי
(94)							הוצאות מימון, נטו
502							רווח לפני מיסים על הכנסה
458	12	12	59	141	190	44	פחת והפחתות
624	25	7	54	242	243	53	השקעות הוניות
20	–	–	20	–	–	–	השקעות הוניות כתוצאה מצירופי עסקים

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בקשר למגזרי פעילות (המשך)

מזרים תעשייתיים	אשלג	פתרונות הפוספט	פתרונות צמיחה	פעילויות אחרות	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
מיליוני \$						
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024						
מכירות ללקוחות חיצוניים	945	1,089	1,574	1,497	135	5,240
מכירות בין מגזרי הפעילות	14	145	134	14	3	–
סך המכירות	959	1,234	1,708	1,511	138	5,240
עלות המכירות	644	746	1,171	1,113	131	3,519
רווחי (הפסדי) המגזר	169	181	277	97	(14)	683
הוצאות אחרות שאינן מיוחסות						(55)
רווח תפעולי						628
הוצאות מימון, נטו						(107)
רווח לפני מיסים על הכנסה						522
פחת, הפחתות וירידת ערך	42	181	140	54	11	446
השקעות הוניות	56	216	193	54	5	542
השקעות הוניות כתוצאה מצירופי עסקים	–	–	–	88	–	88

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בקשר למגזרי פעילות (המשך)

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
6,841	–	178	1,932	2,049	1,462	1,220	מכירות ללקוחות חיצוניים
–	(400)	3	18	166	194	19	מכירות בין מגזרי הפעילות
6,841	(400)	181	1,950	2,215	1,656	1,239	סך המכירות
4,585	(358)	175	1,426	1,515	1,006	821	עלות המכירות
873	(65)	(22)	128	358	250	224	רווחי (הפסדי) המגזר
(98)							הוצאות אחרות שאינן מיוחסות
775							רווח תפעולי
(140)							הוצאות מימון, נטו
1							חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
636							רווח לפני מיסים על הכנסה
610	31	15	74	191	242	57	פחת, הפחתות וירידת ערך
902	30	8	98	340	332	94	השקעות הוניות
92	–	–	92	–	–	–	השקעות הוניות כתוצאה מצירופי עסקים

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

הטבלה להלן מציגה את סיווג המכירות של מגזרי הפעילות בהתאם למיקום הלקוח :

1-12/ 2024		1-9/ 2024		1-9/ 2025		7-9/ 2024		7-9/ 2025		
% מתוך מכירות	מיליוני \$	% מתוך מכירות	מיליוני \$	% מתוך מכירות	מיליוני \$	% מתוך מכירות	מיליוני \$	% מתוך מכירות	מיליוני \$	
18	1,228	18	952	19	1,010	22	384	21	388	ברזיל
17	1,176	17	896	18	963	17	295	17	314	ארצות הברית
16	1,068	15	794	15	838	15	258	16	289	סין
5	317	5	259	5	282	4	78	4	83	בריטניה
4	301	4	228	5	249	4	75	4	81	ספרד
4	285	4	216	4	227	4	73	4	81	ישראל
4	256	4	208	4	204	3	61	4	71	צרפת
5	315	5	250	4	228	4	76	4	69	גרמניה
3	197	3	133	3	159	4	63	3	62	הודו
2	132	2	100	2	113	2	34	2	37	אוסטריה
22	1,566	23	1,204	21	1,179	21	356	21	378	אחר
100	6,841	100	5,240	100	5,452	100	1,753	100	1,853	סך הכל

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים (המשך)

הטבלה להלן מציגה את סיווג המכירות של מגזרי הפעילות בהתאם למיקום הלקוח :

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
548	(38)	36	202	128	128	92	אירופה
440	(8)	4	63	181	102	98	אסיה
421	(2)	–	211	105	101	6	דרום אמריקה
335	–	–	42	146	62	85	צפון אמריקה
109	(59)	6	43	45	60	14	שאר העולם
1,853	(107)	46	561	605	453	295	סך הכל
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
510	(36)	32	174	148	99	93	אירופה
407	(5)	8	58	150	78	118	אסיה
417	–	–	225	78	108	6	דרום אמריקה
313	(2)	1	35	155	46	78	צפון אמריקה
106	(62)	4	46	46	58	14	שאר העולם
1,753	(105)	45	538	577	389	309	סך הכל

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים (המשך)

הטבלה להלן מציגה את סיווג המכירות של מגזרי הפעילות בהתאם למיקום הלקוח :

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
1,737	(100)	108	626	406	401	296	אירופה
1,266	(22)	11	207	542	221	307	אסיה
1,100	(6)	–	482	294	314	16	דרום אמריקה
1,040	(3)	2	157	441	145	298	צפון אמריקה
309	(165)	17	124	132	160	41	שאר העולם
5,452	(296)	138	1,596	1,815	1,241	958	סך הכל
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
1,683	(110)	96	591	436	364	306	אירופה
1,227	(17)	26	195	453	233	337	אסיה
1,040	(3)	–	475	247	305	16	דרום אמריקה
960	(4)	2	121	432	157	252	צפון אמריקה
330	(176)	14	129	140	175	48	שאר העולם
5,240	(310)	138	1,511	1,708	1,234	959	סך הכל

באור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים (המשך)

הטבלה להלן מציגה את סיווג המכירות של מגזרי הפעילות בהתאם למיקום הלקוח :

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	פתרונות צמיחה	פתרונות הפוספט	אשלג	מוצרים תעשייתיים	
מיליוני \$							
							לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
2,123	(147)	128	731	542	478	391	אירופה
1,664	(19)	31	249	613	352	438	אסיה
1,353	(4)	–	627	307	402	21	דרום אמריקה
1,267	(4)	3	170	567	202	329	צפון אמריקה
434	(226)	19	173	186	222	60	שאר העולם
6,841	(400)	181	1,950	2,215	1,656	1,239	סך הכל

באור 4 – נכסים בלתי מוחשיים

א. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שאינו מוגדר

מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שאינו מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי, אלא נבדקים לפחות פעם בשנה לירידת ערך.

המוניטין לא נתון למעקב למטרת דיווח פנימי ובשל כך, מיוחס למגזרי הפעילות של החברה ולא לרמת היחידות מניבות המזומנים שהינה נמוכה ממגזר פעילות כל עוד היחידה הנרכשת מוצגת במסגרת המגזרים ברי הדיווח של החברה. בחינת ירידת הערך של ערך המוניטין בספרים נעשית בהתאם.

למטרת בחינת ירידת ערך, סימנים מסחריים בעלי אורך חיים שאינו מוגדר מיוחסים ליחידות מניבות המזומנים, המייצגות את הרמה הנמוכה ביותר בחברה.

להלן הערך בספרים של הנכסים הבלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שאינו מוגדר:

ליום 30 בספטמבר		
2024	2025	
מיליוני \$	מיליוני \$	
		מוניטין
345	321	פתרונות צמיחה
96	98	פתרונות פוסט
91	92	מוצרים תעשייתיים
19	19	אשלג
29	29	אחר
580	559	
32	32	סימנים מסחריים
612	591	

ב. בחינת ירידת ערך שנתית

החברה ביצעה את בחינת ירידת הערך השנתית למוניטין ובמסגרתה לא זיהתה ירידת ערך. הסכום בר-ההשבה של מגזרי הפעילות נקבע על סמך שווי השימוש שלהם, שהינו הערכה של היוון תחזית תזרימי המזומנים שינבעו מהמשך הפעילות של מגזרי הפעילות.

בהתאם למסמך העקרונות שנחתם עם ממשלת ישראל ולתמורה שהוסכמה בגין נכסי הזיכיון, כמפורט בביאור 17(1) להלן, החברה בחנה תרחיש מחמיר כחלק מניתוח ירידת הערך של הפעילויות הרלוונטיות בישראל. תרחיש זה מניח המשך פעילות עד לסיום תקופת הזיכיון הנוכחית (חודש מרס 2030), כאשר בתום התקופה צפויה החברה לקבל את התמורה המוסכמת בגין נכסי הזיכיון. אף שהחברה רואה בתרחיש זה פחות סביר בשלב זה, לא זוהתה ירידת ערך גם בתרחיש זה.

תחזית תזרימי המזומנים של כל מגזר פעילות מבוססת על תכנית חמש-שנתית מאושרת, הכוללת את אומדני המגזר לגבי הכנסות, רווח תפעולי ופרמטרים אחרים, כגון הון חוזר והשקעות הוניות. תחזיות המגזרים התבססו, בין היתר, על שיעורי הצמיחה המשוערים של היקפי המכירות על בסיס צפי לטווח הארוך, מחירי מכירה פנימיים ומחירי חומרי גלם המבוססים על מקורות מידע חיצוניים, ככל שהם זמינים ורלוונטיים.

הנחות המפתח ששימשו לחישוב סכום בר-ההשבה של מגזרי הפעילות הינם: שיעור היוון נומינלי לאחר מס של כ- 9.6% או 8.9%, בהתאם להמשך הפעילות הצפוי, וכן שיעור צמיחה לטווח ארוך של כ- 2.5%, המשקפים את התעשיות והשווקים בהם פועלת החברה.

באור 5 – הלוואות, מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, השקעות, פיקדונות והלוואות לזמן קצר, חייבים ויתרות חובה, נכסים פיננסיים אחרים שאינם שוטפים, אשראי לזמן קצר, זכאים ויתרות זכות, הלוואות לזמן ארוך הנשאות ריבית משתנה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך ומכשירי נגזרים פיננסיים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה להלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על פי שוויים ההוגן:

30 בספטמבר 2025		30 בספטמבר 2024		31 בדצמבר 2024	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
מיליוני \$		מיליוני \$		מיליוני \$	
383	370	336	313	287	271
הלוואות בריבית קבועה					
1,159	1,135	1,110	1,027	909	845
אגרות חוב בריבית קבועה					
47	46	47	45	47	47
סחירות לא סחירות					
1,589	1,551	1,493	1,385	1,243	1,163

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה. הרמה הוגדרה כדלקמן:
רמה 2: נתונים נצפים (במישרין או בעקיפין).

רמה 2	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
	מיליוני \$	מיליוני \$	מיליוני \$
נגזרים המשמשים לגידור כלכלי, נטו	39	5	1
נגזרים המיועדים לגידור תזרימי המזומנים, נטו	49	(21)	–
	88	(16)	1

ג. סיכונים מטבע חוץ

החברה חשופה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר בגין הקרן והריבית שבאגרות חוב, הלוואות מסוימות, הוצאות שכר והוצאות תפעוליות אחרות. אסטרטגית ניהול הסיכונים בחברה היא לגדר באמצעות נגזרים את השינויים בתזרימי המזומנים הנובעים מההתחייבויות, מהוצאות שכר ומהוצאות תפעוליות אחרות בשקלים. חשיפות אלו מגודרות, מעת לעת, בהתאם להערכת החשיפה והסיכונים הגלומים, כנגדם בוחרת החברה להגן וזאת בהתאם לאסטרטגיית ניהול הסיכונים של החברה.

באור 5 – הלוואות, מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ד. התפתחויות בתקופת הדוח

אג"ח

בחודש מאי 2025, השלימה החברה הרחבה של אג"ח סדרה ז' בישראל, בסכום של 850 מיליון ש"ח (כ-236 מיליון דולר). לאחר ההרחבה, סכום הקרן המצרפי של סדרת אג"ח ז' עומד על 1,570 מיליון ש"ח (כ-436 מיליון דולר). הקרן תיפרע בעשרה תשלומים שנתיים עוקבים אך בלתי שווים, אשר ישולמו ביום 30 בדצמבר של כל שנה, בשנים 2025 עד וכולל שנת 2034. אג"ח נושאות ריבית נומינלית שנתית בשיעור של 2.4%, המשולמת בשני תשלומים חצי-שנתיים, ביום 30 ביוני וביום 30 בדצמבר של כל שנה, החל מיום 30 ביוני 2025. אג"ח ז' דורג "iIAA" על ידי חברת הדירוג S&P מעלות.

באור 6 – תכניות תגמול ארוך טווח וחלוקות דיבידנד

א. תשלום מבוסס מניות – אופציות לא סחירות

1. באסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 6 במרס 2025, אישרו בעלי מניות החברה מענק הוני תלת-שנתי לשנים 2025-2027 למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון של החברה. המענק כולל כ-4.3 מיליון אופציות שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, ללא תמורה, מכח תוכנית תגמול הונית 2024. האופציות יבשילו בשלוש מנות, לאחר 12 חודשים, 24 חודשים ו-36 חודשים ממועד ההענקה (ביום 6 במרס 2025, ליו"ר הדירקטוריון וביום 13 במרס 2025, למנכ"ל). האופציות יפקעו בחודש מרס 2030. סך השווי ההוגן הכולל במועדי ההענקה הינו כ-7 מיליון דולר.
2. בימים 24 במרס 2025 ו-1 באפריל 2025, אישרו ועדת משאבי אנוש ותגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק הוני תלת-שנתי חדש לשנים 2025-2027 עבור שני מנהלים בכירים. המענק כולל כ-1.2 מיליון אופציות שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, ללא תמורה, מכח תוכנית תגמול הונית 2024 של החברה. האופציות יבשילו בשלוש מנות, לאחר 12 חודשים, 24 חודשים ו-36 חודשים ממועדי ההענקה (ביום 1 באפריל 2025 וביום 1 במאי 2025). סך השווי ההוגן הכולל במועדי ההענקה הינו כ-1.7 מיליון דולר.
3. בימים 2 ביולי 2025 ו-6 ביולי 2025, אישרו ועדת משאבי אנוש ותגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מענק הוני תלת-שנתי חדש לשנים 2025-2027 עבור נושאי משרה ומנהלים בכירים מסוימים. המענק כולל כ-3.2 מיליון אופציות שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, ללא תמורה, מכח תוכנית תגמול הונית של החברה לשנת 2024. האופציות יבשילו בשלוש מנות, לאחר 12 חודשים, 24 חודשים ו-36 חודשים ממועד ההענקה. השווי ההוגן במועד ההענקה הינו כ-6.3 מיליון דולר.

באור 6 – תכניות תגמול ארוך טווח וחלוקות דיבידנד (המשך)

ב. תכנית תגמול ארוך טווח במזומן

בחודש יוני 2025, אישרו ועדת משאבי אנוש ותגמול ודירקטוריון החברה, תכנית תגמול חדשה לזמן ארוך במזומן (Cash LTI). במסגרת תוכנית זו, מנהלים בכירים מסוימים יהיו זכאים לקבלת מענק מזומן בסך של כ- 39 מיליון דולר בשנת 2028, הכפוף להשגת מספר יעדים פיננסיים במהלך השנים 2025-2027, כאשר המענק מושפע גם משינויים במחיר המניה של החברה.

ג. חלוקות דיבידנד

מועד החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד	מועד חלוקת הדיבידנד בפועל	סכום החלוקה (מיליוני \$)	דיבידנד למניה (\$)
25 בפברואר 2025	25 במרס 2025	52	0.04
18 במאי 2025	18 ביוני 2025	55	0.04
5 באוגוסט 2025	17 בספטמבר 2025	55	0.04
11 בנובמבר 2025 *	17 בדצמבר 2025	62	0.05

* הדיבידנד יחולק ביום 17 בדצמבר 2025, כאשר המועד הקובע לזכאות הדיבידנד הינו ביום 2 בדצמבר 2025.

באור 7 – הפרשות, התחייבויות תלויות ואחרות

1. באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים כולל גילוי בדבר זיכיון מפעלי ים המלח ופרסום טיוטת דוח מטעם החשב הכללי בישראל להערות הציבור בנוגע להיערכות לתום תקופת הזיכיון הקיים והענקת זיכיון חדש בשנת 2030, שעיקרה, המלצות, הנוגעות בין היתר, למשטר התשלומים למדינה, האפשרות להכללת מחיר מינימום במכר ותקופת הזיכיון, התייחסות לנושאים סביבתיים, כולל חובות שיקום ותשתית והטלת עלויות וחובות רגולטוריות נוספות על בעל הזיכיון העתידי ("טיטת הדוח"). כאמור בבאור 18, החברה הגישה את הערותיה כחלק מההליך הציבורי והשתתפה גם בשימועים כחלק מהליך זה.

על פי פרסומי החש"ל, לאחר השלמת ההליך הציבורי ביחס לטיטת הדוח, מתעתדת המדינה להתחיל בהליכי חקיקה ולפרסם תזכיר חוק על בסיס טיוטת הדוח וההליך הציבורי וזאת במחצית השנייה של שנת 2025 ("תזכיר החוק"). להבנת החברה, יתכן שתזכיר החוק יכלול תנאים והסדרים ביחס לזיכיון העתידי ואף עלול לכלול תיקונים או הסדרים הנוגעים לזכויותיו של בעל הזיכיון הנוכחי על פי חוק הזיכיון הקיים, והכל כחלק מרצונה של המדינה לנסות לייצר הליך מכריז שישרת את מטרותיה. תזכיר החוק כפוף להליך חקיקה מלא הכולל, בין היתר, פרסום לצורך הערות הציבור, הליכי שימוע ושלבי הדיון והחקיקה בכנסת.

בנוסף, בהמשך לבאור 18 בעניין סעיף 24(א) לתוספת חוק הזיכיון, לפיו עם תום תקופת הזיכיון (דהיינו, עד יום 31 במרס 2030), כל הנכסים המוחשיים הקבועים, אשר נמצאים בשטח הזיכיון והנדרשים להפעלתו, והמשתייכים לבעל הזיכיון, יהיו לקניין הממשלה, וכן כי על הממשלה לשלם לבעל הזיכיון את תמורתם, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק הזיכיון. ביום 5 בנובמבר 2025, חתמה החברה על מסמך עקרונות עם ממשלת ישראל, באמצעות החשב הכללי במשרד האוצר, בנוגע לשווי נכסי חברות הבת: מ"ה, ברום ים המלח בע"מ וחברת מגניזום ים המלח בע"מ ("חברות ים המלח"), הדרושים להפעלת זיכיון ים המלח ובנוגע לנושאים קשורים נוספים, לרבות בנוגע לזכויותיה של החברה מכוח חוק הזיכיון ("מסמך העקרונות").

יישום העקרונות בבסיס מסמך העקרונות (ככל שיישמו) צפוי להסיר אי-ודאות וסיכונים משמעותיים בנוגע לסיום הזיכיון, ולהעניק לחברה וודאות בנוגע לשווי נכסי הזיכיון (כהגדרתם להלן), וכן לעיתוי התשלום בגינם, ובכך לאפשר לחברה תכנון והיערכות בשנים הקרובות לקראת תום תקופת הזיכיון. לעניין הזיכיון העתידי, החברה תבחן את תנאיו לשיקבעו ויפורסמו על ידי המדינה לציבור, וככל שתנאיו יהיו כלכליים עבודה, היא עודנה סבורה כי היא המועמדת המתאימה ביותר להפעלת הזיכיון החדש, בין היתר, לאור הידע והניסיון שצברה, ונכון לעת זו בכוונתה להשתתף בתהליך.

בהמשך לאמור בחוק הזיכיון, ובהתאם למסמך העקרונות, במועד תום הזיכיון, יועברו לידי הממשלה (או למי שהממשלה תורה) ולבעלותה המלאה, נכסי הזיכיון המהווים את הרכוש הקבוע והנמצאים בבעלות חברות ים המלח, אשר נדרשים לטובת מימוש זכויותיהן לפי חוק הזיכיון לצורך הפעלתו. במסגרת הנכסים כאמור, יכללו גם הנכסים הבלתי מוחשיים של חברות ים המלח הנדרשים לטובת הפעלת הזיכיון (להלן ביחד: "נכסי הזיכיון"). כנגד העברת נכסי הזיכיון, והתחייבויות החברה וחברות ים המלח, כמפורט במסמך העקרונות, תשלם המדינה לחברה בתום תקופת הזיכיון, סך כולל של 2,540 מיליון דולר ("התמורה בגין נכסי הזיכיון"), וכן את סכומי ההשקעות שתבצע מ"ה בפועל לטובת העמדת פתרון קבע לקציר המלח, שינועו וטיבועו בהתאם לפתרון הקבע לפי הסכם קציר המלח, החל מיום 1 בינואר 2025 ועד למועד תום תקופת הזיכיון. (להלן ביחד: "התמורה הכוללת").

במסגרת מסמך העקרונות, נקבע כי עד למועד תום תקופת הזיכיון, חברות ים המלח תשמורנה על היקף השקעות ותחזוקה בנכסי הזיכיון בסכומים שהושקעו בעשור האחרון בממוצע רב שנתי, וככל שהיקף ההשקעות ותחזוקה שיבוצעו בפועל החל מיום 1 בינואר 2025 ועד מועד תום הזיכיון יהיה נמוך או גבוה מהסכומים שנקבעו, תבוצענה התאמות מסוימות בסכום התמורה הכוללת, והכל כקבוע במסמך העקרונות. להערכת החברה, להסכמות לעניין שווי הנכסים, כאמור לעיל, לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 7 – הפרשות, התחייבויות תלויות ואחרות (המשך)

1. (המשך)

במסגרת מסמך העקרונות, התחייבה החברה לשיתוף פעולה מלא עם ההליך המכריזי שבכוונת הממשלה לקדם להקצאת הזיכיון העתידי, ובכלל זאת העמדת המסמכים והמידע הרלוונטי, מתן אפשרות לביצוע בדיקות מקובלות וכן, התחייבה כי לא תפעל כנגד עצם יציאת הממשלה למכרז לזיכיון העתידי, ובכלל זאת כנגד ביטול זכות הקדימה העומדת לה מכוח חוק הזיכיון הנוכחי.

עוד קובע מסמך העקרונות, כי במסגרת גיבוש הצעת חוק הזיכיון העתידי והזיכיון העתידי, ימליץ החשב הכללי במשרד האוצר לגורמים המוסמכים לקבוע הסדרים שנועדו לשמר את פעילות תעשיות ההמשך בישראל המבוססות על הפקת המשאבים בזיכיון ים המלח, והכל בכפוף להיתכנות כלכלית של כלל הצדדים ובשים לב להליך החקיקה.

על פי מסמך העקרונות, הצדדים ינהלו הידברות בתום לב במטרה לקדם התקשרות בהסכם מפורט, כאשר חתימתו תהיה כפופה לאישורים הנדרשים על פי דין ובכלל זה לאישור כלל הגורמים המוסמכים בממשלה ובחברה. היה ולא יחתם הסכם מפורט בתוך 90 יום ממועד החתימה על מסמך העקרונות (או תוך כל מועד מאוחר אחר שיסוכם בכתב על ידי הצדדים), או שאחד הצדדים החליט להפסיק את ההידברות האמורה, מכל סיבה שהיא, למסמך העקרונות לא יהיה כל תוקף או נפקות, ולא תועלה כנגד מי מהצדדים כל טענה או תביעה בקשר לכך.

נכון למועד הדיווח, החברה מעריכה כי יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תמשיך להפעיל את נכסי הזיכיון מעבר לתקופת הזיכיון הנוכחית, למשך יתרת חיי השימוש שלהם, במסגרת הזיכיון החדש.

2. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר בריכות פסולת הפוספו-גבס, בחודש ספטמבר 2025 התקיים דיון על ידי הוועדה המחוזית במסגרתו הוחלט על אישור תכנית לשימוש חוזר לבריכה 4 בכפוף לקיום תנאים מסוימים.

3. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר פניית החברה לממשלת ישראל ולמועצה הארצית לתכנון ובנייה בבקשה מקדימה, טרם הגשת עתירה, בדרישה לקדם ללא דיחוי את תכנית המתאר הארצית המפורטת (התמ"א) לשדה בריר, ביום 9 ביולי 2025, הגישה החברה עתירה לבית המשפט העליון. ביום 7 בספטמבר 2025, התקבלה החלטת ממשלת ישראל לקידום התמ"א אשר ייתרה את ההליך המשפטי ומשכך נמחקה העתירה בהסכמה. בחודש ספטמבר 2025, הוגשה עתירה על ידי עיריית ערד כנגד ממשלת ישראל והחברה בבקשה לבטל את החלטת הממשלה כאמור ולהורות על צו ביניים להקפאת הליכי קידום ההחלטה. ביום 15 באוקטובר 2025, דחה בית המשפט העליון את הבקשה לצו ביניים והורה על המשיבים להגיש את תגובתם על העתירה.

4. במסגרת בחינה אסטרטגית מקיפה של החברה את פעילותה וכחלק ממאמציה למקד את פעילותה במנועי צמיחה אסטרטגיים ולמצות את פעילותה בתחומי הליבה שלה, לאחר מועד הדיווח, ביום 11 בנובמבר 2025, החליטה החברה להפסיק את פעילותה בארה"ב להקמת מתקן לייצור חומר קתודי מסוג ליתיום-ברל-פוספט (LFP). כמו כן, בהחלטה משותפת עם Shenzhen Dynanonic החליטה החברה גם לסיים את ההתקשרות בהסכם המיזם המשותף להקמת מתקן לייצור חומר קתודי מסוג LFP בספרד.

החלטה זו באה בהמשך להודעת משרד האנרגיה של ארצות הברית (DOE) מיום 9 באוקטובר 2025, שלא לאשר את המשך המימון לפרויקט הקמת המפעל בסנט לואיס, ארה"ב, אשר נעשתה כחלק מהחלטה רוחבית של ה-DOE לביטול הזכאות להמשך מימון פרויקטים רבים, לרבות בתחום האנרגיה המתחדשת, וכן לאור היעדר מימון מטעם האיחוד האירופי לטובת הפרויקט להקמת מתקן לייצור חומר קתודי מסוג LFP בספרד. היעדר המימון כאמור הינו לצד התפתחויות גלובליות בשוק הרכב החשמלי אשר הצביעו על רמות ביקוש נמוכות מהתחזיות המקוריות, וכן שינויים רגולטוריים, בין היתר בארה"ב ובסין, אשר השפיעו על כדאיות הפעילות, וזאת בנוסף להשקעות הוניות נדרשות גבוהות ועלויות תפעול משמעותיות.

באור 7 – הפרשות, התחייבויות תלויות ואחרות (המשך)

4. (המשך)

בהתאם לכך, במסגרת דוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2025, תרשום החברה מחיקת נכסים בשווי כולל של כ-40 מיליון דולר (נטו ממס).

5. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר אישור תכנית הכרייה לאזור אורון צפון, ביום 30 ביוני 2025, הוגשה עתירה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע המתנגדת לאישור הוועדה המחוזית לתכנון ובניה, בטענה כי תהליך האישור כלל ליקויים מהותיים. בחודש ספטמבר 2025, הגישה החברה את תגובתה לעתירה.

6. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים המספק גילוי בדבר זיכיון הכרייה החדש של אי.סי.אל רותם ולעתירה שהוגשה לבית המשפט העליון כנגד ההליך התחרותי ותעודת הגילוי שהונפקה לחברה בקשר עם הליך זה, ביום 7 במאי 2025, דחה בית המשפט העליון את העתירה.

7. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים המספק גילוי בדבר החלטת רשות המים בישראל, לפיה יש לשנות את מעמד החברה ל"מפיק-צרכן", כפי שמוגדר בחוק המים, הוחלט לדחות את הדיון בערעור של החברה לחודש ינואר 2026.