

# החברה לישראל בע"מ



**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר 2016**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן העניינים

- פרק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016
- פרק ב' - תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקרים)
- פרק ג' - נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקרים)
- פרק ד' - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016

החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה) הינה חברת החזקות ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 7 בינואר 2015, החברה השלימה את מהלך הפיצול (להלן- "המהלך" או "מהלך שינוי המבנה בהחזקות החברה") בעקבות אישורו ביום 31 בדצמבר 2014, באסיפת בעלי מניות.

לפרטים נוספים בנוגע למהלך שינוי המבנה בהחזקות החברה ראה באור 5 בדוחות הכספיים השנתיים.

החל ממועד השלמת המהלך, פועלת החברה לקידום ופיתוח של עסקי הקבוצה הקיימים בישראל ובחו"ל באמצעות שני תאגידים מוחזקים עיקריים: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן- כי"ל) ובתי הזיקוק לנפט בע"מ (להלן- בז"ן).

החברה מעורבת בניהול חברות הקבוצה באמצעות דירקטורים המכהנים בדירקטוריונים של החברות המוחזקות.

**דוח דירקטוריון זה מצורף לדוחות הכספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל - 1970 וזאת מתוך הנחה שבפני הקורא מצויים הדוחות הכספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 והדוח התקופתי לשנת 2015.**

### מידע נוסף

1. בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 6 באפריל, 2016 העמידה החברה לקנון סך נוסף של 50 מיליון דולר. לאחר העמדת הסכום הנוסף, סך קרן ההלוואה שהועמדה בפועל לקנון הינה 200 מיליון דולר, ובכך מיצתה קנון את מלוא מסגרת האשראי שהועמדה לה על-ידי החברה. בהתאם להסכם ההלוואה שיעבדה קנון לטובת החברה 66% מהונה המונפק של אי.סי.פאואר - חברה בת בבעלות מלאה של קנון.  
ביום 20 במרס 2016, הודיעה החברה על שינוי בשעבוד שניתן לחברה להבטחת ההלוואה שהועמדה לקנון עקב רה ארגון בהחזקות קנון באי.סי.פאואר. לפרטים נוספים בקשר לתנאי מסגרת האשראי, ההלוואות שנתנו, השיעבודים ושינוי השיעבוד ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.
2. ביום 24 באפריל 2016, הודיע בנק לאומי לישראל בע"מ כי הוא מכר את מלוא מניות החברה שברשותו, 451,252 מניות אשר היו כ- 5.86% ממניות המונפקות של החברה. מאותו מועד חדל בנק לאומי לישראל בע"מ להיות בעל עניין בחברה.
3. ביום 26 במאי, 2016 השלימה החברה, במסגרת דוח הצעת מדף אשר פורסם מכח תשקיף מדף של החברה מיום 5 במאי 2016, הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב רשומות על שם בנות 1 נ.ע.נ כל אחת: סדרה 10 שקלית לא צמודה בערך נקוב כולל של כ- 675 מיליון ש"ח וסדרה 11 צמודה לדולר ארה"ב בערך נקוב כולל של כ- 511 מיליון ש"ח. אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 25 במאי 2016, הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilA+ לאגרות החוב הנ"ל. החברה דורגה במועד ההנפקה ilA+/Negative. לפרטים נוספים ראה באור 7.א.5 לדוחות הכספיים המאוחדים.
4. לאחר מועד הדוח, ביום 22 בנובמבר 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על הורדת דירוג לחברה מ-ilA+/Negative ל-ilA/stable בשל שחיקה ביחסי כיסוי החוב המאוחדים. תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראה באור 10.א.5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
5. ביום 26 ביוני, 2016 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב- יפו את הבקשה לאישור הגשת תביעה נגזרת כנגד החברה ואח' בקשר עם אישור התקשרות החברה בהסדר החוב של צים שירותי ספנות בע"מ (להלן : צים) ותנאי העבירות של מניות צים מכוח מניית המדינה המיוחדת בצים. ביום 27 בספטמבר 2016, הודיעה החברה כי נמסר לה שהוגש ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי האמורה. לפרטים נוספים ראה באור 4.א.6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**המצב הכספי ותוצאות הפעילות**

- מחזור המכירות לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו בכ- 4,025 מליון דולר ובכ- 1,383 מליון דולר, בהתאמה, לעומת סך של כ- 3,978 מליון דולר וכ- 1,379 מליון דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.
- סך ההפסד הנקי המיוחס לבעלים של החברה לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו בכ- 119 מליון דולר ובכ- 209 מליון דולר, בהתאמה, לעומת רווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ- 390 מליון דולר וכ- 76 מליון דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. בתקופה אשתקד הרווח כלל הכנסת מס בסך כ- 162 מליון דולר בעקבות חלוקת דיבידנדים ממפעל מאושר כחלק ממהלך הפיצול. לפרטים ראה באור 31.ט לדוחות הכספיים השנתיים.
- סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 10,903 מליון דולר לעומת סך של כ- 9,648 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2015 ולעומת סך של כ- 10,787 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015.
- סך הנכסים השוטפים בניכוי ההתחייבויות השוטפות ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 1,271 מליון דולר לעומת סך של כ- 1,169 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2015 ולעומת סך של כ- 1,336 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015.
- סך נכסים שאינם שוטפים ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 7,153 מליון דולר לעומת סך של כ- 6,449 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2015 ולעומת סך של כ- 7,060 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015.
- סך התחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 6,117 מליון דולר לעומת סך של כ- 5,095 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2015 ולעומת סך של כ- 5,674 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015.
- סך ההון ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו בכ- 2,307 מליון דולר וסך ההון המיוחס לבעלים של החברה הסתכמו בכ- 791 מליון דולר, לעומת סך הון של כ- 2,523 מליון דולר וסך ההון המיוחס לבעלים של החברה המסתכמו בכ- 908 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2015 ולעומת סך הון של כ- 2,722 מליון דולר וסך ההון המיוחס לבעלים של החברה המסתכמו לסך של כ- 961 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2015.

המצב הכספי ותוצאות הפעילות (המשך)

להלן תוצאות הפעילות של חברות הקבוצה לתקופה יולי - ספטמבר 2016:

- כ"ל סיימה את הרבעון השלישי בהפסד של כ- 340 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 121 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לניתוח תוצאות כ"ל ראה פרק כ"ל להלן.
- בז"ן המיישמת בדוחותיה את IFRS9(2013), סיימה את הרבעון השלישי ברווח של כ- 1 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 23 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לניתוח תוצאות בז"ן ראה פרק בז"ן להלן.
- ללא השפעת יישום IFRS9(2013) אשר אינו מיושם על ידי החברה לישראל, בז"ן סיימה את הרבעון השלישי ברווח של כ- 2 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 19 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תוצאות הפעילות של חברות הקבוצה לתקופה ינואר - ספטמבר 2016:

- כ"ל סיימה את תקופת הדוח בהפסד של כ- 154 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 413 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לניתוח תוצאות כ"ל ראה פרק כ"ל להלן.
- בז"ן המיישמת בדוחותיה את IFRS9(2013), סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 116 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 208 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לניתוח תוצאות בז"ן ראה פרק בז"ן להלן.
- ללא השפעת יישום IFRS9(2013) אשר אינו מיושם על ידי החברה לישראל, בז"ן סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 126 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 211 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן הרכב תוצאות החברה, המיוחסות לבעלים:

לתשעה חודשים		לשלושה חודשים		
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2015	2016	2015	2016	
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	
202	(75)	59	(166)	כ"ל
78	47	7	1	בז"ן
(13)	(6)	(3)	(2)	הפחתת עודפי עלות
(82)	(84)	(25)	(33)	הוצאות מימון הנהלה וכלליות ואחרות במטה החברה
54	3	47	(3)	רווח (הפסד) ממדידה לשווי ההוגן של אופציות ה-Collar (1)
151	(4)	(9)	(6)	הכנסות (הוצאות) מס במטה החברה (2)
<u>390</u>	<u>(119)</u>	<u>76</u>	<u>(209)</u>	

(1) בהמשך לאמור בבאור 1.1.17 בדוחות הכספיים השנתיים, השינויים נובעים כתוצאה ממדידת האופציות לפי שווים ההוגן בקשר לעסקה הפיננסית במניות כ"ל (להלן - "אופציות ה-Collar") לרבות מרכיב התאמת הדיבידנדים. השינויים כאמור נכללו במסגרת סעיף הכנסות אחרות בדוחות רווח והפסד.

(2) לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015, נובע בעיקר כתוצאה מחלוקת דיבידנדים שמקורם במפעל מאושר אשר זיכו את החברה בהחזרי מס מרשויות המס בהתאם לחוק ראה באור 3.1 ט. לדוחות הכספיים השנתיים.

מקורות המימון ונזילות של החברה וחברות המטה

היקף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות המטה שבבעלות ובשליטה מלאה (להלן - חברות המטה) ליום 30 בספטמבר 2016, הסתכמו לסך של כ- 2,276 מיליון דולר. יתרת שוויים ההוגן של האופציות בעסקה הפיננסית (להלן: אופציות ה-Collar) מקטינה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 87 מיליון דולר ויתרת השווי ההוגן של עסקאות החלפת מטבע וריבית בעיקר בגין אגרות החוב, מקטינה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 7 מיליון דולר.

יתרת ההשקעות באמצעים נזילים של החברה וחברות המטה הסתכמו למועד הדוח בסכום של כ- 814 מיליון דולר. הסכומים מושקעים בפקדונות לזמן קצר, מתוכם סך של כ- 60 מיליון דולר כבטוחות לטובת הלוואות. לאחר מועד הדוח, הפקידה החברה עוד כ- 15 מיליון דולר.

החוב נטו של החברה וחברות המטה למועד הדוח הינו כ- 1,368 מיליון דולר לעומת יתרת חוב נטו של כ- 1,514 מיליון דולר וכ- 1,466 מיליון דולר לימים 30 בספטמבר 2015 ו- 31 בדצמבר 2015 בהתאמה. ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של חברות המטה בלבד למועד הדוח הסתכמו לסך של כ- 223 מיליון דולר.

בחודש ספטמבר 2014, התקשרה החברה עם הגופים הפיננסים בעסקה פיננסית בקשר עם 36.2 מיליון מניות כ"ל, שהושאלו לגופים הפיננסים. במסגרת העסקה העמידו הגופים הפיננסים לחברה סכום ראשוני בסך של כ- 191 מיליון דולר שבמהותו הלוואה. החל מספטמבר 2016, חלה תקופת סגירת העסקה הפיננסית, אשר צפויה להתבצע, בכפוף לתנאיה, לשיעורין במספר מועדי סגירה ("טראנז'ים") שיחולו במהלך כשלוש שנים. סגירת העסקה הפיננסית תיעשה בדרך של "סליקה פיזית" בהתאם לתנאי העסקה, באופן שהחברה לא תקבל את כמות המניות נשוא כל טראנז' בחזרה, והיא תזכה בשוויין במסגרת ההתחשבנות בינה לבין הגופים הפיננסיים, וזאת, אלא אם תודיע החברה אחרת לגופים הפיננסיים ביחס לכל טראנז' רלבנטי. לפרטים נוספים ראה באור 9.א.5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

יתרת ההלוואה, כולל ריבית שנצברה, לימים 30 בספטמבר 2016 ו- 30 בספטמבר 2015, הכלולה בחוב נטו של החברה, הסתכמה לסך של כ- 208 מיליון דולר ו- 199 מיליון דולר בהתאמה.

בהתאם להסכם מסגרת האשראי בסך 200 מיליון דולר בין החברה לבין קנון, העמידה החברה לקנון במהלך שנת 2015 הלוואה בסך של 110 מיליון דולר. ביום 4 בינואר 2016, נטלה קנון הלוואה נוספת בסך 40 מיליון דולר כחלק ממסגרת האשראי. ביום 6 באפריל 2016, נטלה קנון הלוואה נוספת בסך 50 מיליון דולר כחלק ממסגרת האשראי. לפרטים נוספים ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים ביניים המאוחדים.

בתקופת הדוח, פרעו החברה וחברות מטה התחייבויות בסך של כ- 275 מיליון דולר, מתוכם פירעון סופי ומלא של אגרות חוב סדרה 6 (בניכוי עסקאות הגנה) בסך של כ- 93 מיליון דולר וכן חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 182 מיליון דולר. ביום 26 במאי 2016 השלימה החברה, במסגרת דוח הצעת מדף הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב, תמורת ההנפקה, בניכוי עלויות הגיוס, הסתכמה בסך של כ- 305 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה באור 7.א.5 לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים. החברה וחברות המטה גייסו במהלך תקופת הדוח הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 110 מיליון דולר. כמו כן, מעת לעת מאריכות החברה וחברות המטה תקופות של הלוואות לזמן ארוך. לפרטים נוספים ראה באור 7.א.5 לדוחות הכספיים. נכון ליום 30 בספטמבר 2016 משך החיים הממוצע של יתרות הלוואות ואגרות החוב של החברה וחברות המטה הינו כ- 2.8 שנים.

לאחר מועד הדוח, ביצעה החברה פירעון מוקדם של הלוואה לזמן ארוך בסך של כ- 44 מיליון דולר, בעקבותיו הוסרה לחלוטין אמת המידה הפיננסית של 60% אשר היוותה עילה לפירעון מיידי של חובות החברה. לפרטים נוספים בדבר אמות מידה פיננסיות של החברה ראה באור 3-4 ו- 7.א.5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

בהמשך לאמור בבאור 5.5 בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2015 ובבאורים 5 ו- 3.1 בדוחות הכספיים השנתיים, במהלך התקופה קבלה החברה את החזרי המס בעקבות שרשור דיבידנדים ממפעל מאושר כחלק ממהלך הפיצול.

ביום 26 בינואר 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על אשרור דירוג ilA+ ושינוי תחזית הדירוג לשלילית בשל עליה ביחס ה-LTV וירידה במרווח מהתניה פיננסית מול חלק מהגופים המממנים.

ביום 25 במאי 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilA+ להנפקה אפשרית של סדרות אגרות חוב חדשות בהיקף של עד 1.4 מליארד ש"ח ערך נקוב.

לאחר מועד הדוח, ביום 22 בנובמבר 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על הורדת דירוג לחברה מ-ilA+/Negative ל-ilA/stable בשל שחיקה ביחסי כיסוי החוב המאוחדים. תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראה באור 10.א.5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

החברה לישראל בע"מ

להלן הסבר תמציתי על התוצאות הכספיות של החברות המוחזקות:  
כימיקלים לישראל בע"מ

נתונים פיננסיים ומדדים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים

2015		1-9/2015		1-9/2016		7-9/2015		7-9/2016		
% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	
-	5,405	-	3,978	-	<b>4,025</b>	-	1,379	-	<b>1,383</b>	מכירות
33	1,803	32	1,270	31	<b>1,244</b>	35	488	33	<b>461</b>	רווח גולמי רווח (הפסד) תפעולי
14	765	16	619	-	<b>(75)</b>	14	197	-	<b>(331)</b>	רווח תפעולי מתואם * רווח נקי (הפסד) לבעלים של כי"ל
-	994	-	761	-	<b>442</b>	-	242	-	<b>164</b>	רווח נקי מתואם * לבעלים של כי"ל
9	509	10	413	-	<b>(154)</b>	9	121	-	<b>(340)</b>	רווח נקי מתואם * לבעלים של כי"ל
-	699	-	519	-	<b>337</b>	-	155	-	<b>120</b>	EBITDA מתואם (1)
-	1,361	-	1,030	-	<b>787</b>	-	339	-	<b>286</b>	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
-	573	-	515	-	<b>709</b>	-	124	-	<b>249</b>	

(1) חישוב ה- EBITDA המתואם נעשה במיליוני דולרים, כדלקמן:

2015	1-9/2015	1-9/2016	7-9/2015	7-9/2016	
509	413	<b>(154)</b>	121	<b>(340)</b>	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של כי"ל
353	257	<b>306</b>	90	<b>108</b>	פחת והפחתות
108	79	<b>113</b>	49	<b>45</b>	הוצאות מימון, נטו
162	139	<b>5</b>	34	<b>(22)</b>	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
229	142	<b>517</b>	45	<b>495</b>	התאמות *
<b>1,361</b>	<b>1,030</b>	<b>787</b>	<b>339</b>	<b>286</b>	<b>סה"כ EBITDA מתואם</b>

\* ראה התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח להלן.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

2015	1-9/2015	1-9/2016	7-9/2015	7-9/2016	התאמות לרווח (הפסד) התפעולי והנקי המדווח
765	619	(75)	197	(331)	רווח (הפסד) תפעולי
248	265	-	17	-	השפעת שביתת עובדים (1)
(208)	(217)	1	6	-	הפסד (רווח) הון ממכירת פעילויות שאינן בעסקי הליבה והוצאות עסקה בקשר עם מכירת ורכישת עסקים
90	34	489	-	489	הפסד הון וירידת ערך נכסים
48	42	26	-	20	הפרשה לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת העובדים
(7)	(7)	-	-	-	רווח מכניסה לאיחוד
10	5	10	5	10	הפרשה לבוררות בגין תקופת עבר
20	12	(16)	12	(16)	עלויות חשמל בגין תקופת עבר
8	8	7	5	(8)	הפרשה לתביעות
20	-	-	-	-	הפרשה לפינוי פסולת היסטורית
229	142	517	45	495	סה"כ התאמות לרווח (הפסד) תפעולי
994	761	442	242	164	רווח תפעולי מתואם

39	36	26	11	35	השפעת המס על ההתאמות לעיל, התאמת מסים נדחים (2) והתאמת הוצאות מימון (3)
509	413	(154)	121	(340)	סה"כ רווח (הפסד) נקי לבעלים של כ"ל
699	519	337	155	120	סה"כ רווח (הפסד) נקי מתואם לבעלים של כ"ל

- (1) כמויות המכירה של האשלג אשר הושפעו מהשביתה בשנת 2015 טרם הושבו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 כתוצאה מעיכוב בחתימת החוזים עם סין והודו.
- (2) הוצאות מס חד פעמיות בעסקי המגנזיום בשנת 2015 ובכיל בלגיה בשנת 2016. ראה באור 8.ב.6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
- (3) הוצאות מימון הקשורות להפרשות בגין תקופות קודמות בעקבות החלטת בורות בסך 26 מיליון דולר (20 מיליון דולר נטו ממס) ראה באור 4.ב.6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

כ"ל כוללים, בדוח רבעוני זה, מדדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות IFRS המכונים רווח תפעולי מתואם, רווח נקי מתואם המיוחס לבעלי המניות של החברה ו- EBITDA מתואם. כ"ל מחשבת את הרווח התפעולי המתואם על ידי ביצוע התאמות לרווח התפעולי כמפורט בטבלאות לעיל. כ"ל מחשבת את הרווח הנקי המתואם על ידי ביצוע התאמות לרווח הנקי כמפורט בטבלה לעיל, בנטרול השפעת המס על ההשפעות הללו. ה- EBITDA המתואם מוגדר כרווח הנקי לבעלי המניות של כ"ל בנטרול פחת והפחתות, הוצאות מימון נטו ומיסים על ההכנסה וכן בנטרול סעיפים מסוימים המפורטים בטבלה אשר הותאמו לרווח התפעולי ולרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של כ"ל. אין לראות ברווח התפעולי המתואם, ברווח הנקי המתואם או ב- EBITDA המתואם כתחליף לרווח התפעולי או לרווח הנקי שנערכו בהתאם ל- IFRS, וכמו כן, ייתכן כי ההגדרות של כ"ל לרווח התפעולי המתואם, לרווח הנקי המתואם ול- EBITDA המתואם, שונות מחברות אחרות. אין לראות ב- EBITDA המתואם מדד יחיד לביצועי כ"ל ואין להשתמש בו כתחליף או בנפרד מהרווח התפעולי או נתונים אחרים בדוחות כ"ל או תזרימי המזומנים שנערכו בהתאם ל- IFRS כמדד לרווחיות או נזילות של כ"ל.

למרות זאת, כ"ל מאמינה שהרווח התפעולי המתואם, הרווח הנקי המתואם וה- EBITDA המתואם, מספקים מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים. הנהלת כ"ל עושה שימוש במדדים האלו שאינם בהתאם ל- IFRS, על מנת להעריך את האסטרטגיות העסקיות של כ"ל ואת הביצועים של הנהלה. כ"ל מאמינה כי המדדים האלו שאינם בהתאם ל- IFRS, מספקים מידע שימושי למשקיעים מכיוון שהם מאפשרים שקיפות של מדדים מרכזיים המשמשים להערכת הביצועים של כ"ל וכן לצורך השוואה של התוצאות התפעוליות בין התקופות. כמו כן, כ"ל מאמינה כי ה- EBITDA המתואם הינו הממד המתאים לצורך השוואתיות של התוצאות התפעוליות בין חברות באמצעות נטרול הפרשים אפשריים הנובעים מהבדלים העשויים לנבוע מסיבות שאינן קשורות לביצועים תפעוליים כגון מבנה ההון (משפיע על הוצאות מימון, נטו), מיסוי (משפיע על מיסים על ההכנסה) גיל הנכסים והפחת החשבונאי של הנכסים (משפיעים על הפחת והפחתות). מדד ה- EBITDA המתואם אינו לוקח בחשבון את החזרי חוב והתחייבויות אחרות של כ"ל לרבות הוצאות הונות ולכן אין להשתמש במדד זה כצפי לסכומים אשר יהיו זמינים לשימוש בעתיד.



כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות לתקופה יולי - ספטמבר 2016

מכירות

מיליוני דולר	
210	↑
(200)	↓
(6)	↓
4	↑

ניתוח מכירות – השוואה לרבעון שלישי, 2015

כמות	
מחיר	
שער חליפין	
סה"כ שינוי	

**כמות** - העלייה נובעת בעיקר ממכירות אשלג באסיה, מאיחוד המיזם המשותף (YPH) ומכמויות מכירה נמוכות של SSP ברבעון המקביל אשתקד כתוצאה מהשריפה במתקן ייצור הדשנים בישראל.  
**מחיר** - הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי המכירה של האשלג ודשני פוספט (ראה גם פרק 'אירועים עיקריים וסביבה עסקית' להלן).








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

7-9/2015		7-9/2016		
%	מיליוני דולר	%	מיליוני דולר	
34	467	31	437	אירופה
26	354	24	330	צפון אמריקה
21	290	24	329	אסיה
11	158	12	162	דרום אמריקה
8	110	9	125	שאר העולם
100	1,379	100	1,383	סה"כ

התפלגות המכירות ברבעון השלישי של שנת 2016 מצביעה על ירידה במכירות באירופה הנובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של אשלג ודשני פוספט. הירידה במכירות בצפון אמריקה נובעת בעיקר ממימוש פעילויות שאינן בעסקי הליבה ומירידה במחירי המכירה של אשלג ופוספט, אשר קוזזה בחלקה מעלייה במכירות של מוצרי בטיחות באש. העלייה במכירות באסיה נובעת בעיקר כתוצאה מאיחוד המיזם המשותף בסין (YPH), מעלייה בכמויות המכירה של אשלג, מעכבי בעירה ומוצרים תעשייתיים מבוססי ברום וברום אלמנטרי. עלייה זו קוזזה בחלקה כתוצאה מקיטון במחירי המכירה של האשלג. העלייה במכירות בדרום אמריקה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של דשני פוספט ואשלג. עלייה זו קוזזה בחלקה על ידי ירידה במחירי המכירה של אשלג ופוספט וירידה בכמויות המכירה של חומצות זרחתיות כתוצאה מההאטה הכלכלית בברזיל.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

הוצאות תפעוליות

	מיליוני דולר	ניתוח הוצאות תפעוליות – השוואה לרבעון שלישי, 2015
	120	כמות
	(10)	שער חליפין
	(25)	חומרי גלם
	(5)	אנרגיה
	25	הובלה
	427	אחרות
	<b>532</b>	<b>סה"כ שינוי</b>

**כמות** - העלייה בעלויות הקשורות לכמויות המכירה נובעת בעיקר מגידול מכירות האשלג באסיה, הוצאות תפעוליות של המיזם המשותף (YPH) והוצאות נמוכות ברבעון המקביל אשתקד כתוצאה מהשריפה במתקן ייצור הדשנים בישראל.

**שער חליפין** - הירידה נובעת בעיקר מפיחות הפאונד ביחס לדולר.

**חומרי גלם** - הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי הגופרית (המשמשת בייצור חומצה ירוקה), ירידה במחירי דשני הקומודיטי (commodity fertilizers) המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים וירידת מחירי חומרי הגלם של מוצרים מבוססי ברום וזרחן.

**הובלה** - העלייה נובעת בעיקר מגידול בכמויות מכירת האשלג והוצאות ההובלה של המיזם המשותף (YPH).

**אחרות** - הגידול נובע בעיקר מאירועים חריגים (unusual) - להרחבה ראה טבלה 'התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח' לעיל.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו ברבעון השלישי של שנת 2016, הסתכמו לסך של כ- 45 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 49 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ- 4 מיליון דולר.

הירידה נובעת מקיטון בסך של כ- 49 מיליון דולר בעיקר כתוצאה מהגורמים הבאים:

- שינוי בשווי ההוגן של עסקאות גידור מט"ח, ריבית, אנרגיה והובלה ימית ושיערוך התחייבויות נטו.
- קיטון בהוצאות הריבית בגין הפרשות להטבות עובדים.
- מנגד, חלה עלייה בסך של כ- 45 מיליון דולר בהוצאות המימון הנובעת בעיקר מהגורמים הבאים:
- גידול בהוצאות הריבית בשל עלייה בהיקף החוב ועלייה בשיעור הריבית.
- הוצאות הפרשי שער בגין הפרשות להטבות עובדים.
- הוצאה חד פעמית, בסך של כ- 26 מיליון דולר, בגין ריבית על תמלוגי עבר שהוכרו ברבעון הנוכחי בעקבות החלטת בוררות בין המדינה לכי"ל. להרחבה ראה ביאור 4.ב.6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הוצאות מסים

הכנסות המס ברבעון השלישי של שנת 2016 הסתכמו לסך של - 22 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מס בסך של 34 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בהוצאות המס ברבעון השלישי של שנת 2016 נובעת בעיקר מאירועים חריגים (unusual) שחלו במהלך הרבעון הנוכחי, כמפורט בבאורים 1.ב.6 ו 2.ב.6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. שיעור המס האפקטיבי על הרווח המתואם לפני מס הינו כ- 26.5% לעומת שיעור המס האפקטיבי על הרווח המתואם לפני מס בתקופה המקבילה אשתקד שעמד על כ- 22.7%. הגידול בשיעור המס האפקטיבי נובע בעיקר מהחלת חוק מיסוי משאבי טבע בישראל על פעילות הברום.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2016

מכירות

מיליוני דולר		2015	2015
	465	כמות	ניתוח מכירות – השוואה לינואר – ספטמבר 2015
	(395)	מחיר	
	(23)	שער חליפין	
	47	סה"כ שינוי	

**כמות** - העלייה נובעת בעיקר ממכירות אשלג, לאור השפעת השביתה בשנת 2015 (בסך של 452 מיליון דולר) ומאיחוד המיזם המשותף (YPH). עליה זו קוזזה בחלקה כתוצאה ממימוש פעילויות שאינן בעסקי הליבה של כ"ל.  
**מחיר** - הירידה נובעת בעיקר מירידה מחירי המכירה של אשלג ודשני פוספט (ראה גם סעיפים 'אירועים עיקריים' וסביבה עסקית' להלן).  
**שער חליפין** - הירידה נובעת בעיקר מפחות הפאונד ביחס לדולר.

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

2015		1-9/2015		1-9/2016		
%	מיליוני דולר	%	מיליוני דולר	%	מיליוני דולר	
37	2,012	39	1,570	37	1,476	אירופה
23	1,253	24	966	22	879	צפון אמריקה
21	1,118	17	671	23	914	אסיה
11	585	12	460	10	406	דרום אמריקה
8	437	8	311	8	350	שאר העולם
100	5,405	100	3,978	100	4,025	סה"כ

התפלגות המכירות בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 מצביעה על ירידה במכירות באירופה הנובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה של אשלג ודשני פוספט, ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט ומימוש פעילויות שאינן בעסקי הליבה. ירידה זו קוזזה בחלקה כתוצאה מעלייה במחירי וכמויות המכירה של מוצרים מבוססי ברום. הירידה במכירות בצפון אמריקה נובעת בעיקר ממימוש פעילויות שאינן בעסקי הליבה, מירידה במחירי המכירה של אשלג ופוספט ומירידה במכירות של מוצרים מבוססי ברום. ירידה זו קוזזה בחלקה מעלייה במכירות של מוצרי בטיחות אש ומינרלים מיוחדים. העלייה במכירות באסיה נובעת בעיקר מאיחוד של המיזם המשותף בסין (YPH), מעלייה בכמויות המכירה של מעכבי בעירה על מבוססי ברום וברום אלמנטרי ומעלייה בכמויות המכירה של אשלג ודשני פוספט. עלייה זו קוזזה בחלקה מקיטון במחירי המכירה של אשלג ודשני פוספט. הירידה במכירות בדרום אמריקה נובעת בעיקר מירידה במחירי המכירה ובכמויות המכירה של דשני פוספט ומירידה בכמויות המכירה של חומצות זרחתיות כתוצאה מההאטה הכלכלית בברזיל.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

הוצאות תפעוליות

		מיליוני דולר	ניתוח הוצאות תפעוליות - השוואה לינואר- ספטמבר 2015
		270	כמות
		(25)	שער חליפין
		(70)	חומרי גלם
		(20)	אנרגיה
		50	הובלה
		536	אחרות
		<b>741</b>	סה"כ שינוי

**כמות** - העלייה בעלויות הקשורות לכמויות המכירה נובעת בעיקר מהוצאות תפעוליות של המיזם המשותף (YPH) ומעלייה בכמויות המכירה של אשלג ומוצרים מבוססי ברום כתוצאה מהשפעת השביתה בשנת 2015 (סך של 133 מיליון דולר).  
**שער חליפין** - הירידה נובעת בעיקר מפיחות הפאונד ביחס לדולר.  
**חומרי גלם** - הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי הגופרית (המשמשת בייצור חומצה ירוקה), ירידה במחירי דשני הקומודיטי (commodity fertilizers) המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים וירידת מחירי חומרי הגלם של מוצרים מבוססי ברום וזרחן.  
**אנרגיה** - הירידה נובעת בעיקר מירידת מחירי החשמל והגז.  
**הובלה** - העלייה נובעת מגידול בכמויות המכירה של אשלג לאור השפעת השביתה בשנת 2015 (סך של 54 מיליון דולר) ומהוצאות ההובלה של המיזם המשותף (YPH) אשר קוזזה בחלקה מירידה במחירי ההובלה.  
**אחרות** - הגידול נובע בעיקר מאירועים חריגים (unusual) - לפרטים מלאים ראה טבלה 'התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח' להלן).

**הוצאות מימון, נטו**

הוצאות המימון נטו בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016, הסתכמו לסך של 113 מיליון דולר, בהשוואה לסך של 79 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של 34 מיליון דולר.  
 העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מגידול בסך של כ- 50 מיליון דולר כתוצאה מהגורמים הבאים:

- גידול בהוצאות הריבית בשל עלייה בהיקף החוב ועלייה בשיעור הריבית.
- הוצאות הפרשי שער בגין הפרשות להטבות עובדים.
- הוצאה חד פעמית, בסך של כ- 26 מיליון דולר, בגין ריבית על תמלוגי עבר שהוכרו בתקופה הנוכחית בעקבות החלטת בוררות בין המדינה לכי"ל, למידע נוסף ראה באור 4.ב.6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מנגד, חלה ירידה בהוצאות המימון בסך של כ- 16 מיליון דולר בעיקר כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של עסקאות גידור מט"ח, ריבית, אנרגיה והובלה ימית ושערוך התחייבויות נטו.

**הוצאות מסים**

הוצאות המס בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016, הסתכמו בסך של 5 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מס בסך של 139 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות המס בתקופה השוטפת נובעת בעיקר מאירועים חריגים (unusual) שחלו במהלך הרבעון הנוכחי, כמפורט בבאורים 1.ב.6 ו 2.ב.6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. שיעור המס האפקטיבי על הרווח המתואם לפני מס הינו כ 27.2% לעומת שיעור המס האפקטיבי על הרווח המתואם לפני מס בתקופה המקבילה אשתקד, שעמד על כ- 25.3%. הגידול בשיעור המס האפקטיבי נובע בעיקר מהחלת חוק מיסוי משאבי טבע בישראל על פעילות הברום.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

סקירת הסביבה העסקית

- ברבעון השלישי של שנת 2016 לא חל שיפור משמעותי בשווקי הסחורות והמינרלים. מחירי הנפט עדיין נמוכים וחברות כרייה מובילות נתקלו בתנאים כלכליים מאתגרים אשר אילצו אותן לצמצם בהשקעות ובחלק מהמקרים למכור נכסים על מנת לייצר תזרימי מזומנים.
- מגמת ההתאוששות הקצרה שנרשמה במחירי הסחורות החקלאיות התהפכה ביולי ומאז המחירים ירדו בחדות והגיעו לרמתם הנמוכה ביותר בעשור האחרון. תשואה גבוהה במיוחד ליחידת שטח גידול (high yields per acre) ועלייה בשטחי הגידול בארה"ב קיזזו ואף גברו על הצפי לייצור נמוך באמריקה הלטינית. כ"ל לא צופה התאוששות בטווח הקצר היות והמחירים הצפויים לשנת 2017, המצוטטים על ידי ה-CBOT דומים למחירים הנוכחיים<sup>1</sup>.
- על פי נתוני דוח ה-WASDE אשר פורסם על ידי משרד החקלאות האמריקאי (USDA) ביום 10 בנובמבר 2016, יחס מלאי הגרעינים לצריכה צפוי להיות 24.6% לשנה החקלאית 2016/2017, ירידה מינורית מרמה של 24.8% בשנה החקלאית 2015/2016.

אירועים עיקריים וסביבה עסקית בכ"ל

- חתימת החוזים לייבוא אשלג לסין ולהודו תרמה להתאוששות הסחר בדשנים ברבעון השלישי של שנת 2016. על פי נתוני המכס, סין ייבאה כ- 4.3 מיליון טון אשלג במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 - ירידה של כ- 29.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת כתוצאה מעיכוב בחתימה על החוזים כתוצאה מרמת מלאים גבוהה שמקורה בייבוא ברמת שיא של 9.4 מיליון טון בשנת 2015. חלק ניכר מהכמות שצוינה לעיל מיוחס לייבוא מרוסיה אשר עלה בכ-40% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- ייבוא האשלג להודו במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, הסתכם לסך של כ- 2.6 מיליון טון, ירידה של כ- 19% לעומת 3.3 מיליון טון שיובאו בתקופה המקבילה אשתקד. ההאטה נובעת מרמת מלאים גבוהה בתחילת השנה, שמקורה בביקוש נמוך בשנת 2015 ומעיכוב בחתימה על חוזים לשנת 2016/2017.
- במהלך הרבעון השלישי, כ"ל חתמה על חוזים לאספקת אשלג עם לקוחותיה בהודו ובסין. החוזים עם הלקוחות הוודים כוללים אספקה של 660 אלף טון אשלג (לרבות אופציה לרכישת כמויות נוספות של 60 אלף טון), במחיר של 227 דולר לטון CFR, שיוספקו החל מיולי 2016 ועד יוני 2017. החוזים עם הלקוחות הסינים כוללים אספקה של 700 אלף טון אשלג (ללא אופציה לרכישת כמויות נוספות), במחיר של 219 דולר לטון CFR, שיוספקו עד סוף 2016.
- התאוששות הביקוש בברזיל נמשכת. בהתאם ל- ANDA (ארגון הדשנים הלאומי בברזיל) ייבוא אשלג לברזיל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 הסתכם לכ- 6.6 מיליון טון - עלייה של כ- 2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מעלייה בשטחי הגידול של פולי הסויה.
- לאור תנאי השוק הנוכחיים, החליטה כ"ל להאיץ את המעבר מהפקה וייצור של אשלג לייצור פוליסולפט במכרה כ"ל בכיל אנגליה. כחלק מהתכנית, כ"ל פועלת לצמצום של כ- 150 משרות נוספות עד סוף שנת 2016. כ"ל תפעל להמשך הרחבת שוק הפוליסולפט על ידי, בין היתר, פיתוח מגוון רחב של מוצרי פוליסולפט חדשניים, לרבות מוצר המורכב מאשלג ומפוליסולפט המשווק בשם Potashplus. כמו כן, כ"ל הכריזה שתפעל להשגת אישור מה- North York Moors Park Authority להארכת היתר התכנון בארבעים שנה. במהלך תקופת הייצור המואץ של פוליסולפט, כריית רזרבות האשלג הכלכליות שנתרו באנגליה תימשך עד לסימון, אם כי בקצב נמוך יותר<sup>2</sup>.
- מגנזיום - הביקוש העולמי למגנזיום ממשיך להיות נמוך כתוצאה מהאטה בפעילות הכלכלית בסין, ברזיל ואירופה. בארצות הברית, ההיצע מושפע מכניסה מחודשת ומייבוא חדש של מגנזיום טהור מרוסיה, קזחסטן וטורקיה. בנוסף, ישנו קיטון בצריכה כתוצאה ממעבר של תעשיות מובילות, כגון ייצור אלומיניום וטיטניום, לשווקים אחרים, לרבות אסיה וקנדה. המחירים בסין עלו בהתמדה במהלך הרבעון השלישי ל-2,340 דולר לטון בעיקר כתוצאה מעלייה בצריכה, עלייה של 20% ביחס לינואר 2016. מחירי מגנזיום טהור בשוק האמריקאי נותרו תחת לחץ כתוצאה משינויי ההיצע המצוינים לעיל.

<sup>1</sup> ההערכות לגבי מחירי הסחורות החקלאיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת כ"ל בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הצפויים לשנת 2017 על ידי ה-CBOT, ואין ודאות אם תתמשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוקי הסחורות בעולם, ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, עלייה בשטחי הגידול, במחירי התשומות, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

<sup>2</sup> ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד, המבוססות על תחזיות הרזרבות הנוכחיות של כ"ל ביחס למכרה באנגליה, ואין ודאות אם תתמשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינויים בתחזיות הרזרבות הקיימות, ככל שיהיו, עם המשך פעילות הכרייה באתר, ובהתאם בקצב הכרייה, זמינות משאבים כלכליים, תנודות בשווקים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצר הפוליסולפט, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה וכן מפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

- ניתן לחלק את שוק הפוספט העולמי לשוקי מזרח ושוקי מערב, אשר מציגים לעתים מגמות הפוכות. בשוקי המזרח, הייבוא הנמוך להודו נובע מביקוש נמוך, יתרות מלאי גבוהות, עונת גשמי מונסון חריגה ועלייה משמעותית בייצור המקומי. במהלך חודשים ינואר עד ספטמבר ייבוא DAP היה נמוך ב-25% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ועמד על 3.6 מיליון טון. הזמינות הגבוהה מצד OCP ו-Ma'aden יירידה בביקוש בשוק ההודי, הביאו להגברת התחרות אשר יצרה לחץ על המחירים. המחירים הנמוכים המוצעים על ידי יצרני ה-OCP, low-cost ו-Ma'aden, שחקו את שולי הרווח של מספר רב של יצרנים סינים וגרמו להם לצמצום בייצור. כתוצאה מכך, ייצוא DAP מסין אשר גדל ב-52% וב-42% בשנים 2014 ו-2015, בהתאמה, ירד משמעותית ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 היה נמוך ב-27% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. גורמים בשוק מדווחים כי יצרני הפוספט הסינים פועלים בניצולת ממוצעת של 50%.
- בשוקי המערב, ברזיל מציגה ביקוש גבוה לפוספט. לפי הדוח האחרון של ANDA לחודשים ינואר עד ספטמבר חלה עלייה בייבוא MAP של כ-190,000 טון (9.4%) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, חלה עלייה של כ-3,600 טון (1.1%) בייבוא DAP, חלה ירידה של כ-170,000 טון (23%) בייבוא TSP ועלייה של כ-140,000 טון (29%) בייבוא SSP. סך הייבוא של דשני פוספט (TSP, DAP, MAP, ו-SSP) בתשעת החודשים הראשונים של 2016 עמד על כ-3.75 מיליון טון, עלייה של כ-165,000 טון (4.6%) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- במהלך הרבעון השלישי של 2016, הביקוש לפוספט באירופה היה נמוך מהרגיל כתוצאה מכך שרכישות לעונת הגידול הבאה טרם החלו.
- הביקוש בארה"ב לפוספט עלה לקראת סוף הרבעון והינו השוק היחיד בו נראה שהמחירים הגיעו לרמתם הנמוכה ביותר ואף נראו עליות מזעריות בחלק מהיעדים.
- במהלך הרבעון השלישי של 2016, מחירי דשני הפוספט המשיכו במגמת ירידה. מחירי ה-DAP, MAP, MGA, TSP ו-SSP ירדו בכ-30% בהשוואה לרבעון השלישי של שנת 2015.
- הביקוש המקומי הנמוך לפוספט בסין יחד עם המחירים הנמוכים ממשיכים להשפיע לרעה על תוצאות המיזם המשותף בסין (YPH), שרשם הפסד תפעולי של 15 מיליון דולר (לא כולל הוצאות הנהלה וכלליות) ברבעון השלישי של שנת 2016 (14 מיליון דולר מתוכם מיוחסים לכליל פוספט). כ"ל ממשיכה במאמציה להגברת ההתייעלות ולצמצום בעלויות בסביבה עסקית מאתגרת.<sup>3</sup>
- לאחר תקופה קצרה של ירידה במחירי הברום האלמנטרי בסין במהלך הרבעון השני של שנת 2016, שבה מגמת העלייה של המחירים שהחלה בסוף הרבעון השלישי של שנת 2014. המחירים גבוהים כעת בכ-65% מרמת המחירים ברבעון השלישי של שנת 2014.
- מכירות חזקות של FR-122P הנתמכות על ידי המשך המעבר מ-HBCD באירופה ומחירים גבוהים יותר. כמו כן, ישנה התעניינות גוברת ל-FR-122P בצפון אמריקה ואסיה וכ"ל ממשיכה במאמציה להוציא לפועל הסכמי אספקה ארוכי טווח נוספים.<sup>4</sup>
- מכירות גבוהות יותר של Merquel® (מוצרי פיקוח על רמת הפליטה של כספית) הודות לרגולציות שנכנסו לתוקף מאמצע 2016 וביקוש גבוה יותר לחשמל בארה"ב במהלך הרבעון השלישי של 2016 בהשוואה לרבעון השלישי של 2015.
- מכירות חזקות של FR-122 המשיכו בשל ביקוש גבוה בשוקי הטלוויזיה והאודיו.
- ביקוש יציב למעבדי בעירה בשוק המעגלים המודפסים ובשוק הרכב.
- ביקוש יציב לברום בתעשיית ה-Butyl rubber.
- מכירות מעבדי בעירה מבוססי-זרחן נפגעו כתוצאה מתחרות מצד היצרנים הסינים. מגמה זו קוזזה כתוצאה מעליית מחירים של חומרי גלם בסין ושיבושים באספקה שחלק מהיצרנים הסיניים חוו כתוצאה מרגולציות סביבתיות נוקשות יותר המיושמות על ידי הממשלה.

<sup>3</sup> ההערכות לגבי יכולת כ"ל לשפר את הביצועים העסקיים של המיזם המשותף הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשוק הפוספט ומוצרו בעולם, בפרט בשוק הפוספטים בסין ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, ועדי עובדים, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה וכן מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

<sup>4</sup> ההערכות לגבי חתימה על הסכמי אספקה ארוכי טווח נוספים הן מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מ"מ קיימים או צפויים של היחידה העסקית ועל התחזיות הקיימות של כ"ל, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי הברום ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה וכן מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

- כיל דשנים מיוחדים הצליחה לשמור על שיעורי הרווחיות שהושגו בשנה הקודמת, כתוצאה מירידה במחירי חומרי הגלם. השפעה שלילית של שוק הסחורות וביקוש נמוך יותר באסיה הנובע ממחירים נמוכים של הסחורות החקלאיות קוזזו על ידי התרחבות גיאוגרפית וכן על ידי תרומה חיובית הנובעת מאיחוד המיזם המשותף בסין (YPH). אשר תרמו לעלייה בכמויות המכירה.
- מחירים גלובליים נמוכים של סחורות חקלאיות הובילו לירידה בביקוש עבור דשנים מיוחדים בשוק החקלאות המיוחדת, היות וחקלאים מנסים לחסוך בתשומות. ההתאוששות שנראתה לאחרונה במחיר חלק מיבולים למסחר כגון דקל השמן עשויה לתמוך בגידול בביקוש העתידי<sup>5</sup>.
- מזג האוויר הנוח באביב וביקץ ושיפור יחסי במצב הכלכלי באזורים מרכזיים כגון אירופה ואמריקה הצפונית והדרומית הובילו לעלייה בביקוש עבור מוצרים מיוחדים בשוקי המדשאות וגנות הניי.
- הסביבה העסקית המתוארת לעיל השפיעה על מחירי המכירה של דשנים מיוחדים וכתוצאה מכך הכנסות כיל דשנים מיוחדים ירדו.
- תוצאות כיל תוספים מתקדמים הושפעו לטובה ממספר גורמים: גידול בביקוש למוצרי בטיחות אש כתוצאה מכמות שיא של שריפות יער בצפון אמריקה יחד עם הזדמנויות לתוספת בכמויות הנובעת מתכנית הדרגתית של צבא ארה"ב לעבור לשימוש במוצרי הקצף (foams) של כיל תוספים מתקדמים<sup>6</sup>. בנוסף, איחוד המיזם המשותף בסין (YPH) תרם כ-3% להכנסות, בעיקר בעסקי המוצרים התעשייתיים המיוחדים ועסקי החומצות.
- תרומה זו קוזזה בחלקה על ידי מכירות נמוכות במעט במוצרי ה-P2S5 בגלל הפסקות יצור של לקוחות. בנוסף, מכירות של חומצות ומלחים ירדו בעקבות שווקים תחרותיים באיחוד האירופי כתוצאה מאיסור שימוש במוצרים מבוססי פוספט ב-ADW (automatic dishwashers) והחולשה בכלכלה הבריטית. כמו כן, הביקוש למוצרי מינרלים מיוחדים ירד, במיוחד MgCl<sub>2</sub>- בעקבות מכירות קדם-עונה חלשות של מוצרי הפשרת קרח (deicing) בשוק האמריקאי, כתוצאה מחורף חם במיוחד, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ו-KCL - עקב ביקוש נמוך מאד בתעשיית קידוחי הנפט.
- ביצועי כיל רכיבי מזון מיוחדים הושפעו לחיוב כתוצאה מגידול בביקוש למזון מועשר בחלבון, שאינו מעובד (clean label) ושאינו אלרגני (free from), יחד עם עלייה בכוסר הייצור באירופה וצפון אמריקה. כמויות המכירה של חלבוני החלב השתפרו באופן משמעותי כתוצאה מניצול מוגבר של יכולות חדשות בכוסר הייצור. המכירות לשווקים חדשים מראות צמיחה עקבית בהשוואה לרבעון השלישי ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015. מכירות מוצרים חדשים, בעיקר אלו המותאמים במיוחד לצרכי הלקוחות צמחו משמעותית. המגמה החיובית שתוארה לעיל קוזזה בחלקה בעקבות הרחבת הסנקציות בין מדינות המערב ורוסיה עד סוף 2017, סביבה תחרותית הולכת וגוברת בצפון אמריקה ופיחות הפאונד ביחס לאירו המקטין את כח הקניה של הלקוחות מבריטניה.

<sup>5</sup> ההערכות לגבי גידול בביקוש עתידי בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי הדשנים המיוחדים ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים קיצוניים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה וכן מפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

<sup>6</sup> הערכות לגבי הזדמנויות לתוספת בכמויות הנובעת מתכנית הדרגתית של צבא ארה"ב לעבור לשימוש במוצרי הקצף הן מידע צופה פני עתיד, המבוססות על המידע הקיים כפי שידוע לכל על תכניות צבא ארה"ב, ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינויים בתכניות של צבא ארה"ב, תנודות בשווקים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי התוספים המתקדמים ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה וכן מפעולות שניקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הרבית.

## כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

להלן עיקרי השינויים בתזרימי המזומנים של כ"ל ברבעון השלישי של שנת 2016, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד:

### תזרימי מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת

ברבעון השלישי של שנת 2016, גדלו תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בכ- 125 מיליון דולר. גידול זה נובע בעיקר כתוצאה מקיטון בהון החוזר לעומת הרבעון המקביל אשתקד וכן מקיטון בהפרשות והטבות לעובדים לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שנבע מתשלומי תמלוגים ותשלומים הקשורים לפרישת עובדים.

### תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה

ברבעון השלישי של שנת 2016, קטנו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 38 מיליון דולר. ירידה זו נובעת בעיקר כתוצאה מקיטון של כ- 11 מיליון דולר בהשקעות הוניות ובמימוש פקדונות לזמן קצר וניירות ערך בסך של כ- 29 מיליון דולר.

### תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון

ברבעון השלישי של שנת 2016, חל גידול של כ- 156 מיליון דולר בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. גידול זה נובע בעיקר מפרעון הלוואות לטווח ארוך, נטו מקבלת הלוואות, בסך של כ- 185 מיליון דולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד ומנגד קיטון בהחזר מסגרות אשראי לטווח קצר בסך של כ- 38 מיליון דולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

### התחייבויות

נכון ליום 30 בספטמבר 2016 ההתחייבויות הפיננסיות נטו של כ"ל עמדו על סך של 3,423 מיליון דולר עליה של 193 מיליון דולר לעומת יתרתן ביום 31 בדצמבר 2015. הגידול בחוב שימש בעיקר לרכישת 15% מהמניות של החברה הציבורית Yuntianhua Yunan הנסחרת בבורסה בסין, במהלך חודש ינואר 2015, בסכום כולל של כ- 250 מיליון דולר.

מקורות המימון של כ"ל הינן הלוואות בנקאיות לטווח קצר ולטווח ארוך מבנקים, בעיקר בינלאומיים ומגופים מוסדיים ישראלים, אגרות חוב ופעילות של איגוח לקוחות, בה מוכרות חלק מחברות קבוצת כ"ל את חובות הלקוחות בתמורה להענקת קו אשראי. ההיקף הכולל של מסגרת איגוח הלקוחות וקו האשראי הנגזר ממנו עומד על 405 מיליון דולר. נכון ליום 30 בספטמבר 2016 ניצלה כ"ל סך של כ- 267 מיליון דולר ממסגרת האיגוח.

בנוסף לכ"ל מסגרות אשראי לזמן ארוך בהיקף של 1,890 מיליון דולר ו- 100 מיליון אירו, מתוכן מסגרות בלתי מנוצלות בהיקף של כ- 838 מיליון דולר נכון ליום 30 בספטמבר 2016.

לפרטים נוספים אודות מסגרות אשראי חדשות, גיוס והנפקת אגרת חוב חדשה (סדרה ה'), ראה באור 2-4.ב.5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לאחר תאריך המאזן, ביום 27 באוקטובר 2016, חברת דירוג האשראי Standard & Poor's Global Ratings, הורידה את דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל ל- BBB- עם תחזית דירוג יציבה. הורדת הדירוג כאמור משקפת בעיקר את מצבו המוחלש של שוק הדשנים העולמי ובאה בהמשך להורדת דירוגן של מספר חברות אחרות בענף בשנה האחרונה. דירוגה של כ"ל נותר בדירוג השקעה (investment grade). להערכת כ"ל, השפעת הורדת הדירוג על הוצאות המימון שלה ככל שתהיה, זניחה. לאחר מועד הדוח, ביום 8 בנובמבר 2016, אישרה Standard & Poor's Maalot דירוג מקומי 'ilAA' לכ"ל, עם תחזית דירוג יציבה.

נכון למועד הדוח, עומדת כ"ל באמות המידה הפיננסיות הקיימות בהסכמי המימון שלה.



כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

מדיניות דיבידנד

בחודש מרס 2016 דירקטוריון כ"ל החליט לעדכן את מדיניות חלוקת הדיבידנד של כ"ל. בשנים 2016 ו-2017, שיעור חלוקת הדיבידנד של כ"ל יהווה עד 50% מהרווח השנתי הנקי המתואם, בהשוואה למדיניות הקודמת של עד 70% מהרווח הנקי. עדכון זה נועד להגדיל את הוודאות של בעלי מניות כ"ל בנוגע לחלוקת הדיבידנד תוך שמירה על איתנותה הפיננסית של כ"ל. דירקטוריון כ"ל ישוב ויבחן את המדיניות לכשתנאי השוק יתייצבו.

מועד החלטת הדירקטוריון כ"ל על חלוקת דיבידנד	מועד חלוקת הדיבידנד בפועל	סכום החלוקה (מיליוני \$)	דיבידנד למניה (\$)
17 במאי, 2016	22 ביוני, 2016	35	0.027
9 באוגוסט, 2016	27 בספטמבר, 2016	60	0.047
22 בנובמבר, 2016 *	4 בינואר, 2017	60	0.047

\* הדיבידנד יחולק לאחר מועד הדוח, ביום 4 בינואר 2017, כאשר המועד הקובע לזכאות לדיבידנד הינו ביום 20 בדצמבר, 2016.

אומדנים חשבונאיים קריטיים בכ"ל

בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016, לא חלו שינויים משמעותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים.

דירקטורים וחברי הנהלה בכירה בכ"ל

בחודש מרס 2016, מר ערן שריג דירקטור בכ"ל, סיים את כהונתו בדירקטוריון כ"ל וזאת בהמשך לסיום כהונתו כנושא משרה בחברה לישראל בע"מ (בעלת השליטה בכ"ל).

בחודש אפריל 2016, מינה דירקטוריון כ"ל את מר יוחנן לוקר כדירקטור וביום 29 באוגוסט 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של כ"ל את המינוי כאמור. החל מיום 15 באוגוסט 2016, מכהן מר לוקר כיו"ר הדירקטוריון הפעיל של כ"ל, וזאת חלף מר ניר גלעד, אשר סיים את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון הפעיל של כ"ל במועד זה. מועד סיום יחסי העסקה של היו"ר היוצא מר ניר גלעד יחול ביום 1 בספטמבר 2017.

החל מיום 1 במאי 2016, מר קארל מילקה, סמנכ"ל בכיר כיל דשנים מיוחדים, גב' לייזה חיימוביץ, סמנכ"לית בכירה והיועצת המשפטית הראשית ומר עדו ליליאן, סמנכ"ל בכיר רכש גלובאלי, אינם נחשבים כנושאי משרה בכ"ל.

ביום 7 ביולי 2016, מונה מר רני לובנשטיין לראש יחידת יחסי החוץ של התאגיד. החל מיום מינויו, נחשב מר לובנשטיין לנושא משרה בכ"ל.

בהמשך לסעיף 6 בדוח השנתי של כ"ל - "דירקטורים, הנהלה בכירה ועובדים", חלק ג - "פרקטיקות בדירקטוריון" בעניין "ביטוח ושיפוי", בימים 8 ו-9 באוגוסט 2016, אישרו ועדת ביקורת ומאזן ודירקטוריון כ"ל, בהתאמה, את חידוש רכישת פוליסת הביטוח ביחס לנושאי המשרה בכ"ל, המכהנים בכ"ל כיום או שיכהנו בה מעת לעת, וכן את אחריותם בכהונתם בחברות מסוימות שבהן מונו או ימונו על-ידי קבוצת כ"ל או מטעמה, לשנה נוספת החל מיום 1 בספטמבר 2016 ועד ליום 31 באוגוסט 2017.

ביום 29 באוגוסט 2016, ערכה כ"ל אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של כ"ל, ובה אושרו כל הנושאים על סדר היום, כפי שתוארו בפירוט בדיווח מידי של כ"ל מיום 24 ביולי, 2016, כדלהלן: (א) אישור מדיניות תגמול חדשה לנושאי משרה בכ"ל; (ב) אישור מינויו של מר יוחנן לוקר כדירקטור בכ"ל; (ג) אישור תנאי תגמול והקצאה הונית, ליו"ר הדירקטוריון החדש של כ"ל, מר יוחנן לוקר; ו- (ד) אישור הקצאת תגמול הונית לשנת 2016 למנכ"ל כ"ל בעת האסיפה, מר סטפן בורגס.

כ"ל תכנס את האסיפה הכללית השנתית של בעלי מניותיה לשנת 2016 ביום 3 בינואר 2017, כאשר המועד הקובע לזכאות להצבעה באסיפה נקבע ליום 2 בדצמבר 2016.

ביום 8 בספטמבר 2016, הודיע מנכ"ל כ"ל, מר סטפן בורגס, על החלטתו לסיים את כהונתו כמנכ"ל וכחבר דירקטוריון כ"ל וזאת בשל נסיבות אישיות.

ביום 11 בספטמבר 2016, מינה דירקטוריון כ"ל את מר אשר גרינבאום, אשר עד ליום 1 ביולי 2016 כיהן כמשנה למנכ"ל כ"ל ומנהל תפעול ראשי (COO), כממלא מקום מנכ"ל כ"ל, וזאת עד למינויו של מנכ"ל קבוע. מינויו של מר גרינבאום נכנס לתוקף באופן מידי. מר צ'ארלס ווידהאס, לשעבר מנכ"ל כיל מוצרים תעשייתיים, החליף את מר גרינבאום כמנהל התפעול הראשי (COO), החל מיום 1 ביולי 2016.

במקביל, דירקטוריון כ"ל מינה ועדה לאיתור מנכ"ל קבוע שחבריה הנם מר יוחנן לוקר, (יו"ר הוועדה), ד"ר מרים הרן ומר אבישר ת.ז.

## כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

### גורמי סיכון בכ"ל

בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016, לא חלו שינויים משמעותיים בגורמי הסיכון כפי שתוארו בדוחות השנתיים (F - 20) של כ"ל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

### חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכונים שוק בכ"ל

ראה התייחסות ב"סעיף 11 – גילוי בדבר חשיפות כמותיות ואיכותיות אודות סיכונים שוק" לדוחות הכספיים השנתיים של כ"ל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

### תביעות נגזרות

בימים 10 ביולי ו-19 ביולי, 2016, הוגשו שתי בקשות למחלקה הכלכלית של בית המשפט המחוזי בתל אביב לאישור תביעות נגזרות, על ידי שני בעלי מניות שונים של כ"ל, בעניין המענקים השנתיים ששולמו ביחס לשנים 2014-2015 לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בכ"ל, לרבות מנכ"ל כ"ל ויו"ר דירקטוריון כ"ל באותה העת, החורגים על-פי הנטען, ממדיניות התגמול של כ"ל ושאינם לטובת כ"ל.

הבקשה הראשונה, על סך מוערך של 18 מיליון ש"ח (כ- 5 מיליון דולר), הוגשה כנגד חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה של כ"ל ולחילופין כנגד חברי ועדת התגמול של כ"ל אשר אישרו את הענקת המענקים האמורים. כ"ל נדרשת לתבוע מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה השבה של המענקים ששולמו להם, ובמידה ולא ייעתרו לבקשה זו, להגיש תביעה כנגד חברי ועדת התגמול.

הבקשה השנייה, על סך מוערך של 21 מיליון ש"ח (כ- 6 מיליון דולר), הוגשה כנגד כ"ל, חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה וכנגד חברי הדירקטוריון של כ"ל אשר אישרו את הענקת המענקים האמורים. בית המשפט מתבקש להורות לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בכירה וליתר נושאי המשרה בכ"ל, להשיב לכ"ל את המענקים ששולמו להם. לחילופין, מתבקש בית המשפט לחייב את הדירקטורים לפצות את כ"ל בגין נזקים שנגרמו לה בעקבות ההחלטות שאישרו את המענקים.

לאור השלב המוקדם של שתי הבקשות, אין אפשרות להעריך את סיכויי קבלתן על ידי בית המשפט. כ"ל מתנגדת בתוקף לבקשות ותגיש תגובתה לבית המשפט בהתאם להוראות הדין.

בנוסף, כ"ל נמצאת במספר הליכים משפטיים. להתייחסות בדבר התפתחות הליכים אלו, ראה ביאור 6.ב. לדוחות הכספיים.

### אירועים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדיווח (עדכוני ברנע) בכ"ל

#### הפרשות משמעותיות שהשפיעו על התוצאות הכספיות בתקופת הדיווח:

הפסקת הפרויקט באתיופיה (אלאנה אפר) - לפרטים ראה באור 1.ב.6 לדוחות הכספיים.  
הפסקת פרויקט ה-ERP הגלובאלי (פרויקט ההרמוניזציה) - לפרטים ראה באור 2.ב.6 לדוחות הכספיים.  
פסק בוררות סופי המסיים את הליך הבוררות עם חיפה כימיקלים - לפרטים ראה באור 3.ב.6 לדוחות הכספיים.  
עדכון הפרשות בקשר עם בוררות התמלוגים - לפרטים ראה באור 4.ב.6 לדוחות הכספיים.  
תיקון להחלטת רשות החשמל מחודש אוגוסט 2015 בדבר קביעת תעריפים לשירותי ניהול של מערכת החשמל - לפרטים ראה באור 5.ב.6 לדוחות הכספיים.  
הסכם קיבוצי מ"ה - לפרטים ראה באור 6.ב.6 לדוחות הכספיים.  
עדכון עתודות למס - לפרטים ראה באור 7.ב.6 לדוחות הכספיים.  
הפרשה למס בבליגיה - לפרטים ראה באור 8.ב.6 לדוחות הכספיים.  
הפרשות לפרישת עובדים בתוכנית לפרישה מוקדמת - לפרטים ראה באור 6.ב.5 לדוחות הכספיים.

#### הליכים משפטיים:

הסרת כתב תביעה שהוגש בארה"ב כנגד החברה - לפרטים ראה באור 9.ב.6 לדוחות הכספיים.  
תביעות נגזרות - לפרטים בקשר עם הגשת בקשות לאישור תביעות נגזרות ראה דוח דירקטוריון פרק כ"ל - "תביעות נגזרות".

#### מימון:

דירוג - לפרטים בקשר עם הורדת דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל ל-BBB - עם תחזית דירוג יציבה - ראה להלן.  
גיוס חוב - לפרטים בקשר עם הנפקת אגרות חוב והתקשרות במסגרות אשראי וניצולן ראה ביאור 2-4.ב.5 לדוחות הכספיים.  
לפרטים בקשר עם שינוי במצבת ההתחייבות של החברה ועמידה באמות מידה פיננסיות ראה דוח הדירקטוריון פרק כ"ל - "התחייבויות".

## כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

### מדיניות חלוקת דיבידנד:

לפרטים בקשר עם עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד ודיבידנד שחולק בתקופת הדיווח ראה דוח דירקטוריון פרק כ"ל - "מדיניות דיבידנד".

### סביבה עסקית:

סביבה עסקית- לשינויים בסביבה העסקית לפי חטיבות הפעילות של החברה ובכלל זה חתימה על חוזים למכירת אשלג בהודו ובסין, ראה תיאור הסביבה העסקית בדוח הדירקטוריון פרק כ"ל.

כיל אנגליה- לפרטים בקשר עם החלטת החברה להאיץ את המעבר מהפקה וייצור של אשלג לייצור פוליסולפט במכרה החברה בכיל אנגליה ראה תיאור הסביבה העסקית בדוח הדירקטוריון פרק כ"ל.

YPH- לפרטים בקשר עם תוצאות המיזם המשותף בסין ומאמצי החברה להגברת ההתייעלות ולצמצום בעלויות בסביבה עסקית מאתגרת ראה תיאור הסביבה העסקית בדוח הדירקטוריון פרק כ"ל.

### תגמול:

הענקת תגמול הוני למנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון, דירקטורים ומנהלים ועובדים בכירים בחברה - לפרטים ראה באור 7.ב.5 לדוחות הכספיים.

אסיפה כללית מיוחדת- לפרטים בקשר עם תוצאות אסיפה כללית מיוחדת ראה דוח הדירקטוריון פרק כ"ל - "דירקטורים וחברי הנהלה בכירה".

### מבנה ארגוני והנהלת החברה:

שינויים במצבת הדירקטורים, יו"ר הדירקטוריון, חברי הנהלה בכירה והמנכ"ל- לפרטים ראה דוח הדירקטוריון פרק כ"ל - "דירקטורים וחברי הנהלה בכירה".

**עדכון המבנה הניהולי של כ"ל** - כ"ל מגבשת את המבנה הניהולי של יחידותיה העסקיות ויחידותיה תפעוליות בשתי חטיבות: מינרלים חיוניים (Essential Minerals) ופתרונות מיוחדים (Specialty Solutions).

במטרה ליצור התאמה למבנה הניהולי, מצויה כ"ל בתהליך של בחינת אופן ההצגה של מגזרי הפעילות בדוחותיה הכספיים בהתאם לתקנים חשבונאיים מקובלים. דוחות הרבעון השלישי לשנת 2016 של כ"ל משקפים את תוצאות פעילויותיה התפעוליות והעסקיות של כ"ל בהתאם למבנה הניהולי החדש, כאמור לעיל.

כאמור לעיל, החל מיום 1 במאי 2016, כ"ל פועלת באמצעות שתי חטיבות: חטיבת מינרלים חיוניים (Essential Minerals) וחטיבת פתרונות מיוחדים (Specialty Solutions).

חטיבת מינרלים חיוניים - חטיבה זו כוללת את היחידות העסקיות כיל אשלג ומגנזיום וכל פוספט. החטיבה מתמקדת בהתייעלות, שיפור תהליכים ובמציאות תפעולית.

כיל אשלג ומגנזיום - כיל אשלג ומגנזיום מפיקה אשלג מים המלח וכורה ומפיקה אשלג ומלח ממכרות תת קרקעיים בספרד ובאנגליה. כיל אשלג ומגנזיום מעבדת את האשלג לסוגיו ומשווקת אותו ברחבי העולם. פעילות המגנזיום משווקת ומוכרת מגנזיום טהור וסגסוגות מגנזיום. בנוסף, מייצרת קרנליט ומוצרי לוואי, הכוללים כלור וסילבניט.

כיל פוספט - כיל פוספט כורה ומעבדת סלע פוספט ממכרות פתוחים - אשר שלושה מתוכם נמצאים בנגב בישראל והרביעי במחוז יונאן בסין - ומייצרת חומצה גופרתית, חומצה זרחתית חקלאית ודשני פוספט, במתקניה בישראל ובסין. כיל פוספט מייצרת בנוסף דשנים מורכבים בהולנד וגרמניה ותוספי מזון על בסיס פוספט לבעלי חיים בטורקיה ובישראל. כיל פוספט משווקת את מוצריה ברחבי העולם, בעיקר באירופה, ברזיל, הודו וסין.

חטיבת פתרונות מיוחדים - חטיבה זו כוללת ארבע יחידות עסקיות: כיל מוצרים תעשייתיים, כיל דשנים מיוחדים, כיל תוספים מתקדמים וכל רכיבי מזון מיוחדים. החטיבה מתמקדת בהשגת צמיחה על ידי התמקדות בצרכי הלקוח הספציפי, חדשנות המוצר ומציאות שיווקית.

כיל מוצרים תעשייתיים - כיל מוצרים תעשייתיים מייצרת ברום מתמיסה הנוצרת כתוצר לוואי מתהליך ייצור האשלג בסדום ישראל, בנוסף לתרכובות המבוססות על ברום. כיל מוצרים תעשייתיים עושה שימוש במרבית הברום המיוצר על ידיה לייצור עצמי של תרכובות ברום באתרי ייצור בישראל, הולנד וסין. בנוסף, כיל מוצרים תעשייתיים עוסקת בייצור ושיווק של מעכבי בערה ומוצרים נוספים על בסיס זרחן.

כיל דשנים מיוחדים - כיל דשנים מיוחדים מייצרת דשנים מורכבים בהולנד ובלגיה, דשנים נזליים ודשנים מסיסים בישראל ובספרד, ודשנים בשחרור איטי ודשנים בשחרור מבוקר בהולנד וארה"ב. כיל דשנים מיוחדים משווקת את מוצריה ברחבי העולם ובעיקר באירופה, צפון אמריקה וישראל.

## כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

כיל תוספים מתקדמים – כיל תוספים מתקדמים מפתחת, מייצרת, משווקת ומוכרת מגוון רחב של חומצות, פוספטים מיוחדים ומינרלים מיוחדים עבור יישומים במספר רב של תעשיות, הכוללות מתכת וטיהור מים, צבע וציפויים, מעכבי שריפות יער, חומרי ניקיון, היגיינת פה, משקאות מוגזים, התאמת אספלט, המסת שלגים, תזונה, תרופות, פלדה מיוחדת, תוספות לדלק וגומי.

האמור לעיל הינו חלק מאסטרטגיית החברה להגדיל את ייצור מוצרי ההמשך בעלי ערך מוסף גבוה יותר. יחידה עסקית זו מנקה חלק מהחומצה הזרחתית החקלאית המיוצרת על ידי כיל פוספט ומייצרת חומצה זרחתית תרמית. החומצה הזרחתית המנוקה והחומצה התרמית משמשות לייצור מוצרי המשך בעלי ערך מוסף גבוה - מלחי פוספט וחומצות - הנצרכים בתעשיות השונות שהוזכרו לעיל. קו המוצרים של כיל תוספים מתקדמים מורכב גם ממוצרי מגנזיום מעובד שבשימוש בתעשיות הנייר, חומרי הניקיון ותוספי שמן, הקטליזטורים והמייצבים.

כיל רכיבי מזון מיוחדים – כיל רכיבי מזון מיוחדים מובילה בתחום רכיבי מזון יצירתיים ותוספי פוספט, המספקים פתרונות מרקם ויציבות עבור שווקי המזון בהם בשר מעובד, דגים, מוצרי חלב, משקאות ודברי מאפה. בנוסף, היחידה העסקית מייצרת חלב וחלבוני מי חלב לתעשיית רכיבי המזון. היחידה העסקית מפעילה אתרי ייצור עיקריים בגרמניה ובאוסטריה, שמעבדים בעיקר פוספטים, חלב ותבלינים. היחידה העסקית מפעילה מספר מתקני פורמולציה מקומיים בגרמניה, בריטניה, ארה"ב, ברזיל, סין ואוסטרליה שמאפשרים לחברה לייצר פתרונות המתמקדים בצרכי הלקוח ועומדים בדרישות השוק המקומי.

במסגרת הדוחות הכספיים של הרבעון השלישי לשנת 2016, מוצגות התוצאות העסקיות של כ"ל בהתאם לחטיבות המתוארות לעיל. כ"ל עודנה מצויה בתהליך בחינת מגזרי הפעילות שלה, ומשכך יכול ויהיו התאמות לאופן ההצגה הנוכחי בדוחות הכספיים השנתיים של כ"ל.

בנוסף לקראת פרסומן של תוצאות כ"ל לרבעון השני ובמטרה לסייע למשקיעים ולאנליסטים להתכונן להצגה המעודכנת הצפויה של התוצאות כאמור, פרסמה כיל ביום 29 ביולי 2016 נתוני השוואה אודות מכירות, רווח תפעולי ורווח תפעולי מתואם של שתי החטיבות הנ"ל לתקופות של השנים 2014 ו-2015, רבעון ראשון עד רבעון רביעי של שנת 2015 ורבעון ראשון של שנת 2016. בנוסף, פרסמה כ"ל את התפלגות המכירות של היחידות העסקיות אשר נכללות בשתי החטיבות.

**בתי זיקוק לנפט בע"מ (חברה כלולה)**

מחיר הנפט הגולמי מסוג ברנט ירד בחודש ינואר 2016 לכ- 26 דולר לחבית, המחיר הנמוך ביותר ב- 12 השנים האחרונות. בהמשך התקופה השתנתה המגמה ומחיר הברנט החל לעלות. עליה זו מוסברת בעיקרה מירידה הדרגתית במלאים וציפיה לאיזון בין ההיצע לביקוש בשוק הנפט לראשונה מאז שנת 2013. בסוף חודש ספטמבר 2016 המדינות החברות באופ"ק החליטו לנסות להגביל את התפוקות לרמה של בין 32.5 ל- 33.0 מיליוני חביות ביום, לאחר שבשנתיים האחרונות כל מדינה הפיקה נפט ללא הגבלה.

בז"ן מיישמת באימוץ מוקדם את הוראות (IFRS9(2013). החברה לישראל אינה מיישמת את התקן באימוץ מוקדם ומבצעת התאמות לספרי בז"ן בדוחות הכספיים. הנתונים להלן כוללים השפעות מאימוץ מוקדם של הוראות התקנים כאמור.

**תוצאות הפעילות לתקופה יולי - ספטמבר 2016**

בז"ן סיימה את הרבעון השלישי ברווח של כ- 1 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 23 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ללא השפעת יישום (IFRS9 (2013, סיימה בז"ן ברווח של כ- 2 מיליון דולר לעומת רווח של כ- 19 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. על מנת להציג את תוצאות הפעילות של בז"ן גם על בסיס כלכלי ולצורך השוואה למרווח הייחוס, מנוטרלות השפעות החשבונאיות במגזר הדלקים, ומוצגות באופן אשר לדעת בז"ן מאפשר הבנה טובה יותר של ביצועי בז"ן והשוואה קרובה יותר למרווח הייחוס (לגבי מרכיבי הנטרול ראה להלן).

7-9.2015		7-9.2016		מיליוני דולר
מנוטרל	חשבונאי	מנוטרל	חשבונאי	
1,349	1,349	1,012	1,012	הכנסות
167	88	70	87	EBITDA
133	54	24	41	רווח תפעולי
(27)	(27)	(36)	(36)	הוצאות מימון, נטו
(4)	(4)	(4)	(4)	מסים על הכנסה
102	23	(16)	1	רווח (הפסד) נקי

במהלך הרבעונים השני והשלישי של שנת 2016 הודממו כלל מתקני כאו"ל, מתקן זיקוק הגלם העיקרי של בז"ן (מז"ג 4) וכן חלק ממתקני ההמשך של בז"ן לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים מתוכננים. להערכת בז"ן, אומדן אובדן הרווחים הכולל שנגרם לקבוצה כתוצאה מכך, שבא לידי ביטוי בתוצאות ברבעון השני והשלישי נאמד בכ- 80 מיליון דולר (כ- 35 מיליון דולר במגזר הדלקים בעיקר ברבעון השלישי וכ- 45 מיליון דולר במגזר פולימרים - כאו"ל בעיקר ברבעון השני).

**הכנסות מגזרי בז"ן ללא ביטולים בין מגזריים**

מחזור המכירות של מגזר הדלקים, הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2016 בכ- 862 מיליון דולר, בהשוואה לכ- 1,171 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. המחיר הממוצע לטון של סל המוצרים באזור הים התיכון, הדומה לסל מוצרי בז"ן, עמד ברבעון השלישי של שנת 2016 על כ- 422 דולר לעומת כ- 464 דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה במחיר הממוצע של סל המוצרים נובעת בעיקר מירידה במחיר האנרגיה במקביל לירידה במחיר הנפט הגולמי. ברבעון השלישי של 2016, חלק עיקרי מהירידה במחזור המכירות כאמור, נובע מהדממת חלק ממתקני בז"ן, ובפרט מז"ג 4, לצורך ביצוע טיפול תקופתי.

צריכת התזקינים המקומית (דלקי תחבורה, תעשייה והסקה) עלתה בכ- 7% ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בצריכת דלקי תחבורה (בנזין, סולר וקרוסין) הייתה עליה של כ- 6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים - כאו"ל הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2016 לסך של כ- 138 מיליון דולר לעומת סך של כ- 161 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד, ירידה של כ- 23 מיליון דולר. עיקר הירידה נובעת מירידה במחירי המכירה בסך של כ- 15 מיליון דולר ומירידה בכמויות המכירה בסך של כ- 8 מיליון דולר, בין היתר, בשל השפעתו של הטיפול התקופתי שנערך במתקני כאו"ל ברבעון השני של שנת 2016. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 1,201 דולר לטון לעומת 1,334 דולר לטון בתקופה מקבילה אשתקד.

**בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)**

מחזור המכירות של פעילות הארומטים - גדיב הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2016 לסך של כ- 102 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 94 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד. העליה בסך של כ- 8 מיליון דולר נובעת מעליה בכמויות בסך של כ- 21 מיליון דולר בקיזוז ירידת מחירים בסך של כ- 10 מיליון דולר וירידה בהכנסות אחרות בסך של כ-3 מיליון דולר. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 663 דולר לטון לעומת 719 דולר לטון בתקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים - דוקור הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2016 לסך של כ- 47 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 53 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד. הירידה בסך של כ- 6 מיליון דולר נובעת מירידת מחירים בסך של כ- 10 מיליון דולר בקיזוז עליה בכמויות בסך של כ- 4 מיליון דולר. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 1,108 דולר לטון לעומת 1,383 דולר לטון בתקופה מקבילה אשתקד.

ה- EBITDA המנוטרל של בז"ן ברבעון השלישי, הסתכם בכ- 70 מיליון דולר לעומת EBITDA מנוטרל בסך של כ- 167 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

**להלן מרכיבי הנטרול והשפעתם על ה- EBITDA במגזר הדלקים (מיליוני דולר):**

7-9.2015	7-9.2016	גידול (קיטון) של הרווח החשבונאי
48	-	הוצאות מהפרשי עיתוי (1)
3	(4)	הוצאות (הכנסות) מהתאמת ערך מלאי לשווי שוק, נטו (2)
28	(13)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ומימושים (3)
79	(17)	<b>סך הכל נטרולים במגזר הדלקים</b>

1. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויי ערך המלאי הבלתי מוגן, וכן הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהפרשה החשבונאית לירידת ערך המלאי הבלתי מוגן, בסוף תקופת הדיווח. בהתאם למדיניות בז"ן, היא אינה מגנה בחוזים על מלאי בהיקף של עד 430 אלף טון.
2. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהתאמת יתרת המלאי המוגן לשווי שוק.
3. הוצאות (הכנסות) שנבעו משינויים בשערור לשווי הוגן של פוזיציות פתוחות שאינן מתייחסות למלאי המוגן (עסקאות הגנה על חשיפה תזרימית עתידית בגין רכישת מלאי בסיסי וכן מגידור מרווחי זיקוק). הרווח או הפסד המצטבר בגין פוזיציות אלו, שאינו תזרימי, ייזקק ל- EBITDA המנוטרל בעת מימושן. בתקופת הדוח עיקר הסכום נובע ממימוש לא תזרימי של הפסד בפוזיציות שאינן מתייחסות למלאי המוגן.

**להלן נתונים וההשפעות על מרווחי הזיקוק (דולר לטון)**

יולי - ספטמבר		
2015	2016	
33.3	42.6	מרווח חשבונאי
32.9	(10.7)	נטרולים במגזר הדלקים
66.2	31.9	מרווח מנוטרל
9.1	4.4	מרווח מנוטרל - דולר לחבית
4.9	3.8	מרווח הייחוס - דולר לחבית

ברבעון השלישי של 2016 ביצעה בז"ן טיפול תקופתי משמעותי במתקניה, בפרט במז"ג 4. הדממת המתקנים הקטינה את ניצולת הזיקוק ל- 53% ופגעה במרווח הזיקוק. לפיכך, ברבעון זה ניתוח השוואתי של מרווח הזיקוק ביחס לתקופות קודמות / או תקופות מקבילות איננו מייצג.

מרווח הזיקוק המנוטרל ברבעון זה הסתכם מרווח הזיקוק המנוטרל בכ- 4.4 דולר לחבית לעומת 9.1 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד. הגורמים העיקריים לירידה במרווח הזיקוק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הינם: ירידה במרווח הייחוס בכ- 1.1 דולר לחבית, הטיפול התקופתי האמור, שחיקה משמעותית בתרומת הגז הטבעי על רקע הירידה החדה שחלה במחיר המזוט שמהווה מדד לאנרגיה תחליפית לגז הטבעי ובשל קיומה של רצפה למחיר הגז הטבעי ושחיקת התרומה של המיד"ן על רקע צמצום מרווח הסולר מעל ה- HVGO (חומר הגלם העיקרי למיד"ן).

מרווח הייחוס ברבעון השלישי של 2016 התאפיין בתנודתיות רבה ומגמת עליה לקראת סוף הרבעון, בין היתר, לאור הדממות מתוכננות ולא מתוכננות במתקני הזיקוק והכנות לעונת החורף. בסוף תקופת הדוח המרווח הגיע ל-4.9 דולר לחבית. "מרווח הייחוס" הינו המרווח המתפרסם ע"י רויטרס עבור בית זקוק טיפוס ביים התיכון, בעל יכולת פיצוח נפט גולמי מסוג "אורל".

**בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)**

יצוין כי קיימים הבדלים במספר פרמטרים, בין מרווח הזיקוק של בז"ן לבין מרווח הייחוס, בהם הרכב הנפט הגולמי (בז"ן) מזקקת גם סוגי נפט גולמי שאינם אורל), הרכב ואיכות המוצרים המיוצרים על ידי בתי הזיקוק, מקור האנרגיה המשמש לפעילות הזיקוק וההבדל הנוצר כתוצאה מן העובדה שהציטוט מביא בחשבון קניה ומכירה באותו יום, בעוד בפועל יש פער זמנים בין מועד רכישת הגלם ומועד מכירת המוצרים שזוקקו ממנו בהתאם. ההשוואה למרווח הייחוס עשויה לספק הבנה ביחס למגמות ההתפתחות של מרווח הזיקוק של בז"ן, ואינה מהווה קנה מידה מדויק להערכת מרווח הזיקוק של בז"ן לתקופות קצרות.

הוצאות המימון נטו, הסתכמו ברבעון השלישי לסך של כ- 36 מיליון דולר לעומת כ- 27 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ללא השפעת יישום IFRS9(2013) אשר אינו מיושם על ידי החברה לישראל, הוצאות המימון נטו, הסתכמו ברבעון השלישי לסך של כ- 35 מיליון דולר, לעומת הוצאות מימון נטו, של כ- 31 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

**תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2016**

בז"ן סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 116 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 208 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ללא השפעת יישום IFRS9 (2013), סיימה בז"ן ברווח של כ- 126 מיליון דולר לעומת רווח של כ- 211 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

על מנת להציג את תוצאות הפעילות של בז"ן גם על בסיס כלכלי ולצורך השוואה למרווח הייחוס, מנוטרלות ההשפעות החשבונאיות במגזר הדלקים, ומוצגות באופן אשר לדעת בז"ן מאפשר הבנה טובה יותר של ביצועי בז"ן והשוואה קרובה יותר למרווח הייחוס (לגבי מרכיבי הנטרול ראה להלן).

1-9.2015		1-9.2016		מיליוני דולר
מנוטרל	חשבונאי	מנוטרל	חשבונאי	
4,306	4,306	3,069	3,069	הכנסות
568	471	306	354	EBITDA
455	358	193	241	רווח תפעולי
(105)	(105)	(98)	(98)	הוצאות מימון, נטו
(46)	(46)	(27)	(27)	מסים על הכנסה
305	208	68	116	רווח נקי

**הכנסות מגזרי בז"ן ללא ביטולים בין מגזריים**

מחזור המכירות של מגזר הדלקים, הסתכם בתקופת הדוח בכ- 2,604 מיליון דולר, בהשוואה לכ- 3,741 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. המחיר הממוצע לטון של סל המוצרים באזור הים התיכון, הדומה לסל מוצרי בז"ן, עמד בתקופת הדוח על כ- 370 דולר לעומת כ- 502 דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה במחיר הממוצע של סל המוצרים נובעת בעיקר מירידה במחיר האנרגיה במקביל לירידה במחיר הנפט הגולמי. ברבעון השלישי של 2016 חלק עיקרי מהירידה במחזור המכירות נובע מהדממת חלק ממתקני בז"ן ובפרט מז"ג 4, לצורך ביצוע טיפול תקופתי.

צריכת התזקימים המקומית (דלקי תחבורה, תעשייה והסקה) עלתה בכ- 4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בצריכת דלקי תחבורה (בנזין, סולר וקרוסין) הייתה עליה של כ- 5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים - כאו"ל הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 388 מיליון דולר לעומת סך של כ- 494 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד, ירידה של כ- 106 מיליון דולר. עיקר הירידה נובעת מירידה בכמויות המכירה בסך של כ- 67 מיליון דולר על רקע הטיפול התקופתי בכלל מתקני כאו"ל ברבעון השני של 2016 וירידה במחירי המכירה בסך של כ- 39 מיליון דולר. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 1,218 דולר לטון לעומת 1,340 דולר לטון בתקופה מקבילה אשתקד.

מחזור המכירות של פעילות הארומטים - גדיב הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 299 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 326 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד. הירידה בסך של כ- 27 מיליון דולר נובעת מירידת מחירים בסך של כ- 41 מיליון דולר וירידה בהכנסות אחרות בסך של כ- 6 מיליון דולר בקיזוז עליה בכמויות המכירה בסך של כ- 20 מיליון דולר. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 637 דולר לטון לעומת 739 דולר לטון בתקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים - דוקור הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 145 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 176 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד. הירידה בסך של כ- 31 מיליון דולר נובעת מירידת מחירים בסך של כ- 30 מיליון דולר וירידה בכמויות המכירה בסך של כ- 1 מיליון דולר. המחיר הממוצע של סל המוצרים היה 1,093 דולר לטון לעומת 1,325 דולר לטון בתקופה מקבילה אשתקד.

**בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)**

ה- EBITDA המנוטרל של בז"ן בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 306 מיליון דולר לעומת EBITDA מנוטרל בסך של כ- 568 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

**להלן מרכיבי הנטרול והשפעתם על ה- EBITDA במגזר הדלקים (מיליוני דולר):**

1-9.2015	1-9.2016	גידול (קיטון) של הרווח החשבונאי
70	(17)	הוצאות (הכנסות) מהפרשי עיתוי (1)
(8)	15	הוצאות (הכנסות) מהתאמת ערך מלאי לשווי שוק, נטו (2)
35	(46)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ומימושים (3)
97	(48)	<b>סך הכל נטרולים במגזר הדלקים</b>

1. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויי ערך המלאי הבלתי מוגן, וכן הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהפרשה החשבונאית לירידת ערך המלאי הבלתי מוגן, בסוף תקופת הדיווח. בהתאם למדיניות בז"ן, היא אינה מגנה בחוזים על מלאי בהיקף של עד 430 אלף טון.
2. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהתאמת יתרת המלאי המוגן לשווי שוק.
3. הוצאות (הכנסות) שנבעו משינויים בשערור לשווי הוגן של פוזיציות פתוחות שאינן מתייחסות למלאי המוגן (עסקאות הגנה על חשיפה תזרימית עתידית בגין רכישת מלאי בסיסי וכן מגידור מרווחי זיקוק). הרווח או ההפסד המצטבר בגין פוזיציות אלו, שאינן תזרימי, ייזקף ל- EBITDA המנוטרל בעת מימושן. בתקופת הדוח עיקר הסכום נובע ממימוש לא תזרימי של הפסד בפוזיציות שאינן מתייחסות למלאי המוגן.

**להלן נתונים וההשפעות על מרווחי הזקוק (דולר לטון)**

ינואר - ספטמבר		
2015	2016	
61.2	51.1	מרווח חשבונאי
13.7	(7.6)	נטרולים במגזר הדלקים
74.9	43.5	מרווח מנוטרל
10.3	6.0	מרווח מנוטרל – דולר חבית
5.3	3.6	מרווח הייחוס – דולר לחבית

בתקופת הדוח ירדו מרווחי הזיקוק המנוטרלים ל- 6.0 דולר לחבית לעומת 10.3 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד. הגורמים העיקריים לירידה במרווח הזיקוק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הינם: ירידה במרווח הייחוס בכ- 1.7 דולר לחבית, שחיקה משמעותית בתרומת הגז הטבעי על רקע הירידה החדה שחלה במחיר המזוט שמהווה מדד לאנרגיה תחליפית לגז הטבעי ובשל קיומה של רצפה למחיר הגז הטבעי, שחיקת התרומה של המיד"ן על רקע צמצום מרווח הסולר מעל ה- HVGO (חומר הגלם העיקרי למיד"ן).

מרווח הייחוס ירד בתקופת הדוח, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. הגורמים להחלשות מרווח הזיקוק הינם, בין היתר, ירידה בביקוש לתזקיקי ביניים כתוצאה מחורף קל יחסית באירופה, נצילות גבוהה של מתקני הזיקוק ויבוא של תזקיקים מאיזור המפרץ הפרסי.

הוצאות המימון נטו, הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 98 מיליון דולר לעומת כ- 105 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ללא השפעת יישום IFRS9 (2013) אשר אינו מיושם על ידי החברה לישראל, הוצאות המימון נטו, הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 88 מיליון דולר, לעומת הוצאות מימון נטו, של כ- 102 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.



בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)

התפתחויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה

1. במהלך הרבעונים השני והשלישי של שנת 2016 בוצעו טיפולים תקופתיים בחלק עיקרי ומשמעותי של מתקני קבוצת בז"ן. ברבעון השני התבצעו טיפולים תקופתיים בעיקר בכלל מתקני כאו"ל ובמתקן לייצור בנזין ובמתקנים נלווים לו בבז"ן, וברבעון השלישי בעיקר במתקן לזיקוק נפט גולמי העיקרי של בז"ן (מז"ג 4) ובמתקנים נלווים לו. העלות הישירה של ביצוע הטיפולים התקופתיים האמורים הסתכמה בכ- 100 מיליון דולר (כ- 54 מיליון דולר בבז"ן וכ- 46 מיליון דולר בכאו"ל), מתוכם סך של כ- 32 מיליון דולר טרם שולמו נכון ליום 30 בספטמבר 2016.
- במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016 החליטה בז"ן לבצע את הטיפולים התקופתיים בחלק ממתקני ההמשך שלה (בפרט במתקן הפרום הקטליטי הרציף) ובכלל מתקני גדיב, שתוכננו לרבעון הרביעי של שנת 2016, במחצית השנה הראשונה של 2017.
- להערכת בז"ן, עלות ביצוע כלל הטיפולים התקופתיים המתוכננים בשנת 2017, הינה כ- 90 - 100 מיליוני דולר (מתוכם כ- 60-70 מיליוני דולר בבז"ן בלבד).
- מובהר כי האמור לעיל בנוגע לעלויות כלל הטיפולים המתוכננים בשנת 2017 הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת בז"ן בלבד. הערכת עלויות הטיפולים תלויה בגורמים שונים שיש אי וודאות לגביהם, לרבות מצב המתקנים המטופלים, אשר עשוי לדרוש תיקונים וטיפולים נוספים מעבר לחזוי ולהתמשכות משך הטיפולים, אשר עלול להשפיע לרעה גם על תוצאות פעילותה של בז"ן. לפיכך, אין כל וודאות כי ההערכות תתממשנה כולן או חלקן והדבר יכול להביא לעלויות טיפול תקופתי שונות מן החזוי.
2. בהמשך למהלכים הפיננסיים שבוצעו ברבעונים קודמים לשיפור מבנה החוב הפיננסי והנזילות, הארכת מח"מ ההתחייבויות לזמן ארוך והפחתת עלויות מימון, ולהנחיית דירקטוריון בז"ן את הנהלתה לבחון אפשרויות למחזור החוב לזמן ארוך שלה, למוסדות פיננסיים, לאחר תקופת הדוח חתמה בז"ן על הסכם סינדיקציה חדש והושגו הסכמות חדשות עם התאגידים הבנקאיים המממנים את כאו"ל.
3. בהמשך לאמור בסעיף 9.14.2 בדוח התקופתי בדבר טיטות היתרי פליטה לחברות הבנות בבעלות מלאה, כרמל אולפינים בע"מ, גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ ושמיים בסיסיים חיפה בע"מ (להלן - "החברות הבנות"), קיבלו החברות הבנות של בז"ן היתרי פליטה מאת המשרד להגנת הסביבה, אשר יחולו לתקופה של שבע שנים, עד לשנת 2023. בהתחשב בגידול שחל בשנים האחרונות בהיקף השקעותיה של קבוצת בז"ן בתחום איכות הסביבה ובשים לב להשקעות הנוספות שבז"ן והחברות הבנות שלה תידרשנה לבצע במפעליהן על מנת לעמוד בהוראות היתרי הפליטה במועד כניסתן של כל אחת מן ההוראות לתוקף, מעריכה בז"ן כי היקף ההשקעות של חברות הקבוצה שלה, למעט שמיים בסיסיים חיפה בע"מ, אשר תידרשנה לצורך עמידה בהיתרי הפליטה, תהיינה בהיקפים שאינם גדולים מהותית מהשקעות החברות בתחום איכות הסביבה בשנים האחרונות.
- הערכת בז"ן בדבר הסכומים אשר צפויות חברות הקבוצה שלה להשקיע על מנת לעמוד בהוראות היתרי הפליטה במועד כניסת כל אחת מהן לתקופה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד. הערכת בז"ן מבוססת, בין השאר, על הערכת סוג ההשקעות הנדרשות על מנת לעמוד בדרישות ההיתר ועל עלות ביצוען, המשופעת מגורמים חיצוניים, לרבות ספקי ידע, ציוד ושירותים. ייתכן שהערכת בז"ן לא תתממש, בין היתר, אם סוג ההשקעות הנדרשות ישתנה ו/או אם תשתנה הערכת עלות ביצוען.
4. בהמשך לאמור בסעיף 9.12.4 בדוח התקופתי בדבר אישור הועדה המחוזית לתכנון ולבניה (מחוז חיפה) את תכנית המתאר לשטח עליו ממוקמים מתקני חברות הקבוצה (להלן - "התכנית"), ובדבר עררים שהוגשו בקשר עם האישור האמור למועצה הארצית לתכנון ולבניה, קיבלה בז"ן ביום 14 ביולי 2016, את החלטת ועדת המשנה לעררים של המועצה הארצית לתכנון ולבניה, אשר אישרה את התכנית בתיקונים שנקבעו בהחלטה ודחתה את מרבית הטענות בעררים שהוגשו כנגדה. בתקופת הדוח התבקשה המועצה הארצית לתכנון ולבניה לשוב ולדון בהוראות התוכנית ופנתה אל היועץ המשפטי לממשלה על מנת שיבחן האם היא מוסמכת לקיים דיון כזה. לאחר תקופת הדוח, ניתנה חוות דעת היועץ המשפטי לממשלה בה נקבעו הכללים באילו תנאים ניתן לקיים דיון נוסף בתכנית ונקבע כי הוועדה היא שצריכה לבחון האם מתקיימים התנאים האמורים ביחס לתכנית. עם פרסום התכנית כדיון, יוצאו היתרי בניה במתחם מכוחה, בהתאם להוראותיה ולהחלטות הועדה המקומית.
5. לפרטים אודות צו הפסקה מינהלי ל- 30 יום שהוציא ראש עיריית חיפה לחברת הבת של בז"ן: כרמל אולפינים בלבד ואשר בוטל על ידי בית המשפט, ראה באור 5.ג.6 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.
6. לאחר מועד הדוח, ביום 24 בנובמבר 2016, דן דירקטוריון בז"ן בחלוקת דיבידנד בסך של 85 מיליון דולר על בסיס הדוחות המאוחדים. בסיכום הדיון, החליט הדירקטוריון לאשר - בכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות - חלוקת דיבידנד בסך 85 מיליון דולר. בז"ן תזמן אסיפה כללית כאמור. לפרטים נוספים ראה באור 3.ג.5 לדוחות המאוחדים.

החברה לישראל בע"מ

חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם  
רשימת עסקאות לגידור חשיפות (טבלת פוזיציות בנגזרים) של החברה במאוחד  
ליום 30 בספטמבר 2016

לא מוכר חשבונאית				מוכר חשבונאית			
ערך הוגן מיליוני דולר		נקוב מיליוני דולר		ערך הוגן מיליוני דולר		נקוב מיליוני דולר	
SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG
-	-	-	30	-	-	-	-
-	(17)	-	350	-	-	-	-
(6)	-	44	-	-	-	-	-
-	-	14	-	-	-	19	-
-	-	-	-	1	-	16	-
2	-	177	-	-	-	-	-
1	-	56	-	7	-	77	-
5	-	578	-	2	-	86	-

להגנה משינויים בשיעורי רבית משתנה (LIBOR) על הלוואות דולריות (1)

עד שנה

עסקאות IRS

מעל שנה

עסקאות IRS

להגנה משינויים בשער חליפין ושיעור רבית של הלוואות

עד שנה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית משתנה מהתחייבות צמודת מדד בריבית קבועה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית קבועה מהתחייבות צמודת מדד בריבית קבועה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית קבועה מהתחייבות שקלית בריבית קבועה

מעל שנה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית משתנה מהתחייבות צמודת מדד בריבית קבועה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית קבועה מהתחייבות צמודת מדד בריבית קבועה

חוזת SWAP להתחייבות דולרית בריבית קבועה מהתחייבות שקלית בריבית קבועה

(1) LONG - התחייבות לתשלום בריבית קבועה, SHORT - התחייבות לתשלום רבית משתנה

חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

לא מוכר חשבונאית				מוכר חשבונאית			
ערך הוגן מליוני דולר		נקוב מליוני דולר		ערך הוגן מליוני דולר		נקוב מליוני דולר	
SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG
-	2	-	23	-	-	-	-
(1)	-	139	-	-	-	-	-
88	-	139	-	-	-	-	-
-	1	-	143	-	-	-	-
-	-	-	45	-	-	-	-
-	1	-	45	-	-	-	-
-	-	253	-	-	-	-	-
(2)	-	548	-	-	-	-	-
11	-	548	-	-	-	-	-

עסקאות הגנה על מחירי אנרגיה ודמי הובלה

עד שנה

עסקאות הגנה על מחירי מניה - מעל שנה

אופציות רכש על מנית כי"ל

אופציות מכר על מנית כי"ל

להגנה משנויים בשערי חליפין על תזרים מזומנים (2)

עד שנה

אירו/דולר

חוזה עתידי

אופציות רכש

אופציות מכר

שקל/דולר

חוזה עתידי

אופציות רכש

אופציות מכר

(2) LONG -תקבול בדולר כנגד המטבע הנגדי

SHORT -תשלום בדולר כנגד המטבע הנגדי

חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

לא מוכר חשבונאית				מוכר חשבונאית			
ערך הוגן מליוני דולר		נקוב מליוני דולר		ערך הוגן מליוני דולר		נקוב מליוני דולר	
<u>SHORT</u>	<u>LONG</u>	<u>SHORT</u>	<u>LONG</u>	<u>SHORT</u>	<u>LONG</u>	<u>SHORT</u>	<u>LONG</u>
-	-	-	4	-	-	-	-
-	-	-	3	-	-	-	-
-	-	-	3	-	-	-	-
-	-	4	-	-	-	-	-
(1)	-	13	-	-	-	-	-
-	-	13	-	-	-	-	-
-	1	-	28	-	-	-	-
-	-	17	-	-	-	-	-
(1)	-	17	-	-	-	-	-
-	1	-	31	-	-	-	-
-	-	-	19	-	-	-	-

להגנה משנויים בשערי חליפין על תזרים מזומנים (המשך) (2)

עד שנה

יין/דולר

חוזה עתידי

אופציות רכש

אופציות מכר

שטרלינג/ אירו

שטרלינג/אירו עד שנה

אופציות רכש שטרלינג/אירו

אופציות מכר שטרלינג/אירו

שטרלינג/ דולר

שטרלינג/דולר עד שנה

אופציות רכש שטרלינג/דולר

אופציות מכר שטרלינג/דולר

יואן סיני / דולר

חוזה עתידי

אחרים

(2) LONG -תקבול בדולר כנגד המטבע הנגדי, SHORT -תשלום בדולר כנגד המטבע הנגדי

## חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

### מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי השוק (במיוחד)

סיכוני שוק מגלמים את הפוטנציאל לשינויים בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים או של תזרימי המזומנים שינבעו מהם, שמורכבים מסוגי הסיכונים הבאים:

1. סיכון מטבע - כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות שונים ביחס לשער הדולר כלפיו מודדת החברה את החשיפה.
2. סיכון שיעורי ריבית - כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.
3. סיכון מחיר - כתוצאה משינויים במחירי שוק.
4. סיכון מדד - כתוצאה משינוי במדד המחירים לצרכן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון המאפיינים את מרכיבי החשיפה, לשינויים בשערי חליפין, שינויים בריבית דולרית, שינויים בריבית שקלית, שינויים בריבית ריאלית שינויים במחירים של מניות, מוצרים ושרותים ושינויים בתנודתיות מחיר מניית כ"ל.

מדידת השינויים בשווי ההוגן מבוצעת במיליוני דולרים. בטבלאות שלהלן מוצגים השינויים של מכשירים רגישים לפרמטרים המוצגים בראש כל טבלה ומתייחסים לשווי הוגן של המכשירים הרגישים לפרמטר המוצג. עליה פירושה התחזקות הדולר כנגד המטבע הנגדי. ירידה פירושה החלשות הדולר כנגד המטבע הנגדי.

הקבוצה ביצעה מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי השוק בטווח עליון ותחתון של 5% ו-10% למעט שערי הריבית. לאור שיעורי הריבית הנמוכים, מבחני רגישות לשינויים בשערי הריבית נעשו בתוספת והפחתה של 50 ו 100 נקודות בסיס לעקומי הריבית הקיימים על מנת לשקף את החשיפה לריביות.

**חשיפה לסיכונים שוק ודרך ניהולם (המשך)**

מבחינת רגישות בגין שינוי בגורמי השוק (במיוחד)

**מבחינת רגישות לשינויים בריבית**

**רגישות לשינויים בריבית שקלית צמודה למדד המחירים לצרכן:**

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של bp100	הפחתה של bp50		תוספת של bp50	תוספת של bp100
(20)	(10)	(839)	10	19
11	5	4	(5)	(1)
(9)	(5)	(835)	5	18

**סוג המכשיר**

אגרות חוב

עסקאות SWAP ממדד לדולר \*

סה"כ

**רגישות לשינויים בריבית שקלית:**

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של bp100	הפחתה של bp50		תוספת של bp50	תוספת של bp100
(9)	(4)	(171)	4	8
(34)	(17)	(727)	16	32
6	3	(4)	(3)	(6)
48	23	16	(23)	(44)
11	5	(886)	(6)	(10)

**סוג המכשיר**

הלוואות לזמן ארוך מבנקים

אגרות חוב

עסקאות SWAP מריבית מדד ושקל לדולר משתנה \*

עסקאות SWAP מריבית מדד ושקל לדולר קבועה \*

סה"כ

**רגישות לשינויים בשיעור ריבית דולרית קבועה:**

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של bp100	הפחתה של bp50		תוספת של bp50	תוספת של bp100
(22)	(11)	(873)	10	21
(76)	(37)	(1,215)	36	70
(46)	(22)	16	22	43
(16)	(8)	(17)	8	15
-	-	(1)	-	-
3	2	88	(2)	(3)
(157)	(76)	(2,002)	74	146

**סוג המכשיר**

הלוואות לזמן ארוך מבנקים

אגרות חוב

עסקאות SWAP ממדד ושקל לדולר קבועה \*

עסקאות IRS משתנה לקבועה \*

אופציות רכש על מניית כי"ל (שנמכרה)

אופציות מכר על מניית כי"ל (שנרכשה)

סה"כ

\* עסקאות אלו נקשרו להחלפת מטבע ו/או שיעור הריבית בגין התחייבויות.

חשיפה לסיכונים שוק ודרך ניהולם (המשך)

רגישות לשינויים בשיעור ריבית אירו קבועה:

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של bp100	הפחתה של bp50		תוספת של bp50	תוספת של bp100
(1)	(1)	(33)	1	1
(1)	(1)	(33)	1	1

סוג המכשיר  
הלוואות לזמן ארוך מבנקים  
סה"כ

רגישות לשינויים במדד מחירים לצרכן:

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של 10%	הפחתה של 5%		תוספת של 5%	תוספת של 10%
84	42	(839)	(42)	(84)
(44)	(22)	4	22	44
40	20	(835)	(20)	(40)

סוג המכשיר  
אגרות חוב  
עסקאות SWAP ממדד לדולר \*  
סה"כ

רגישות לשינויים בשערי חליפין:  
(עליה פירושה התחזקות הדולר כנגד המטבע  
הנגדי, ירידה פירושה היחלשות הדולר כנגד  
המטבע הנגדי)

שקל/דולר

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
56	28	562	(28)	(56)
5	3	54	(3)	(5)
1	-	7	-	(1)
(17)	(8)	(166)	8	17
(13)	(7)	(133)	7	13
(17)	(9)	(171)	9	17
(174)	(82)	(1,566)	75	142
136	64	12	(59)	(111)
58	26	9	(19)	(49)
28	13	-	(12)	(23)
(1)	-	(1)	-	-
(13)	(6)	88	6	11
49	22	(1,305)	(16)	(45)

סוג המכשיר  
מזומנים ושווי מזומנים  
לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
ספקים ואחרים  
זכאים ויתרות זכות  
הלוואות לזמן ארוך מבנקים  
אגרות חוב  
עסקאות SWAP משקל לדולר \*  
אופציות מטבע  
עסקאות מטבע עתידיות  
אופציות רכש על מנית כי"ל (שנמכרה)  
אופציות מכר על מנית כי"ל (שנרכשה)  
סה"כ

\* עסקאות אלו נקשרו להחלפת מטבע ו/או שיעור הריבית בגין התחייבויות.

חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

אירו/דולר

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
3	1	28	(1)	(3)
21	11	214	(11)	(21)
(8)	(4)	(83)	4	8
(15)	(8)	(152)	8	15
(7)	(3)	(69)	3	7
(16)	(8)	(160)	8	16
(4)	(1)	1	2	4
(13)	(7)	1	8	16
(39)	(19)	(220)	21	42

סוג המכשיר

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
אשראי מבנקים ואחרים
ספקים ואחרים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות לזמן ארוך מבנקים
אופציות מטבע
עסקאות עתידיות
סה"כ

ליש"ט/דולר

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
1	-	6	-	(1)
4	2	35	(2)	(4)
(1)	(1)	(14)	1	1
(2)	(1)	(25)	1	2
(1)	(1)	(12)	1	1
-	-	(1)	(2)	(4)
(3)	(1)	1	1	3
(2)	(2)	(10)	-	(2)

סוג המכשיר

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
אשראי מבנקים ואחרים
ספקים ואחרים
זכאים ויתרות זכות
אופציות אחרות
עסקאות עתידיות
סה"כ

יואן סיני/דולר

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
5	2	49	(2)	(5)
21	11	212	(11)	(21)
23	12	235	(12)	(23)
(18)	(9)	(179)	9	18
(21)	(11)	(213)	11	21
(2)	(1)	(17)	1	2
(9)	(5)	(90)	5	9
(3)	(2)	1	1	3
(4)	(3)	(2)	2	4

סוג המכשיר

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
נכסים זמינים למכירה
אשראי מבנקים ואחרים
ספקים ואחרים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות לזמן ארוך מבנקים
עסקאות עתידיות
סה"כ



חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
-	-	(1)	-	(1)
(1)	(1)	88	1	1
(1)	(1)	87	1	-

רגישויות לשינויים בתנודתיות המניה

סוג המכשיר

אופצית רכש על מניית כי"ל (שנמכרה)  
אופצית מכר על מניית כי"ל (שנרכשה)

סה"כ

רגישויות לשינויים במחירי מניה

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%
-	-	(1)	-	(1)
12	6	88	(6)	(11)
12	6	87	(6)	(12)

סוג המכשיר

אופצית רכש על מניית כי"ל (שנמכרה)  
אופצית מכר על מניית כי"ל (שנרכשה)

סה"כ

עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	שווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן	עליה (ירידה) בשווי הוגן
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
ירידה של 15%	ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	עליה של 15%
(35)	(23)	(12)	235	12	23	35

סוג המכשיר

נכס זמין למכירה  
לזמן ארוך

**עדכון תיאור עסקי התאגיד**

להלן יובאו עדכונים ו/או שינויים מהותיים בעסקי החברה, אשר חלו למן מועד חתימת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2015 ביום 31 במרס 2016 ועד למועד פרסום דוח זה<sup>1</sup>:

**לסעיף 4 לפרק א' לדוח התקופתי – רכישה, מכירה או העברה של נכסים, ולתקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרטים נוספים**

**על התאגיד**

ביום 6 באפריל 2016 פרסמה החברה דיווח מידי בדבר העמדת הלואה לקנון הולדינגס לימיטד. לפרטים ראו דיווח החברה מיום 6 באפריל 2016 (אסמכתא: 2016-01-042748).

**לסעיף 8 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות - כימיקלים לישראל בע"מ ("כיל")**

- א. ביום 5 באפריל 2016 פורסם דוח דירוג של חברת מעלות בקשר עם דירוג לאיגרות חוב שיונקו על ידי כ"ל (מס' אסמכתא: 2016-01-042043).
  - ב. לדוחות הכספיים של כ"ל ליום 31 במרס 2016 ולמצגת משקיעים שפרסמה כ"ל בעקבותיהם, ראו דיווחי החברה מיום 19 במאי 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-029166 ו- 2016-01-029175, בהתאמה).
  - ג. לדוח דירוג של כ"ל ראו דיווח מידי מיום 21 ביוני 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-053673).
  - ד. לפרטים בדבר הליך הבוררות בין חברת מפעלי ים המלח בע"מ (חברת בת של כ"ל) לבין חברת חיפה כימיקליים בע"מ ראו דיווחי החברה מהימים 28 ביוני 2016 ו- 26 באוקטובר (מס' אסמכתאות: 2016-01-067909 ו- 2016-01-067512).
  - ה. לדיווח מידי בקשר עם מכירת אשלג ללקוחות בהודו ראו דיווח מידי מיום 11 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-079465).
  - ו. לדיווח מידי בקשר עם בקשה לאישור תביעה נגזרת ראו דיווח מידי מיום 12 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-080233) ולבקשה נוספת לאישור תביעה נגזרת ראו דיווח מידי מיום 21 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-087223).
  - ז. לדיווח מידי בקשר עם חוזים למכירת אשלג בסין, ראו דיווח מידי מיום 26 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-090667).
  - ח. בקשר לעדכון הצגת המידע הפיננסי ראו דיווח מידי מיום 31 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-093247).
  - ט. בקשר עם דחיית רשות המס באתיופיה את ערעורה של חברת אלאנה אפר האתיופית, ואישור שומת מס בסכום של כ- 55 מיליון דולר, ראו דיווח החברה מיום 24 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-109144).
  - י. בקשר עם הודעתו של מר סטפן בורגס לסיים את כהונתו כמנכ"ל וכחבר דירקטוריון כ"ל ראו דיווח מיום 11 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-120604).
  - יא. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון כ"ל שלא להמשיך את פרויקט ההרמוניזציה של כ"ל לפיתוחה והקמתה של מערכת ERP גלובלית, אשר הושק בשנת 2014, ראו דיווח החברה מיום 29 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-057447).
  - יב. בקשר עם הפסקת פרויקט האשלג של כ"ל באתיופיה ראו דיווח מידי מיום 6 באוקטובר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-060108).
  - יג. ביום 30 באוקטובר 2016 דווח כי חברת דירוג האשראי Standard & Poor's Global Ratings הורידה את דירוגה הבינלאומי של כ"ל לדירוג BBB, עם תחזית דירוג יציבה, כאשר הורדת הדירוג משקפת בעיקר את מצבו המוחלש של שוק הדשנים העולמי, ובהמשך להורדת דירוג של מספר חברות אחרות בענף בשנה החולפת. לפרטים ראו דיווח מידי מיום 30 באוקטובר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-068658).
  - יד. בקשר עם פסק בוררות סופי בנושא חיפה כימיקלים ראו דיווח מידי מיום 26 באוקטובר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-067512).
  - טו. בקשר עם דוח דרוג מעלות, ראו דיווח מידי מיום 8 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-074385).
  - טז. לדיווח מידי בקשר להחלטת הבוררות בנושא ריבית והפרשי הצמדה בנושא בוררות התמלוגים, ראו דיווח מיום 13 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-076560).
  - יז. לדוחות הכספיים של כ"ל ליום 30 בספטמבר 2016 ולמצגת משקיעים שפרסמה כ"ל בעקבותיהם, ראו דיווח החברה מיום 23 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-131077 ו- 2016-01-131092, בהתאמה).
- לפרטים נוספים אודות ההתפתחות העסקית של כ"ל ראו בדוח הדירקטוריון – פרק כ"ל של החברה ליום 30 בספטמבר 2016.

<sup>1</sup> עדכון עסקי התאגיד נערך בהתאם לתקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, וכולל שינויים או חידושים מהותיים בעסקי החברה שאירעו ממועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2015 ועד למועד פרסום דוח זה. אלא אם נקבע אחרת במפורש או במקרה שהקשר הדברים מחייב אחרת, לכל המונחים והביטויים הנזכרים בדוח זה תינתן המשמעות הקיימת להם בדוח התקופתי של החברה לשנת 2015 אשר פורסם ביום 31 במרס 2016 (אסמכתא: 2016-01-022842) (להלן: "הדוח התקופתי"). כל הפניה לדיווח מידי במסגרת מסמך זה מכילה את כל המידע הכלול בדיווח המידי האמור.

**עדכון תיאור עסקי התאגיד (המשך)**

**לסעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי - בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בזן")**

בקשר עם ערעור על דחיית בקשה לייצוגית כנגד החברה, בז"ן ואחרים, ראו דיווח החברה מיום 19 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-052087).

לפרטים נוספים אודות ההתפתחות העסקית של בז"ן ראו בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2016.

**לסעיף 10 לפרק א' לדוח התקופתי - הון אנושי, ולתקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרטים נוספים על התאגיד**

למינוי מר שי אוהיון לחשב החברה, ראו דיווח החברה על מצבת נושאי משרה בכירה מיום 31 במרס 2016 (אסמכתא: 2016-01-022122).

**לסעיף 12 לפרק ד' לדוח התקופתי - מימון**

א. ביום 18 באפריל 2016 נחתם תיקון להסכם הלוואה עם קונסורציום של בנקים הנזכרים בביאור 17 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 (שפורסם ביום 31 במרס 2016, מס' אסמכתא: 2016-01-022842). לפרטים ראו דיווח החברה מיום 19 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-051520).

ב. ביום 5 במאי 2016 פרסמה החברה תשקיף מדף (מס' אסמכתא: 2016-01-059611).

ג. ביום 5 במאי 2016 הודיעה החברה כי, ביום 4 במאי 2016, הסמיך דירקטוריון החברה את הנהלת החברה לבחון את היתכנות וכדאיות מהלך הנפקה ורישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ של שתי סדרות אגרות חוב חדשות (מס' אסמכתא: 2016-01-059674).

ד. ביום 5 במאי 2016 פורסם דוח דירוג של חברת מעלות בקשר עם דירוג לאיגרות חוב חדשות שיכול ויונפקו על ידי החברה (מס' אסמכתאות: 2016-15-059875 ו- 2016-01-059926).

ה. בקשר עם טיטוט שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות 10 ו-11) שיכול והחברה תנפיק ותמצית תניות של תנאי אגרות החוב, ראו דיווחי החברה מיום 5 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-059947), מיום 18 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-028413) ומיום 19 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-029955).

ו. בקשר עם מצגת משקיעים של החברה, ראו דיווח החברה מיום 8 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-060667).

ז. בקשר עם דוח הצעת מדף, ראו דיווח החברה מיום 25 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-034110).

ח. בקשר עם תוצאות המכרז למוסדיים ראו דיווח מידי מיום 25 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-033135).

ט. בקשר עם דוח מעלות להנפקת אג"ח, ראו דיווח מידי מיום 25 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-033222).

י. להודעת המציע על תוצאות ההצעה שבתשקיף, ראו דיווח מידי מיום 29 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-036456).

יא. לדוחות שנתיים מאת הנאמן על אגרות החוב של החברה, ראו דיווחים מידיים מיום 30 במאי 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-038724 ו- 2016-01-038733).

יב. בהמשך לאמור בדוח התקופתי בדבר עסקה פיננסית בה התקשרה החברה עם גופים פיננסיים, במסגרתה העבירה החברה לגופים פיננסיים כ-36.2 מיליון מניות כיל ("העסקה הפיננסית"), וכן לדיווח החברה בעניין העסקה הפיננסית מיום 24 בספטמבר 2014, יצוין כי החל מספטמבר 2016, תקופת סגירת העסקה הפיננסית, אשר צפויה להתבצע, בכפוף לתנאי, לשיעורין במספר מועדי סגירה ("טראנז'ים") שיחולו במהלך כשלוש שנים. סגירת העסקה הפיננסית תיעשה בדרך של "סליקה פיזית" בהתאם לתנאי העסקה, באופן שהחברה לא תקבל את כמות המניות נשוא כל טראנז' בחזרה, והיא תזוכה בשוויין במסגרת ההתחשבות בינה לבין הגופים הפיננסיים, וזאת, אלא אם תודיע החברה אחרת לגופים הפיננסיים ביחס לכל טראנז' רלבנטי. ליום 20 בנובמבר 2016, הושלמה סגירת העסקה הפיננסית ביחס לכמות של כ-1,334 אלפי מניות כ"ל מתוך סך מניות העסקה שלעיל באמצעות סליקה פיזית כאמור. לפרטים נוספים ראו הדיווח האמור של החברה מיום 24 בספטמבר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-164040), וכן באור 9.א.5 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2016.

יג. בקשר עם דוח מעלות על הורדת דירוג החברה, ודיווח מידי על עדכון שערי ריביות אג"ח ראו דיווחים מידיים מיום 22 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-130708 ו- 2016-01-130720 בהתאמה).

**לסעיף 16 לפרק ד' לדוח התקופתי - הליכים משפטיים**

לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם ראו ביאור 6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2016.

עדכון תיאור עסקי התאגיד (המשך)

**לתקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרטים נוספים על התאגיד**

א. ביום 17 באוגוסט 2016 פרסמה החברה דיווח מייד בדבר חידוש התקשרות ברכישת פוליסת ביטוח לנושאי המשרה, המכהנים בחברה כיום, וכפי שיכהנו בה מעת לעת (בהם מנכ"ל החברה). לפרטים ראו דיווח החברה מיום 17 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-105487).

ב. בקשר עם חידוש פוליסת הביטוח לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראו דיווח מייד מיום 17 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-105487).

**לתקנה 24 לפרק ד' לדוח התקופתי – פרטים נוספים על התאגיד**

לפרטים אודות דיווח בנק לאומי לישראל בע"מ ("הבנק") על מכירת יתרת החזקות הבנק בחברה, ואי היותו בעל עניין, ראו דיווחי החברה מיום 24 באפריל 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-054742, 2016-01-054976, 2016-01-054979 ו-2016-01-054982, בהתאמה).

**לתקנה 24 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרטים נוספים על התאגיד**

לפרטים אודות שינויים שחלו במצבת ההון של החברה לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי, ראו דיווחי החברה מהימים 3 באפריל 2016, 5 באפריל 2016, 13 באפריל 2016, 26 במאי 2016, 29 במאי 2016, 19 ביולי 2016 ו- 28 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-023898, 2016-01-041449, 2016-01-047614, 2016-01-034554, 2016-01-036942 ו-2016-01-085357 ו-2016-01-055944 בהתאמה).

**לתקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי – פרטים נוספים על התאגיד**

בקשר עם מינויו של מר יעקב עמידרור כדירקטור חיצוני בחברה, החל מיום 11 באוקטובר 2016, ראו דיווחי החברה מהימים 22 באוגוסט 2016, 29 בספטמבר 2016 ו-11 באוקטובר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-107653, 2016-01-057558, 2016-01-062949 ו-2016-01-057723).

בקשר עם סיום כהונתו של מר גדעון לנגהולץ כדירקטור חיצוני בחברה, החל מיום 10 באוקטובר 2016, ראו דיווחי החברה מהימים 10 באוקטובר 2016 ו-11 באוקטובר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-061917 ו-2016-01-062949).

**לתקנה 29 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרטים נוספים על התאגיד**

ביום 29 בספטמבר 2016 דיווחה החברה על תוצאות אסיפה כללית מיוחדת מיום 29 בספטמבר 2016, במסגרתה אושר מינויו של מר יעקב עמידרור כדירקטור חיצוני בחברה, החל מיום 11 באוקטובר 2016.

לפרטים נוספים אודות האסיפה ותוצאותיה, ראו דיווחי החברה מהימים 22 באוגוסט 2016 ו-29 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-107653 ו-2016-01-057558).

## גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן: "ועדת כספים ומאזן") הינה ועדה נפרדת, שאינה משמשת גם כוועדת הביקורת של החברה.

הועדה מונה 3 חברים: מר עודד דגני (דירקטור חיצוני ויו"ר), גב' זהבית כהן (דירקטורית בלתי תלויה) ומר דן זיסקינד (דירקטור בלתי תלוי). כל חברי הוועדה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הועדה נתנו הצהרה בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010 כנדרש עובר למינויים. לפרטים אודות חברי הועדה ראו חלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2015.

ועדת הכספים והמאזן דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבתה מיום 28 בנובמבר 2016 בה השתתפו ה"ה עודד דגני, זהבית כהן ודן זיסקינד.

להלן ציון שמו ותפקידו של כל נושא משרה בכירה, בעל עניין, בן משפחה של מי מאלו ו/או מי מטעמו שנכח בישיבת הועדה: ה"ה רון מושקוביץ, אמנון ליאון, אביעד קאופמן ומיכאל בריקר (אשר השתתפו בשלב הצגת הדברים בלבד); מר אבישר פז, מנכ"ל; מר שגיא קאבלה, סמנכ"ל כספים; גב' מאיה אלשיך-קפלן, סמנכ"ל, היועצת המשפטית ומזכירת חברה. כמו כן, נכחו בישיבת הועדה נציגי רואה החשבון המבקר ממשרד KPMG, רו"ח ציון אמסלם ורו"ח יגל דרורי.

להלן פירוט התהליכים שננקטו על-ידי הועדה לצורך גיבוש המלצתה לדירקטוריון:

במסגרת דיוני ועדת הכספים והמאזן ביום 28 בנובמבר 2016 בחנה הועדה, באמצעות הצגה מפורטת של מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים, את הדוחות ובכלל זה את: (א) ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; (ב) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (ג) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (ד) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד; (ה) סקירה מפורטת של הסביבה העסקית, מגמות השוק והניתוח הכלכלי של התוצאות העסקיות של החברה; (ו) סקירת הליכי הסקירה שערכו רואי החשבון המבקרים. כמו כן, נערך דיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות.

דיוני הועדה התבססו על החומר שהוצג לחבריה בנושאים אלו ע"י הנהלת החברה, ושאלות ותשובות שעלו נידונו במהלך הדיון, לרבות התייחסותו של רואה החשבון החיצוני לסוגיות אלו. במידת הצורך, דרשה ועדת הכספים והמאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית. רואה החשבון המבקר של החברה, התייחס לסוגיות שעלו בדיוני הועדה והציג את הממצאים העיקריים שעלו מתהליך הסקירה.

דירקטוריון החברה סבור כי המלצות ועדת כספים ומאזן, אשר הועברו ביום 28 בנובמבר 2016, הועברו זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון (אשר לדעת הדירקטוריון הינו ברגיל עד 2 ימי עסקים לפני מועד ישיבת הדירקטוריון), זאת בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.

לאחר שהדירקטוריון קיבל את טיטת הדוחות ואת המלצות הועדה זמן סביר מראש, קיים הדירקטוריון דיון בהמלצות ועדת הכספים והמאזן וכן קיבל סקירה מפורטת וניתוח של מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים לדוחות החברה, התוצאות הכספיות של החברה והסוגיות המהותיות בדיווח הכספי הנוגעות לדוחות.

לאחר שנחה דעת הדירקטוריון כי הדוחות משקפים נכונה את מצב החברה ואת תוצאות פעולותיה, דירקטוריון החברה החליט, ביום 30 בנובמבר 2016, לאשר את הדוחות הכספיים של החברה. בישיבת הדירקטוריון במהלכה אושרו הדוחות נכחו ה"ה רון מושקוביץ, אביעד קאופמן, עודד דגני, זהבית כהן, דן זיסקינד מיכאל בריקר ויעקב עמידור.

## מידע נוסף

1. נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, ראה דוח מידי בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון שפרסמה החברה ביום 30 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-134734), אשר המידע הנכלל בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

**מידע נוסף הכלול בדוח סקירת רואי החשבון**

להלן ציטוט מתוך מכתב סקירה של רואי החשבון, בדבר הפניית תשומת לב:

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאורים 4.ג.6-1 ו- 9.ג.6, בדבר הליכים משפטיים מסוימים ותלויות אחרות כנגד בז"ן וחברות מאוחדות שלה אשר להערכת ההנהלות של החברות הנתבעות, המבוססות על חוות דעתם של יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם על הדוחות הכספיים, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו הפרשות כלשהן בגינם בדוחות הכספיים.

דירקטוריון החברה מביע את הערכתו לציבור העובדים והמנהלים של החברה וחברות הקבוצה, בארץ ובחו"ל, על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום עסקיה של הקבוצה.

---

אבישר פז  
מנהל כללי

---

רון מושקוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

30 בנובמבר 2016

**החברה לישראל בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר 2016**

**(בלתי מבוקרים)**

**במיליוני דולר של ארה"ב**

עמוד	תוכן העניינים
1	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
4	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
5	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
9	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
11	באורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים





סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה לישראל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה לישראל בע"מ וחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2016 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאורים 1-4 ג.6 ו-9 ג.6, בדבר הליכים משפטיים מסוימים ותלויות אחרות כנגד בז"ן וחברות מאוחדות שלה אשר להערכת הנהלות של החברות הנתבעות, המבוססות על חוות דעתם של יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם על הדוחות הכספיים, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו הפרשות כלשהן בגינם בדוחות הכספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

30 בנובמבר 2016

31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר
537	461	291
270	170	729
1,082	883	1,117
267	271	236
207	230	26
1,364	1,184	1,351
<b>3,727</b>	<b>3,199</b>	<b>3,750</b>
667	667	710
-	-	235
118	116	219
80	58	73
199	162	173
336	139	305
4,271	4,073	4,374
1,389	1,234	1,064
<b>7,060</b>	<b>6,449</b>	<b>7,153</b>
<b>10,787</b>	<b>9,648</b>	<b>10,903</b>

**נכסים שוטפים**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 השקעות ופקדונות לזמן קצר  
 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה, לרבות מכשירים נגזרים  
 מס הכנסה לקבל  
 מלאי

**סה"כ נכסים שוטפים**

**נכסים שאינם שוטפים**  
 השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי  
 שיטת השווי המאזני  
 נכסים פיננסים זמינים למכירה  
 הלוואה לחברה קשורה  
 מכשירים נגזרים  
 מיסים נדחים, נטו  
 נכסים אחרים שאינם שוטפים  
 רכוש קבוע  
 נכסים בלתי מוחשיים

**סה"כ נכסים שאינם שוטפים**

**סה"כ נכסים**

31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
981	851	<b>822</b>	<b>התחייבויות שוטפות</b>
716	544	<b>801</b>	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
42	42	<b>90</b>	ספקים ונותני שירותים
652	593	<b>766</b>	הפרשות
			התחייבויות שוטפות אחרות לרבות נגזרים
<b>2,391</b>	<b>2,030</b>	<b>2,479</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
4,600	4,014	<b>5,083</b>	<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
25	32	<b>25</b>	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
127	99	<b>123</b>	מכשירים נגזרים והתחייבויות אחרות שאינן שוטפות
371	362	<b>217</b>	הפרשות
551	588	<b>669</b>	מיסים נדחים, נטו
			הפרשות לעובדים לזמן ארוך
<b>5,674</b>	<b>5,095</b>	<b>6,117</b>	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>8,065</b>	<b>7,125</b>	<b>8,596</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
318	314	<b>322</b>	<b>הון</b>
(135)	(116)	<b>(144)</b>	הון מניות ופרמיה
190	190	<b>190</b>	קרנות הון
588	520	<b>423</b>	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
			יתרת עודפים
961	908	<b>791</b>	<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
1,761	1,615	<b>1,516</b>	<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
2,722	2,523	<b>2,307</b>	<b>סה"כ הון</b>
<b>10,787</b>	<b>9,648</b>	<b>10,903</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

שגיא קאבלה  
סמנכ"ל כספים

אבישר פז  
מנכ"ל

רון מושקוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 בנובמבר 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
5,405	1,379	<b>1,383</b>	3,978	<b>4,025</b>	מכירות
3,613	892	<b>922</b>	2,718	<b>2,782</b>	עלות המכירות
1,792	487	<b>461</b>	1,260	<b>1,243</b>	<b>רווח גולמי</b>
74	21	<b>18</b>	57	<b>54</b>	הוצאות מחקר ופיתוח
653	166	<b>197</b>	472	<b>531</b>	הוצאות מכירה, שינוע ושיווק
365	86	<b>82</b>	249	<b>247</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
211	31	<b>526</b>	131	<b>549</b>	הוצאות אחרות
(332)	(58)	<b>(26)</b>	(300)	<b>(59)</b>	הכנסות אחרות
821	241	<b>(336)</b>	651	<b>(79)</b>	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
277	113	<b>136</b>	218	<b>230</b>	הוצאות מימון
(73)	(39)	<b>(61)</b>	(68)	<b>(39)</b>	הכנסות מימון
204	74	<b>75</b>	150	<b>191</b>	<b>הוצאות מימון, נטו</b>
86	13	<b>6</b>	85	<b>57</b>	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
703	180	<b>(405)</b>	586	<b>(213)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
7	42	<b>(16)</b>	(15)	<b>7</b>	מסים על הכנסה (הטבת מס)
696	138	<b>(389)</b>	601	<b>(220)</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
440	76	<b>(209)</b>	390	<b>(119)</b>	<b>מיוחס ל:</b>
256	62	<b>(180)</b>	211	<b>(101)</b>	בעלים של החברה
696	138	<b>(389)</b>	601	<b>(220)</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
57.51	10.06	<b>(27.41)</b>	51.32	<b>(15.64)</b>	<b>רווח (הפסד) למניה מיוחס לבעלים של החברה (בדולר):</b>
					רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
696	138	(389)	601	(220)	רווח (הפסד) לתקופה
					<b>מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר יזכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד</b>
(207)	(37)	(4)	(168)	(4)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שינוי נטו בשווי הוגן של גידורי תזרים מזומנים שהועבר לדוח רווח והפסד
2	6	(5)	2	(6)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
2	(1)	(2)	1	(1)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידורי תזרימי מזומנים
(5)	(9)	6	(4)	4	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	(19)	-	(11)	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	5	-	3	
(208)	(41)	(19)	(169)	(15)	<b>סך הכל</b>
					<b>מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר לא יזכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד</b>
63	(9)	(56)	31	(102)	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכניות הטבה מוגדרת
(15)	-	11	(9)	20	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר
48	(9)	(45)	22	(82)	<b>סך הכל</b>
(160)	(50)	(64)	(147)	(97)	<b>הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>
536	88	(453)	454	(317)	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
					<b>מיוחס ל:</b>
366	49	(237)	318	(164)	בעלים של החברה
170	39	(216)	136	(153)	זכויות שאינן מקנות שליטה
536	88	(453)	454	(317)	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>

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

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מתייחס לבעלים של החברה					
		סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	הון מניות ופרמיה
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
2,722	1,761	961	588	190	61	(196)	318
12	12	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(4)	-	4
-	-	-	-	-	*	-	-
(85)	(85)	-	-	-	-	-	-
(12)	(12)	-	-	-	-	-	-
2	1	1	1	-	-	-	-
(15)	(8)	(7)	(7)	-	-	-	-
(220)	(101)	(119)	(119)	-	-	-	-
(97)	(52)	(45)	(40)	-	(9)	4	-
<b>2,307</b>	<b>1,516</b>	<b>791</b>	<b>423</b>	<b>190</b>	<b>48</b>	<b>(192)</b>	<b>322</b>
3,635	1,802	1,833	1,360	190	45	(70)	308
12	12	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(6)	-	6
2	-	2	-	-	2	-	-
(135)	(135)	-	-	-	-	-	-
(1,250)	-	(1,250)	(1,250)	-	-	-	-
(212)	(212)	-	4	-	26	(30)	-
17	12	5	5	-	-	-	-
601	211	390	390	-	-	-	-
(147)	(75)	(72)	11	-	(2)	(81)	-
<b>2,523</b>	<b>1,615</b>	<b>908</b>	<b>520</b>	<b>190</b>	<b>65</b>	<b>(181)</b>	<b>314</b>

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016**

**יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר)**  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת  
 פקיעת אופציות שהוענקו לעובדים בחברה  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה  
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
 זכויות שאינן מקנות שליטה בצירופי עסקים מתקופות עבר  
 מכירת מניות של חברה מאוחדת תוך שימור שליטה  
 שינוי בהון של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הפסד לתקופה  
 רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2016**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015**

**יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)**  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת  
 פקיעה וויתור אופציות שהוענקו לעובדים בחברה  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה  
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
 דיבידנד למחזיקי ההון  
 איבוד שליטה בעקבות פיצול ההחזקות  
 הנפקת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
 רווח לתקופה  
 רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2015**

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון דולר.

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

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מתייחס לבעלים של החברה					
		סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	הון מניות ופרמיה
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
2,787	1,760	1,027	653	190	57	(194)	321
4	4	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(1)	-	1
(33)	(33)	-	-	-	-	-	-
2	1	1	1	-	-	-	-
(389)	(180)	(209)	(209)	-	-	-	-
(64)	(36)	(28)	(22)	-	(8)	2	-
<u>2,307</u>	<u>1,516</u>	<u>791</u>	<u>423</u>	<u>190</u>	<u>48</u>	<u>(192)</u>	<u>322</u>
2,556	1,597	959	549	190	74	(162)	308
5	5	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(6)	-	6
-	-	-	*	-	-	-	-
(27)	(27)	-	-	-	-	-	-
(100)	-	(100)	(100)	-	-	-	-
1	1	-	-	-	-	-	-
138	62	76	76	-	-	-	-
(50)	(23)	(27)	(5)	-	(3)	(19)	-
<u>2,523</u>	<u>1,615</u>	<u>908</u>	<u>520</u>	<u>190</u>	<u>65</u>	<u>(181)</u>	<u>314</u>

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016**

**יתרה ליום 1 ביולי 2016**  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת  
 פקיעת אופציות שהוענקו לעובדים בחברה  
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
 מכירת מניות של חברה מאוחדת תוך שימור שליטה  
 הפסד לתקופה  
 רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2016**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015**

**יתרה ליום 1 ביולי 2015**  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת  
 פקיעת וויתור אופציות שהוענקו לעובדים בחברה  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה  
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
 דיבידנד למחזיקי ההון  
 הנפקת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
 רווח לתקופה  
 הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2015**

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון דולר.

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

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מתייחס לבעלים של החברה					
		סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרנות הון	קרן תרגום של פעילות חוץ	הון מניות ופרמיה
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
3,635	1,802	1,833	1,360	190	45	(70)	308
15	15	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(10)	-	10
2	-	2	-	-	2	-	-
(178)	(178)	-	-	-	-	-	-
(1,250)	-	(1,250)	(1,250)	-	-	-	-
158	151	7	7	-	-	-	-
16	13	3	3	-	-	-	-
(212)	(212)	-	4	-	26	(30)	-
696	256	440	440	-	-	-	-
(160)	(86)	(74)	24	-	(2)	(96)	-
<u>2,722</u>	<u>1,761</u>	<u>961</u>	<u>588</u>	<u>190</u>	<u>61</u>	<u>(196)</u>	<u>318</u>

**יתרה ליום 1 בינואר 2015**  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת  
 פקיעה וויתור אופציות שהוענקו לעובדים בחברה  
 תשלומים מבוססי מניות בחברה  
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
 דיבידנד לבעלי מניות בחברה  
 זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צרוף עסקים  
 הנפקת מניות של חברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
 איבוד שליטה בעקבות פיצול ההחזקות  
 רווח לשנה  
 רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממו

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2015**

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



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
696	138	(389)	601	(220)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
					רווח (הפסד) לתקופה התאמות:
442	92	114	312	313	פחת והפחתות
140	43	71	104	159	הוצאות מימון, נטו
(86)	(13)	(6)	(85)	(57)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
5	(1)	429	(8)	430	הפסדי (רווחי) הון אחרים, נטו
17	5	4	14	12	עסקאות תשלום מבוסס מניות
(215)	-	-	(223)	1	הפסד (רווח) ממכירת חברות בנות
(82)	(47)	3	(54)	(3)	הפסד (רווח) ממדידה לשווי הוגן של אופציות ה-Collar
7	42	(16)	(15)	7	הוצאות מסים על הכנסה (הטבת מס)
924	259	210	646	642	
25	(5)	14	115	14	שינוי במלאי
(82)	25	(73)	98	(24)	שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
15	32	140	(15)	158	שינוי בספקים וזכאים אחרים
(90)	(95)	35	(187)	72	שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
792	216	326	657	862	
(33)	(47)	(28)	(7)	134	מס הכנסה שהתקבל (ששולם), נטו
19	4	-	16	4	דיבידנד שהתקבל
778	173	298	666	1,000	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
-	-	-	-	(250)	<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>
514	263	81	613	(449)	השקעות בניירות ערך זמינים למכירה (ראה באור 1.ב.5)
(351)	-	-	(188)	-	פיקדונות והשקעות לזמן קצר, נטו
364	-	-	372	17	צרופי עסקים, בניכוי המזומנים שנרכשו
(619)	(164)	(153)	(469)	(494)	תמורה ממכירת חברות בנות
(110)	-	-	(110)	(90)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
5	-	1	5	2	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברה קשורה
6	2	1	3	-	ריבית שנתקבלה
(135)	(42)	(36)	(109)	(11)	אחרים
					תשלומים מעסקאות נגזרים שאינם משמשים לגידור, נטו
(326)	59	(106)	117	(1,275)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום	
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016
(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר
(178)	(27)	(33)	(135)	(85)
1,644	255	273	917	1,653
(300)	(100)	-	(300)	-
(645)	-	-	(645)	-
(1,495)	(101)	(343)	(1,202)	(1,276)
8	(57)	(19)	(49)	(103)
(1)	(1)	-	(1)	(1)
(188)	(48)	(60)	(147)	(160)
(1,155)	(79)	(182)	(1,562)	28
(703)	153	10	(779)	(247)
1,255	317	279	1,255	537
(15)	(9)	2	(15)	1
537	461	291	461	291

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

דיבידנד ששולם למחזיקי זכויות שאינן מקנות שליטה  
קבלת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב  
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה  
מזומנים של חברות שאוחדו בעבר וחולקו  
כדיבידנד בעין  
החזר הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב  
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים  
ונותני אשראי אחרים, נטו  
תשלומים מעסקאות נגזרים המשמשים  
לגידור, נטו  
ריבית ששולמה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון**

**גידול (קיטון) נטו, במזומנים ושווי מזומנים**  
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה  
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות  
מזומנים ושווי מזומנים

**מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה**

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

## **באור 1 - הישות המדווחת**

החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה תושבת ישראל שהתאגדה בישראל, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב וכתובתה הרשמית היא - רחוב ארניא 23, תל אביב. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את אלה של החברה והחברות המאוחדות שלה (להלן - הקבוצה) וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ועסקאות משותפות.

ביום 7 בינואר 2015, החברה השלימה את מהלך הפיצול (להלן - "המהלך" או "מהלך שינוי המבנה בהחזקות החברה") בעקבות אישורו ביום 31 בדצמבר 2014, באסיפת בעלי מניות.

לפרטים נוספים והרחבה בנוגע למהלך שינוי המבנה בהחזקות החברה ראה באור 5 בדוחות הכספיים השנתיים.

החל ממועד השלמת המהלך, פועלת החברה לקידום ופיתוח של עסקי הקבוצה הקיימים בישראל ובחו"ל באמצעות שני תאגידים מוחזקים עיקריים: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל) ובתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן).

החברה מעורבת בניהול חברות הקבוצה באמצעות דירקטורים המכהנים בדירקטוריונים של החברות המוחזקות.

## **באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

### **א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 בנובמבר 2016.

### **ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו לצורך עריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

## **באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

## באור 4 - מידע על מגזרי פעילות

### א. כללי

פילוח הקבוצה למגזרי פעילות ברי דיווח בהתאם לתקן נגזר מדיווחי הנהלה, המבוססים על תחומי הפעילות של החברות: כי"ל ובז"ן, כמפורט להלן:

1) **כימיקלים לישראל בע"מ** – כי"ל היא יצרנית גלובלית של מוצרים המבוססים על מינרליים מיוחדים המספקים צרכים חיוניים לאנושות בשלושה שווקי קצה עיקריים: חקלאות, מזון וחומרים מורכבים, באמצעות שימוש במודל עסקי אינטגרטיבי ייחודי. המוצרים החקלאיים המיוצרים על ידי כי"ל עוזרים להאכיל את אוכלוסיית העולם הגדלה. האשלג והפוספטים שכי"ל כורה ומייצרת משמשים כרכיבים בדשנים וגם מהווים רכיב חיוני בענפי התרופות ותוספי מזון. מוצרי כי"ל מבוססי ברום וזרחן מאפשרים שימוש בטיחותי ורחב במגוון מוצרים וחומרים, תורמים ליצירת אנרגיה יעילה יותר וידידותית לסביבה וכן למניעת התפשטות של שריפות. תוספי המזון שכי"ל מייצרת מאפשרת גישה משופרת למזון מגוון ובאיכות גבוהה יותר.

2) **בתי זקוק לנפט בע"מ** (חברה כלולה) - בז"ן והחברות הבנות שלה, הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל ועוסקות בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשייה הפטרוכימית, חומרים לתעשיית הפלסטיק, שמנים, שעווה ומוצרי לוואי. מתקני החברות הבנות של בז"ן משולבים במתקני בז"ן. בנוסף לכך מספקת בז"ן שירותי כח ומים (בעיקר חשמל וקיטור) למספר תעשיות הסמוכות לבית הזיקוק בחיפה.

בז"ן מישמת באימוץ מוקדם את IFRS9(2013). מאחר והחברה לישראל אינה מיישמת את התקן כאמור באימוץ מוקדם מבצעת החברה התאמות לדוחות בז"ן בדוחותיה הכספיים. הנתונים הכלולים בבאור זה כוללים את השפעות האימוץ המוקדם של תקנים אלו.

ב. הערכת ביצועי המגזר במסגרת דיווחי הנהלה מבוססת על נתוני EBITDA לאחר התאמות מסוימות שבוצעו על ידי החברות. התאמות בבז"ן: שיטת רישום הנגזרים לפי תקני IFRS, הפרשי עיתוי קניה ומכירה של המלאי הבלתי מוגן והתאמת ערך המלאי המוגן לשווי שוק. התאמות בכי"ל: רווח נקי לבעלי מניות החברה בניכוי: פחת והפחתות, הוצאות מימון נטו, מיסים על הכנסה והוצאות חד פעמיות.

מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלאות להלן.

## באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

### ג. מידע אודות מגזרים בני דיווח

כי"ל (בלתי מבוקר)	בז"ן (בלתי מבוקר)	התאמות (1) (בלתי מבוקר)	סך הכל (בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
4,025	3,069	(3,069)	4,025
787	306	(312)	781
306	102	(100)	308
(13)	(24)	(2)	(39)
126	122	(18)	230
(16)	-	(41)	(57)
556	(37)	33	552
959	163	(128)	994
(172)	143	(184)	(213)
5	27	(25)	7
(177)	116	(159)	(220)

לתקופה של תשעה חודשים  
שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016  
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

פחת והפחתות  
הכנסות מימון  
הוצאות מימון  
חלק ברווחי חברות המטופלות לפי  
שיטת השווי המאזני  
הוצאות (הכנסות) מיוחדות או חד  
פעמיות והתאמות

רווח (הפסד) לפני מיסים  
מסים על ההכנסה  
רווח (הפסד) לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים  
שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015  
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

פחת והפחתות  
הכנסות מימון  
הוצאות מימון  
חלק ברווחי חברות המטופלות  
לפי שיטת השווי המאזני  
הוצאות מיוחדות או חד פעמיות והתאמות

רווח לפני מיסים  
מסים על ההכנסה (הטבת מס)  
רווח לתקופה

3,978	4,306	(4,306)	3,978
1,030	568	(574)	1,024
257	99	(89)	267
(45)	(6)	(17)	(68)
124	111	(17)	218
(13)	(1)	(71)	(85)
154	111	(159)	106
477	314	(353)	438
553	254	(221)	586
139	46	(200)	(15)
414	208	(21)	601

(1) עיקר ההתאמות נובעות ממגזר בז"ן שהינה חברה כלולה  
(2) ראה סעיף ב' לעיל

## באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

### ג. מידע אודות מגזרים בני דיווח (המשך)

כי"ל (בלתי מבוקר)	בז"ן (בלתי מבוקר)	התאמות (1) (בלתי מבוקר)	סך הכל (בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
1,383	1,012	(1,012)	1,383
286	70	(72)	284
108	37	(36)	109
(35)	(13)	(13)	(61)
80	49	7	136
(7)	-	1	(6)
509	(8)	10	511
655	65	(31)	689
(369)	5	(41)	(405)
(22)	4	2	(16)
(347)	1	(43)	(389)

לתקופה של שלושה חודשים  
שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016  
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

פחת והפחתות  
הכנסות מימון  
הוצאות מימון  
חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת  
השווי המאזני  
הוצאות (הכנסות) מיוחדות או חד  
פעמיות והתאמות  
רווח (הפסד) לפני מיסים  
מסים על ההכנסה (הטבת מס)  
רווח (הפסד) לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים  
שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015  
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

1,379	1,349	(1,349)	1,379
339	167	(175)	331
90	34	(32)	92
(23)	14	(30)	(39)
72	12	29	113
(8)	-	(5)	(13)
52	80	(134)	(2)
183	140	(172)	151
156	27	(3)	180
34	4	4	42
122	23	(7)	138

פחת והפחתות  
הכנסות מימון  
הוצאות מימון  
חלק ברווחי חברות המטופלות לפי  
שיטת השווי המאזני  
הוצאות (הכנסות) מיוחדות או חד  
פעמיות והתאמות

רווח לפני מיסים  
מסים על ההכנסה  
רווח לתקופה

(1) עיקר ההתאמות נובעות ממגזר בז"ן שהינה חברה כלולה  
(2) ראה סעיף ב' לעיל

**באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)**

**ג. מידע אודות מגזרים בני דיווח (המשך)**

כי"ל (מבוקר)	בז"ן (מבוקר)	התאמות (1) (מבוקר)	סך הכל (מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
5,405	5,491	(5,491)	5,405	<b>שנת 2015</b>
1,361	677	(692)	1,346	סך הכנסות מחיצוניים
353	145	(134)	364	EBITDA לשנה (2)
(52)	(6)	(15)	(73)	פחת והפחתות
160	146	(29)	277	הכנסות מימון
(11)	(1)	(74)	(86)	הוצאות מימון
243	129	(211)	161	חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
693	413	(463)	643	הוצאות מיוחדות או חד פעמיות
668	264	(229)	703	רווח לפני מיסים
162	39	(194)	7	מיסים על ההכנסה
506	225	(35)	696	רווח לשנה
75	9	-	84	פריטים מהותיים אחרים שאינם במזומן: ירידת ערך רכוש קבוע ונכסים מוחשיים
8,918	3,495	(2,293)	10,120	נכסי המגזר
159	5	503	667	השקעות בחברות כלולות
10,787				
5,889	2,626	(450)	8,065	התחייבויות המגזר
1,270	96	(96)	1,270	הוצאות הוניות

(1) עיקר ההתאמות נובעות ממגזר בז"ן שהינה חברה כלולה

(2) ראה סעיף ב' לעיל

## באור 5 - מידע נוסף

### א. החברה וחברות המטה

1. בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 6 באפריל, 2016 העמידה החברה לקנון סך נוסף של 50 מיליון דולר. לאחר העמדת הסכום הנוסף, סך קרן ההלוואה שהועמדה בפועל לקנון הינה 200 מיליון דולר, ובכך מיצתה קנון את מלוא מסגרת האשראי שהועמדה לה על-ידי החברה. בהתאם להסכם ההלוואה שיעבדה קנון לטובת החברה 66% מהונה המונפק של אי.סי.פאואר – חברה בת בבעלות מלאה של קנון.  
ביום 20 במרס 2016, הודיעה החברה על שינוי בשעבוד שניתן לחברה להבטחת ההלוואה שהועמדה לקנון עקב רה ארגון בהחזקות קנון באי.סי.פאואר. לפרטים נוספים בקשר לתנאי מסגרת האשראי, ההלוואות שנתנו, השיעבודים ושינוי השיעבוד ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.
2. בהמשך לאמור בבאור 1.ג.17 בדוחות הכספיים השנתיים ביום 29 במרס 2016, התקשרו החברה וחברות המטה בהסכם אשראי עם בנק ב' הנזכר בבאור האמור, במסגרתו שועבדו מניות נוספות של כ"ל בשיעור של 2.3% מהון מניות כ"ל ומניות בז"ן בשיעור של 10% מהון מניות בז"ן.  
בעקבות ההתקשרות בהסכם אשראי זה, קרן ההלוואה הועמדה על 250 מיליון דולר (במקום 200 מיליון דולר) וכן חלו השינויים העיקריים הבאים: במקרה שמחיר מנית כ"ל ירד מתחת ל- 2.4 דולר למניה (2.89 דולר למניה ליום נכון ל- 31 בדצמבר 2015) מבלי שהתקבלה הסכמת המלווה במי מההסכמים הרלוונטיים, לפי העניין, מהווה הדבר עילה להעמדת האשראי לפירעון מיידי. בנוסף, במקרה שמחיר מנית בז"ן ירד מתחת ל- 0.23 דולר למניה, ובהתקיים תנאים מסויימים, מניות בז"ן לא יחשבו כבטוחה בהלוואה. בנוסף, נקבעו מגבלות מסויימות בהתייחס לכמות מניות בז"ן המשמשות כבטוחה וכן, חברות המטה התחייבו שלא לשעבד מניות כ"ל נוספות שבבעלותן.
3. בהמשך לאמור בבאור 1.ג.17 בדוחות הכספיים השנתיים ביום 29 במרס 2016, נערך תיקון בהסכם אשראי עם בנק א' הנזכר בבאור האמור, במסגרתו הוסרה אמת המידה הפיננסית מהסכם ההלוואה ונקבע כי במקרה שהיחס בין החוב הפיננסי נטו של החברה לבין סך הנכסים, כפי שהוגדרו בתיקון, יעלה על 60%, יגדלו היחסים הקבועים בהסכם בין שווי הבטוחות אותן העמידה החברה לבין יתרת ההלוואה.
4. בהמשך לאמור בבאור 1.ג.17 בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 18 באפריל 2016, נחתם תיקון להסכם ההלוואה עם קונסורציום של שלושה בנקים הנזכר בביאור האמור ("להלן - התיקון"). במסגרת התיקון, בין היתר, הוסרה התחייבות החברה לעמידה באמת מידה פיננסית, ונקבע כי במקרה שהיחס בין החוב הפיננסי נטו של החברה לבין סך הנכסים (כהגדרת מונחים אלה להלן) יעלה על 60%, יגדלו היחסים הקבועים בהסכם בין שווי הבטוחות אותן העמידה החברה לבין יתרת ההלוואה.  
"סך הנכסים" - במסגרת התיקון נוספו לסך הנכסים בנוסף לשווי השוק של מניות כ"ל ומניות בז"ן (כאשר נקבעה תקרה של 0.34804 דולר למניה אחת של בז"ן) כנזכר בבאור 1.ג.17 בדוחות הכספיים השנתיים) 75% מהסכומים בהלוואה (כהגדרתם בתיקון) שהעמידה החברה לקנון כאמור בבאור 13 בדוחות הכספיים השנתיים, וכן סכום החזר המס (כהגדרתו בתיקון) בקשר עם מהלך החלוקה כאמור בבאור 31 ט בדוחות הכספיים השנתיים. יצוין כי במקרה של תיקון ההלוואה לקנון ללא הסכמת המלווים, יהיו המלווים רשאים לדרוש שהסכומים בהלוואות קנון כאמור לא יכללו עוד בסך הנכסים.  
בנוסף, נוספו במסגרת התיקון עילות בהתקיימן יהיו רשאים המלווים לדרוש את פירעון ההלוואה (בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם), הכוללות ירידת מחיר מניית כ"ל מתחת ל- 2.35 דולר למניה ועליית סך החוב הפיננסי נטו (כהגדרתו בתיקון) על סכום שנקבע בהסכם. כמו כן, נקבע כי ביצוע חלוקה כהגדרתה בתיקון יהא כפוף לתנאים מסויימים, במתכונת דומה לשטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה.
5. ביום 4 בינואר 2016, אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה מס' 216, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%. השפעת השינוי שנכללה ברבעון הראשון על דוח רווח והפסד הינה רווח של כ- 9 מיליון דולר.
6. ביום 24 באפריל 2016, הודיע בנק לאומי לישראל בע"מ כי הוא מכר את מלוא מניות החברה שברשותו, 451,252 מניות, אשר היוו כ- 5.86% ממניות המונפקות של החברה. מאותו מועד חדל בנק לאומי לישראל בע"מ להיות בעל עניין בחברה.
7. ביום 5 במאי 2016, פרסמה החברה תשקיף מדף (כמשמעו בסעיף 23א' לחוק ניירות ערך תשכ"ח-1968) על בסיס הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015. ביום 26 במאי 2016 השלימה החברה, במסגרת דוח הצעת מדף הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת: סדרה 10 שקלית לא צמודה בערך נקוב כולל של כ- 675 מיליון ש"ח וסדרה 11 צמודה לדולר ארה"ב בערך נקוב כולל של כ- 511 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה, בניכוי עלויות הגיוס, הסתכמה לסך של כ- 174 מיליון דולר וכ- 132 מיליון דולר, בהתאמה.  
אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 25 במאי 2016, הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilA+ לאגרות החוב הנ"ל. החברה דורגה במועד ההנפקה ilA+/Negative.



## באור 5 - מידע נוסף (המשך)

אגרות חוב סדרות 10 ו- 11 עומדות לפירעון ב- 6 תשלומים שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 31 במאי 2019 עד 2024 (כולל) כאשר בפירעונות הראשון והשני יפרעו 10% מהקרן בכל אחד מהפירעונות, בפירעון השלישי יפרעו 15% מהקרן, בפירעונות הרביעי והחמישי יפרעו 20% מהקרן בכל אחד מהפירעונות ובפירעון השישי יפרעו 25% מהקרן.

אגרות החוב סדרה 10 נושאות ריבית שנתיית קבועה בשיעור של 3.85% ואינן צמודות למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב סדרה 11 נושאות ריבית שנתיית קבועה בשיעור של 5% והן צמודות לדולר. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן סדרות אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 בנובמבר ו-31 במאי, כאשר התשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 30 בנובמבר 2016 והתשלום האחרון ישולם ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן ביום 31 במאי 2024. ביוני 2016 התקשרה החברה בעסקת SWAP להחלפת חלק מקרן וריבית של סדרה 10, לצורך צמצום חשיפת מטבע וריבית. בגין עסקה זו, בחרה החברה ליישם כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים כמפורט בבאור 3.3 ג (3) לדוחות הכספיים השנתיים.

אגרות החוב סדרות 10 ו-11 אינן מובטחות וכוללות תנאים והתניות כמקובל במקרה של חדלות פירעון, כמו גם מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה של ירידה בדירוג אגרות החוב (שיעור הריבית יעלה ב- 0.25% בגין כל ירידה במדרגת דירוג החל מדרוג של ilA ועד לשיעור מצטבר מרבי של 1% במקרה של ירידת הדורג ל-ilBBB), התחייבות לאי שיעבוד יותר מ- 500 מיליון מניות כי"ל בתנאים מסויימים, אמות מידה פיננסיות, תנאים לחלוקת דיבידנדים וכן תנאים נוספים כפי המופיעים בשטרי הנאמנות. כתוצאה מהורדת הדירוג, לאחר מועד הדוח, חל שינוי בשיעורי הריבית של אג"ח הנ"ל כמפורט בבאור 5.א.10 להלן.

### להלן אמות המידה הפיננסיות:

הון עצמי מינימלי של החברה אשר לא יפחת מ- 360 מיליון דולר.

היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך נכסי החברה לפי הדוחות הכספיים סולו בניכוי נכסים מזילים סולו (מזומנים ופיקדונות לזמן קצר) ובתוספת התחייבויות פיננסיות נטו של חברות המטה לא ירד מ- 20%.

8. בהמשך לאמור בבאורים 5 ו- 3.1 ט בדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון השני של שנת 2016 קבלה החברה את החזרי המס בעקבות שרשור דיבידנדים ממפעל מאושר כחלק ממהלך הפיצול.

9. בהמשך לאמור בבאורים 12 ג ו- 17 ו.1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר עסקה פיננסית בה התקשרה החברה עם גופים פיננסיים, במסגרתה העבירה החברה לגופים פיננסיים כ-36.2 מיליון מניות כי"ל (להלן: "העסקה הפיננסית"), החל מספטמבר 2016, חלה תקופת סגירת העסקה הפיננסית, אשר צפויה להתבצע, בכפוף לתנאיה, לשיעורין במספר מועדי סגירה ("טראנז'ים") שיחולו במהלך כשלוש שנים. סגירת העסקה הפיננסית תיעשה בדרך של "סליקה פיזית" בהתאם לתנאי העסקה, באופן שהחברה לא תקבל את כמות המניות נשוא כל טראנז' בחזרה, והיא תזוכה בשוויין במסגרת ההתחשבות בינה לבין הגופים הפיננסיים, וזאת, אלא אם תודיע החברה אחרת לגופים הפיננסיים ביחס לכל טראנז' רלבנטי.

לאחר ביצוע הסליקה הפיזית פחת מספר המניות המוחזקות על ידי החברה בסך של כ- 381 אלף מניות ושיעור ההחזקה של החברה בהונה המונפק של כי"ל עמד על כ- 48.80% לעומת 48.83%. כתוצאה מהירידה בשיעור ההחזקה הכירה החברה בגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 1 מיליון דולר ובמקביל בגידול בעודפים בסך של כ- 1 מיליון דולר אשר נבע מהפרש בין הסליקה הפיזית וסגירת הנגזר שעמד מנגד, לבין הגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה. נכון ליום 20 בנובמבר 2016, הושלמה סגירת העסקה הפיננסית ביחס לכמות של 953 אלפי מניות כי"ל נוספות באמצעות סליקה פיזית ושיעור ההחזקה של החברה בהונה המונפק של כי"ל נכון לתאריך זה עומד על כ- 48.73%.

10. לאחר מועד הדוח, ביום 22 בנובמבר 2016 הודיעה Standard & Poor's Maalot על הורדת דירוג מ-ilA+/Negative ל-ilA/stable בשל שחיקה ביחסי כסיו החוב המאוחדים. תחזית דירוג יציבה. כתוצאה מכך ובהתאם לתנאי שטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרות 7,9,10,11 תתוסף לשיעור הריבית השנתית של יתרת קרן אג"ח האמורות תוספת ריבית בשיעור של 0.25%. השפעת הורדת הדירוג על הוצאות המימון השנתיים של החברה צפויה להיות לא מהותית.

## באור 5 - מידע נוסף (המשך)

### ב. כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל)

1. ביום 16 בינואר 2016, כי"ל השלימה את השקעתה ב-15% מההון המונפק והנפרע של Yunnan Phosphate Chemicals Group Corporation Ltd (להלן - YTH) על בסיס דילול מלא תמורת תשלום של 250 מיליון דולר לפי מחיר למניה מוסכם של CNY 8.24 שנקבע בחודש דצמבר 2014. מחיר המניה במועד הסגירה היה CNY 9.10 למניה. המניות המונפקות כפופות לתקופת חסימה (lock up) בת שלוש שנים, כמתחייב על פי הדין בסין. ההשקעה מסווגת כ"נכס פיננסי זמין למכירה" ונמדדת בשווי הוגן הכולל שיעור ניכיון לאור תקופת החסימה כאמור. בתקופות העוקבות, עדכונים אל מול השווי הוגן של ההשקעה, פרט להפסדים מירידת ערך, יזקפו ישירות לרווח כולל אחר ויוצגו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.
 

מידת השווי הוגן של שיעור הניכיון בגין תקופת החסימה, חושבה על ידי שימוש במודל Finnerty 2012 והינו כ-15.7% ליום 31 בינואר 2016. על פי המודל, שיעור הניכיון נאמד בהסתמך על אומדן התקופה שבה חלה מגבלת הסחירות ועל סטיית תקן של תשואת מניית YTH לתקופה זו. ההשפעה הנובעת משינוי אפשרי וסביר בנתונים אלו, שאינם נצפים, אינה מהותית. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, סך ההשפעה נטו על הרווח הכולל האחר הסתכמה ל-11 מיליון דולר.
2. בחודש אפריל 2016, התקשרה כי"ל בהסכם מסגרת אשראי מתחדשת עם Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, לפיו, הועמדה לכי"ל מסגרת אשראי בסך כולל של 400 מיליון יואן סיני (כ-60 מיליון דולר). הסכם האשראי הינו לתקופה של שנה, ויתכן כי יחודש בכל שנה. שיעור הריבית השנתית על סכום האשראי המנוצל הינו CNH HIBOR + 0.5%. נכון למועד הדיווח, מלוא מסגרת האשראי נוצלה.
3. בחודש אפריל 2016, השלימה כי"ל הנפקה חדשה של אגרות חוב סדרה ה' (להלן - אגרות החוב). אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. קרן אגרות החוב הינה 1.57 מיליארד ש"ח (408 מיליון דולר) ותעמוד לפירעון בארבעה תשלומים שנתיים שווים, ביום 30 במרס של כל אחת מהשנים 2021 עד 2024 (כל תשלום יהיה בשיעור של 25% מהערך הנקוב של הקרן). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית של 2.45%. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תשולם פעמיים בשנה, בימים 30 במרס ו-30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2016 ועד 2024 (כולל), באופן שהתשלום הראשון של הריבית שולם ביום 30 בספטמבר 2016 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 במרס 2024. התמורה נטו של אגרות החוב הינה 1.54 מיליארד ש"ח (404 מיליון דולר) והן נושאות ריבית אפקטיבית שנתית בשיעור של 2.61%.
 

אגרות החוב אינן מובטחות וכוללות תנאים והתניות כמקובל במקרה של חדלות פירעון, כמו גם מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה של ירידה בדירוג אגרות החוב (שיעור הריבית יעלה ב-0.25% בגין כל ירידה במדרגת דירוג, החל בדירוג של (ilA) ועד לתוספת שיעור ריבית מצטברת מרבית של 1% במקרה של ירידת הדירוג ל-(ilBBB)), התחייבות לאי-שעבוד ואמות מידה פיננסיות (1) הון עצמי שלא יפחת מ-1.55 מיליארד דולר; וכן (2) יחס חוב נקי ל-EBITDA אשר לא יעלה על (1:5.5). עיקר התקבולים שימשו לטובת פירעון חלקי של מסגרת האשראי המתחדשת. Standard & Poor's Maalot ("מעלות") דירגו את אגרות החוב "ilAA". לאחר מועד הדוח, ביום 8 בנובמבר 2016, אשררה חברת הדירוג Standard & Poor's Maalot את הדירוג 'ilAA' של כי"ל. תחזית הדירוג יציבה.
4. בחודש מרס 2016, התקשרה כי"ל בהסכם מסגרת אשראי מתחדשת עם Bank of America, לפיו הועמדה לכי"ל מסגרת אשראי, בסך כולל של 150 מיליון דולר על פי התנאים הבאים:
  - א. הסכם האשראי הינו לתקופה של חמש שנים מלאות, ממועד החתימה על מסגרת האשראי.
  - ב. הסכם האשראי אינו כולל התחייבות לניצול מינימאלי של מסגרת האשראי. עמלת אי ניצול תעמוד על שיעור של 0.19% לשנה.
  - ג. על סכום האשראי שינוצל בפועל תשולם ריבית שנתית מדורגת, לפי גובה הניצול בפועל של מסגרת האשראי, כדלקמן:
    - עד 33% ניצול אשראי: ליבור + 0.65%
    - מ-33% ועד 66% אשראי: ליבור + 0.75% (על מלוא סכום הניצול)
    - מ-66% אשראי ומעלה: ליבור + 0.95% (על מלוא סכום הניצול)
  - ד. במסגרת הסכם האשראי נטלה על עצמה כי"ל מגבלות ובהן אמות מידה פיננסיות (הזהות לאמות המידה בהלוואות הקודמות של כי"ל), מנגנון Cross default ושיעבוד שלילי.

נכון למועד הדיווח, נוצל סך של 70 מיליון דולר מסך מסגרת האשראי.
5. בהמשך לבאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם התוכנית לפרישה מוקדמת המתייחסת ל-39 עובדי תרכובות ברום הכלולים בהסכם מחודש מאי 2015 לסיום השביתה בתרכובות ברום, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2016, התקיימו התנאים המקדימים למימוש התכנית האמורה. כתוצאה מכך, בדוחות לרבעון השלישי של שנת 2016, הכירה כי"ל בהפרשה בגין פרישה מוקדמת בסך של 20 מיליון דולר אשר נזקפה לסעיף "הוצאות אחרות" בדוח רווח והפסד.

**באור 5 - מידע נוסף (המשך)**

6. בהמשך לתוכנית ההתייעלות של כ"ל, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2016, חתמה כ"ל על הסכם לפרישה מוקדמת עם מספר עובדים מיחידות עסקיות - מוצרים תעשייתיים ותוספים מתקדמים. כתוצאה מכך, הגדילה כ"ל את הפרשה להטבות לעובדים בגין סיום העסקה בסך של 6 מיליון דולר.
7. בחודש מאי 2016, אישרו ועדת משאבי אנוש ותגמול ודירקטוריון של כ"ל, בהתאמה, הקצאה, ללא תמורה, של עד 3.9 מיליון כתבי אופציה, לא סחירים ושאינם ניתנים להעברה, הניתנים למימוש לעד כ- 3.9 מיליון מניות רגילות של כ"ל ושל עד כ- 1.5 מיליון מניות חסומות, לכ- 90 מנהלים ועובדים בכירים בכ"ל ובחברות הבנות שלה לרבות יו"ר דירקטוריון כ"ל ומנכ"ל כ"ל במועד האישור. ההקצאה האמורה כוללת הקצאה של 186,335 כתבי אופציה ו- 55,215 מניות חסומות ליו"ר דירקטוריון כ"ל ושל 625,466 כתבי אופציה ו- 185,337 מניות חסומות למנכ"ל כ"ל במועד האישור, אשר אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של כ"ל בחודש אוגוסט 2016.
- כתבי האופציה והמניות החסומות יבשילו בשלוש מנות שוות על פני שלוש שנים: שליש בתום 12 חודשים ממועד ההענקה, שליש בתום 24 חודשים ממועד ההענקה ושליש בתום 36 חודשים ממועד ההענקה. כתבי האופציה יפקעו בתום 7 שנים ממועד ההענקה. מועד ההענקה הוא 30 ביוני 2016, למעט עבור יו"ר דירקטוריון כ"ל הנכנס ומנכ"ל כ"ל אשר עבורם מועד ההענקה הינו 5 בספטמבר 2016.
- בחודש ספטמבר 2016, הודיע מנכ"ל כ"ל על סיום כהונתו. לאור האמור, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016, חולטו ההקצאות שהוענקו למנכ"ל כ"ל במסגרת תכנית התגמול ההוני של כ"ל אשר לא צפויה הבשלתן. בנוסף, מועד סיום יחסי העסקה של יו"ר הדירקטוריון הקודם יחול ביום 1 בספטמבר 2017. בהתאם, המענקים שהוענקו לו ואשר לא יבשילו עד מועד הסיום האמור חולטו.
- כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של כ"ל, בת 1 ש"ח ע.נ.. השווי ההוגן הכולל של כל כתבי האופציה נאמד תוך יישום מודל Black & Scholes לתמחור אופציות.

**מענק אופציות יוני 2016**

מחיר מניה (בדולר)	3.88
תוספת מימוש צמודת מדד (בדולר)	4.43
תנודתיות צפויה	30.6%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	7
שיעור ריבית חסרת סיכון	(0.03%)
סך הכל שווי הוגן (מיליוני דולר)	4
דיבידנד - תוספת המימוש	מופחתת ביום ה"אקס" בגובה הדיבידנד למניה

תנודתיות המניה הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של כ"ל. אורך החיים הצפוי של כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה וניסיון העבר של כ"ל בדבר עזיבתם של עובדים. שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה. השווי ההוגן הכולל של המניות החסומות האמורות הינו 6 מיליון דולר. שווי המניות החסומות המוצעות לניצעים נקבע בהתאם למחיר הסגירה בבורסה לניירות ערך בתל אביב במועד ההענקה (כ- 14.92 ש"ח / 3.88 דולר). עלות ההטבה הגלומה של התוכניות האמורות לעיל תוכר בדוחות רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

8. לאחר מועד הדוח, בימים 20 ו-22 בנובמבר 2016, אישרו ועדת התגמול וכוח אדם ודירקטוריון כ"ל, בהתאמה, הקצאה ללא תמורה של מניות חסומות לדירקטורים בכ"ל (למעט יו"ר דירקטוריון כ"ל, מר יוחנן לוקר) מכח תכנית תגמול הונית 2014, כפי שתוקנה. ההקצאה כפופה לאישור אסיפה כללית של בעלי מניות כ"ל אשר צפויה להתכנס ביום 3 בינואר 2017. המניות החסומות יבשילו בשלוש מנות, כפוף לכך שהדירקטורים ימשיכו לכהן בתפקידם במועד ההבשלה, כדלקמן: (1) 33.3% יבשילו ביום 2 בינואר 2018, (2) 33.3% יבשילו ביום 2 בינואר 2019, (3) 33.3% יבשילו ביום 2 בינואר 2020.

השווי שנקבע למניות החסומות הינו כ- 532 אלפי דולר אשר כולל הפחתה של 5% משווי התגמול ההוני, בהתאם להחלטת הדירקטורים מיום 29 במרס 2016 להפחית את הגמול השנתי במזומן שלהם לשנת 2016 ואת הגמול ההוני לשנת 2017 ב-5%. כמות המניות החסומות תיקבע בהתאם למחיר הסגירה של מניות כ"ל הרגילות בבורסה בתל אביב, ביום המסחר האחרון הקודם למועד האסיפה הכללית, שהינו מועד ההענקה.

**באור 5 - מידע נוסף (המשך)**

**ג. בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן)**

1. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, בז"ן וחברות מאוחדות שלה, כאו"ל וגדיב, עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו להן בקשר עם התחייבויותיהן.
2. לאחר מועד הדוח, ביום 15 בנובמבר 2016 נחתם הסכם סינדיקציה חדש בין בז"ן לגורמים מממנים (להלן: "הממנים") בהובלת בנק הפועלים כמארגן ראשי ובנק דיסקונט כמארגן משותף (להלן: "הסכם הסינדיקציה"). במסגרתו הועמדה לבז"ן הלוואה (להלן: "ההלוואה") בסך 355 מליון דולר. כספי ההלוואה, יחד עם כ- 71 מליון דולר שהעמידה בז"ן ממקורותיה, שימשו (א) לפירעון מוקדם של יתרת האשראי בהסכם הסינדיקציה הקודם משנת 2010 (שמימן חלק מפרויקט הקמת המיד"ן) בסך כ- 344 מליון דולר; (ב) לפירעון מוקדם של אחת ההלוואות לזמן ארוך של בז"ן בסך כ- 28 מליון דולר; ו- (ג) לפירעון מוקדם של חלק מההלוואות לזמן ארוך של כאו"ל בסך של כ- 54 מליון דולר. ההלוואה נושאת ריבית משתנה (ליבור) בתוספת מרווח של 5%. הסכם הסינדיקציה, כאמור כולל בין השאר אמות מידה פיננסיות חדשות אשר יחולו החל מיום 30 בספטמבר 2016, וכן תנאים לחלוקת דיבידנדים, העמדת ערבויות על ידי בז"ן והחברות בנות שלה, התחייבויות של בז"ן כלפי מממנים שונים וכן אירועי הפרה שבקורתם רשאים הממנים להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי.
3. לאחר מועד הדוח, ביום 24 בנובמבר 2016, דן דירקטוריון בז"ן בחלוקת דיבידנד בסך של 85 מליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 30 בספטמבר 2016. בסיכום הדין, החליט דירקטוריון בז"ן לאשר - בכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של בז"ן - חלוקת דיבידנד בסך 85 מליון דולר. בז"ן תזמן אסיפה כללית כאמור.  
בהתאם להסכם פשרה, המסדיר את חבות המס הסופית של בז"ן בגין שנות המס 2010-2005, שנחתם בשנת 2013 בין בז"ן לרשויות המס נקבע כי, ככל שיחולק על ידי בז"ן דיבידנד בעתיד, ראשית תשולם חבות מס בסך של 30 מליון ש"ח (כ- 8 מליון דולר) בגין דיבידנד מגולם בסך 120 מליון ש"ח (כ- 32 מליון דולר) שמקורה ברווחים פטורים. יתרת הדיבידנד שיחולק (מעבר ל- 90 מליון ש"ח האמורים), ככל שיחולק, אינה מרווחים אשר היו זכאים להטבות מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959.

**4. מידע תמציתי בדבר חברה כלולה מהותית- בז"ן**

בז"ן מיישמת באימוץ מוקדם את הוראות IFRS9(2013). מאחר והחברה לישראל אינה מיישמת את התקנים כאמור באימוץ מוקדם מבצעת החברה לישראל התאמות לדוחות בז"ן בדוחותיה הכספיים. הנתונים להלן כוללים השפעות מאימוץ מוקדם של הוראות התקן כאמור.

**תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום**

31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
	ישראל		מיקום פעילות עיקרי
	37.08%		שיעור זכויות הבעלות
1,144	1,092	<b>1,190</b>	נכסים שוטפים
2,356	2,417	<b>2,404</b>	נכסים לא שוטפים
(1,032)	(1,108)	<b>(998)</b>	התחייבויות שוטפות
(1,594)	(1,544)	<b>(1,603)</b>	התחייבויות לא שוטפות
<b>874</b>	<b>857</b>	<b>993</b>	סה"כ נכסים נטו (100%)

באור 5 - מידע נוסף (המשך)

ג. בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן)(המשך)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
	5,491	1,349	<b>1,012</b>	4,306	
225	23	<b>1</b>	208	<b>116</b>	רווח נקי
(7)	2	<b>3</b>	(6)	<b>2</b>	רווח (הפסד) כולל אחר
<b>218</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>202</b>	<b>118</b>	סך רווח כולל לתקופה

## באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכיונות ואחרות

בהמשך לאמור בבאור 22 בדוחות הכספיים השנתיים ופרט לאמור להלן, לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח בהתחייבויות מותנות, התקשרויות, זכיונות ואחרות.

### א. החברה

1. ביום 16 באוקטובר 2013, הגישה V-CARS לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כספית (זהה במהותה לתביעה שהגישה בארה"ב כנגד החברה ואשר נדחתה) כנגד החברה. בימים 28 בפברואר 2016 ועד יום 2 במרס 2016, התקיימו ברצף ארבעת ימי הוכחות, שבסופם נקבע התיק לסיכומים בכתב. התובעים הגישו סיכומים מטעמם ביום 26 באוקטובר 2016. על הנתבעת להגיש את סיכומיה בתיק עד לסוף ינואר 2017. החברה מעריכה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי התביעה להתקבל נמוכים, ובכל אופן להערכתה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים הסיכוי כי החברה תחויב לשלם לתובעת סכום מהותי הינו קלוש.
2. ביום 29 באוגוסט 2013, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד כ"ל, החברה, פוטאשקורפ אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, חברי הדירקטוריון של כ"ל ומנכ"ל כ"ל, בעילה של פרט מטעה, הטעייה ואי גילוי לגבי פרט מהותי בדיווחי כ"ל, וזאת בניגוד להוראות חוק ניירות ערך ולדין הכללי. בשלב זה מצפה החברה למתן החלטה בבקשה לאשר תביעה ייצוגית. לדעת הנהלת החברה, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, נראה כי הסיכויים לכך שטענות המבקשת תדחנה בסופו של יום עולים על הסיכויים לקבלן.
3. ביום 16 בינואר 2014, הגיש בעל מניות בבז"ן נגד בז"ן, נגד החברה ונגד אחרים תביעה ובקשה לאישורה כתביעה ייצוגית. במסגרת התביעה טוען המבקש כי בז"ן ואחרים מסרו כביכול דיווחים חסרים ומטעים לציבור המשקיעים על התקשרויות מהותיות וחריגות כביכול של בז"ן עם גורמים שהעמידו לה אשראי פיננסי. האחריות המיוחסת לחברה נובעת מהיות בעלת השליטה בבז"ן. הנזק הנטען לקבוצה שאותה מבקש לייצג המבקש עומד, בהתאם לנטען בבקשה לאישור התביעה כייצוגית על כ- 135 מיליון ש"ח. ביום 10 במרס 2016, דחה בית המשפט את בקשת האישור. בית המשפט קבע כי על אף שבז"ן הפרה את חובת הדיווח שלה כאשר לא דיווחה במועד אודות העסקאות לרכישת חומר גלם מספקיה ועל עסקת זמינות המלאי, בז"ן קיימה את חובת הדיווח האמורות בדו"ח מיידי האמורות בדו"ח מיידי שפרסמה ביום 6 במאי 2012. מכיוון ובו דוח דירוג של חברת מעלות מאותו היום ("דוח מעלות") הדו"ח המיידי האמור פורסם קודם לפרסום הדו"חות הכספיים של בז"ן לרבעון השני של שנת 2012 (שפורסמו ביום 13 באוגוסט 2012), והנזק הנטען נגרם לטענת המבקש רק לאחר פרסום הדוחות הכספיים לרבעון השני של שנת 2012, לא מתקיים קשר סיבתי בין הפרת חובת הגילוי האמורה לבין הנזק הנטען. בית המשפט קבע כי לאור הפרת בז"ן את חובת הדיווח, ועל אף שלא היה קשר סיבתי בין ההפרה לבין הנזק לו טען המבקש, יש לזכות את המבקש בהוצאות הבקשה בסך כולל של 250,000 ש"ח. ביום 18 באפריל 2016 הגיש המבקש לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין, במסגרתו טוען המערער כי על בית המשפט המחוזי היה לקבל את בקשת האישור. בכלל זה טען המבקש, בין השאר, כי דו"ח מעלות אינו דו"ח של בז"ן, ולפיכך הדו"ח הנ"ל לא סיים את תקופת ההטעייה ואינו מהווה גילוי מלא ונאות של בז"ן אודות העסקאות; בדו"ח מעלות אין פרטים מהותיים של עסקאות הנחוצים למשקיע הסביר ודו"ח מעלות אף מטעה את המשקיע הסביר; דיווחי בז"ן גם לאחר דו"ח מעלות חסרים ומטעים ואין לדעת מהם את מהות והיקף העסקאות וכי החוב הפיננסי של בז"ן לא פחת; הטעיית בז"ן גרמה לנזק גם בתקופה שעד פרסום דו"ח מעלות; בשלב אישור התובענה הייצוגית ממילא אין לדון בכימות הנזק; ובית המשפט טעה כשלא קבע שעסקת זמינות המלאי היא עסקת הלוואה מובטחת במלאי. ביום 19 ביוני 2016 הגישו בז"ן, החברה ואחרים לבית המשפט העליון ערעור שכנגד על פסק הדין. לאחר מועד הדוח, ביום 31 באוקטובר 2016 הגיש המבקש את סיכומיו כמערער בערעור. בהתאם לצו הסיכומים בערעור, על המשיבים להגיש סיכומיהם כמשיבים בערעור וכמערערים בערעור שכנגד עד ליום 1 בינואר 2017, על המערער להגיש סיכומי תשובה בערעור ביום 13 בפברואר 2017. דיון להשלמת טיעון בעל-פה בערעור ובערעור שכנגד נקבע ליום 27 בפברואר 2017. להערכת החברה בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשים לב לשלב המקדמי בו מצוי הערעור, הסיכויים כי הערעור שהגיש המבקש יתקבל נמוכים מהסיכויים שידחה.
4. ביום 5 באוגוסט 2014, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת (להלן - בקשת האישור), על ידי בעל מניות בחברה המחזיק לטענתו ב-19 מניות של החברה (להלן - המבקש), כנגד החברה, צים, ה"ה גדעון לנגהולץ, עודד דגני, זהבית כהן ומיכאל בריקר (המכהנים כדירקטורים בחברה) וכנגד מילניום השקעות אלעד בע"מ (להלן - מילניום) ומר עידן עופר (להלן - המשיבים). לבקשת האישור צורף עותק מכתב התביעה. ביום 26 ביוני 2016 ניתן פסק הדין לפיו נדחתה בקשת האישור. בפסק הדין נקבע, בין היתר, כי למרות פגיעה בכללי ממשל תאגידי שמצא בית המשפט בעבודת הוועדה המיוחדת לבחינת הסדר החוב של צים וקביעת בית המשפט כי התנאי המתלה הנוגע לעבירות מניות צים לא התקיים, אין מקום כי החברה תגיש תביעה כנגד נושאי המשרה בה, אשר פעלו לטובתה, וכי לא מתקיים קשר סיבתי לנזק הנטען על ידי המבקש. בנוסף, בית המשפט חייב את החברה בהוצאות לטובת המבקש בסכום של 250 אלף ש"ח, וזאת משקבע בית המשפט שהתביעה הייתה ראויה להגשה, אף כי מצא לדחותה. ביום 25 בספטמבר 2016 הגיש המבקש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון בגדרי ע"א 7436/16 דב קראוסקופף נ' החברה לישראל בע"מ. השלמת טיעון בע"פ בערעור נקבעה ליום 26 ביוני 2017.

## באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות זכיונות, ואחרות (המשך)

### א. החברה (המשך)

5. ביום 31 בדצמבר 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת, על ידי שני בעלי מניות המחזיקים לטענתם ביחד ב- 42 מניות של החברה (להלן: "המבקשים"), כנגד החברה, ה"ה גדעון לנגהולץ, עודד דגני, זהבית כהן ומיכאל בריקר (המכהנים כדירקטורים בחברה; להלן: "הדירקטורים") וכנגד טריגר פורסייט (שותפות מוגבלת) (להלן: "טריגר פורסייט"). לבקשת האישור צורף עותק מכתב התביעה. ביום 10 בדצמבר 2015 התקיים דיון מקדמי בבקשת האישור בסופו נקבע התיק להכוחות ליום 1 ביוני 2016 וכן ליום 9 ביוני 2016. המבקשים הגישו לבית המשפט בקשה לגילוי מסמכים. ביום 15 במאי 2016 התקבלה החלטת בית המשפט בה נקבע כי אין מקום לדון בבקשה לגילוי מסמכים לפני שיתקיים דיון בבקשת האישור. ביום 13 ביוני 2016 הגישו המבקשים בקשת רשות ערעור בקשר עם החלטת בית המשפט לדחות את הבקשה לגילוי מסמכים (להלן: "בקשת רשות הערעור"). ביום 9 באוגוסט 2016 הוגשה הודעה ובקשה מטעם המבקשים וטריגר פורסייט לפיה, הם הגיעו בניהם להסכמות. לאחר מועד הדוח, ביום 26 באוקטובר 2016 ניתנה החלטת בית המשפט העליון בבקשת רשות הערעור לפיה, בתמצית, בקשת רשות הערעור התקבלה חלקית, ונפסק כי פרוטוקולי ישיבות הוועדה המיוחדת מיום היווסדה ועד ליום 23 בינואר 2014 יוגשו לבית המשפט המחוזי על מנת שיכריע האם יש להתיר עיון במסמכים תוך שיתבצע איזון בין רלבנטיות מסמכים אלו לנטען בבקשת האישור לבין טענות החיסיון שהעלתה החברה. לאחר מועד הדוח, ביום 8 בנובמבר 2016 הוגשה הודעה מטעם החברה לישראל על מסירת מסמכים (חסויים) לעיון בית המשפט, אליה צורפו (במעטפה סגורה לעיון בית המשפט בלבד) הפרוטוקולים הנדרשים והחלקים אשר לשיטת החברה חסויים - סומנו ככאלו.
- בשלב מקדמי וראשוני זה של ההליך, קשה לחברה להעריך את סיכויי ההליך וסיכויי. מכל מקום, אין בתובענה נגזרת (גם אם וככל שתאושר נגזרותה של התביעה), כדי ליצור חשיפה כספית ממשית לחברה עצמה.
6. ביום 15 בינואר 2015 הוגשה מטעם מר מרדכי גבריאל בקשה ("המבקש"), במסגרת ההליך שבנדון, לאישור תובענה כתובענה ייצוגית בסך 32.3 מיליון ש"ח (להלן: "הבקשה"), וזאת כנגד החברה (תנ"צ 01-30751) וכן, על פי הנטען בבקשה, כנגד חברי הדירקטוריון של החברה, מנכ"ל החברה במועדים הרלוונטיים, סמנכ"ל הכספים בחברה במועדים הרלוונטיים (להלן: "נושאי משרה"), ובעל השליטה בחברה (להלן וביחד: "המשיבים"). המבקש החזיק ב- 5 מניות החברה בין התאריכים 14 באוקטובר 2014 עד 3 בדצמבר 2014. במסגרת דיווח מידי של החברה מיום 31 בדצמבר 2014, נמסרה הודעה לפיה נפלה טעות סופר בדו"ח הדירקטוריון מיום 30 בספטמבר 2014, אשר פורסם ביום 25 בנובמבר 2014 (להלן: "דו"ח הדירקטוריון"). על פי הנטען בבקשה, טעות הסופר הינה "שגיאה מהותית בתיאור מצבה הכספי של חברת הבת" ושגיאה זו גרמה למבקש, ולבעלי מניות נוספים, אשר רכשו ומכרו את מניותיהם במהלך התקופה שבין יום 25 בנובמבר 2014 (לפני תחילת המסחר) ועד ליום 31 בדצמבר 2014 (לאחר סיום המסחר) (להלן: "תקופת ההטעיה הנטענת") - לנזקים בהיקף ניכר. ביום 5 בינואר 2016 התקיים דיון מקדמי בתובענה. ביום 17 במאי 2016 התקיים דיון בבית המשפט במסגרתו נחקר המבקש (על תצהירו), המומחה מטעמו (על חוות דעתו) ומצהיר מטעם החברה על תצהירו. ביום 18 ביולי 2016 הגיש המבקש סיכומים מטעמו, ולאחר מועד הדוח, ביום 14 בנובמבר 2016 הגישו המשיבים סיכומים מטעמם וביום 22 בנובמבר 2016 הגיש המבקש סיכומי תשובה. להערכת הנהלת החברה לא ניתן להעריך את ההסתברות לכך שבית המשפט המחוזי יידחה את הבקשה או ייעתר לה (ויאשר את התביעה כתביעה ייצוגית).
7. ביום 9 ביולי 2015, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת (להלן: "בקשת האישור") על ידי גב' יהודית לנגה, אשר לטענתה מחזיקה במניות החברה (להלן: "המבקשת"), כנגד החברה, כנגד מר עידן עופר ומילניום השקעות אלעד בע"מ (להלן, שניהם יחד: "בעלי השליטה") וכנגד מנכ"ל החברה לשעבר ו- 3 נושאי משרה נוספים (להלן: "נושאי המשרה"). לבקשת האישור צורף עותק מכתב התביעה. המבקשת טוענת, בתמצית ובין היתר, כי תשלום מענקים מאת בעלי השליטה (או גופים קשורים להם) לנושאי המשרה בגין השלמת מהלך חלוקה של מניות קנון. (נשוא דיווח החברה מיום 23 בדצמבר 2014) (להלן: "המענקים" ו"מהלך החלוקה", בהתאמה), הינו פסול נעשה תוך שיבוש מערך ההחלטות בחברה ועקיפתם, והינו מנוגד למדיניות התגמול של החברה ולהוראות הדיון הנוגעות לתגמול נושאי משרה. עוד נטען כי תשלום המענקים הציב את נושאי המשרה בניגוד עניינים בקשר עם מהלך החלוקה אשר בו היה לבעלי השליטה עניין אישי. ביום 4 במאי 2016 התקיים דיון קדם משפט בקשר עם בקשת הגילוי. באותו היום, ובהמשך לדיון כאמור, ניתנה החלטת בית המשפט, לפיה התקבלה בקשת הגילוי באופן שהחברה תעביר לידי ב"כ המבקשת, בתוך 20 יום ממועד ההחלטה האמורה, ובכפוף להתחייבות המבקשת לשמור על המסמכים בסודיות ולא לעשות בהם שימוש אלא לצורכי בקשת האישור והתביעה שתוגש אם תאושר בקשת האישור, העתקים של מסמכים מסויימים. כמו כן, החברה חויבה בהוצאות המבקשת בסכום של 2,000 ש"ח. בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 4 במאי 2016, העמידה החברה לעיונה של המבקשת, ולעיון בית המשפט הנכבד, העתקים של המסמכים המבוקשים. ביום 12 ביולי 2016 הוגשה בקשה לגילוי מסמכים מטעם המבקשת (להלן: "בקשת הגילוי השנייה"). במסגרת בקשת הגילוי השנייה, ביקשה המבקשת כי יועמדו לעיונה, בנוסחם המלא, 10 פרוטוקולים של ישיבות הדירקטוריון וועדותיו, מתוך 13 הפרוטוקולים שהועמדו לעיונה ביום 24 במאי 2016. בהתאם להחלטות בית המשפט הנכבד מהימים 12 ביולי 2016 ו- 27 ביולי 2016, החברה הגישה את תגובתה לבקשת הגילוי השנייה ביום 14 באוגוסט 2016. דיון הוכחות ביום 19 בספטמבר 2016 נערך בפני בית המשפט הנכבד דיון הוכחות במסגרתו נחקרו המצהירים מטעם הצדדים על תצהיריהם.

## באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות זכיונות, ואחרות (המשך)

בסיום הדיון, הציע בית המשפט הנכבד לצדדים להידבר ביניהם בניסיון להגיע להסכמה ביחס לגילוי המסמכים המבוקשים בבקשת הגילוי השניה. ביום 29 בספטמבר 2016 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת בנוגע לגילוי המסמכים כאמור ולקביעת מועד דיון לשמיעת סיכומים בעל פה וכי בכך יבואו לידי סיום הליכי הגילוי, כמו גם מסכת העדויות והחקירות בהליך בקשת האישור. הפרוטוקולים כאמור הועמדו לעיון ב"כ המבקשת ביום 10 באוקטובר 2016 וכן הוגשו לבית המשפט (במעטפה סגורה).

בשלב מקדמי וראשוני זה של ההליך קשה עלינו הערכת סיכויי וסיכונים. מכל מקום, כרגיל, אין בתובענה נגזרת (גם אם וככל שתאושר נגזרותה של התביעה), כדי ליצור חשיפה כספית ממשית לחברה עצמה (שכן זהו הרציונל העומד בבסיסה של תובענה מסוג זה), וכך הוא, כמדומנו, גם בענייננו.

8. בחודש ספטמבר 2013, הוציא בית המשפט המחוזי בלוד צו פירוק קבוע נגד בטר פלייס, המאוגדת בדלאוור, ארה"ב, אשר החברה מחזיקה בכ- 30% מהון מניותיה. צו פירוק זה הוכר במהלך חודש אוקטובר 2013 על ידי בית המשפט המוסמך בדלאוור. ככל הידוע לנו, הוצאו צו פירוק גם נגד חברות בנות של בטר פלייס. בחודש מרס 2014, הגישה החברה למפרקי בטר פלייס תביעת חוב בסך כ- 72 מיליון דולר בגין סכום השקעתה בשטרות המירים (Convertible Subordinated Notes) שהנפיקה בטר פלייס בחודשים נובמבר 2012 ופברואר 2013. ביום 2 בספטמבר 2014 התקבלה הכרעת מפרקי בטר פלייס לפיה תביעת החוב שהגישה החברה נדחתה. לא הוגש ערעור על הכרעת החוב. נושאי משרה לשעבר בחברה זומנו לחקירה על-ידי מפרקי בטר פלייס. בהמשך לכך הוגשה ביום 23 במאי 2016 לבית המשפט המחוזי מרכז על ידי מפרקי בטר פלייס תביעה בסך של 200 מיליון ש"ח, בין היתר, כנגד שורת בעלי תפקידים בבטר פלייס, ובהם 3 נושאי משרה לשעבר בחברה, בקשר עם כהונתם בבטר פלייס ומעשים ו/או מחדלים של הנתבעים עובר לפירוקה. למיטב הידיעה, החברה אינה נמנית על הנתבעים בתביעה. טרם הוגשו כתבי הגנה.

### ב. כ"ל

1. אלאנה אפר (להלן- אלאנה) – בחודש אוגוסט 2016, החליטה רשות המס באתיופיה לדחות את הערר שהגישה אלאנה ביחס לשומת המס מחודש יוני 2016, בסך של 55 מיליון דולר. לטענת אלאנה, שומת המס אינה חוקית ואינה מוצדקת ולכן נמנעה מתשלומה, מעשה הגורר הפעלת סנקציות בהתאם לחוק באתיופיה ובכללם, עיקול נכסים ושליטת זיכיון הכרייה. לאור האמור ולנוכח העדר תמיכה מצד ממשלת אתיופיה בבניית תשתיות ויצירת המסגרת הרגולטורית הנדרשת להקמת הפרויקט, לאחר מועד הדוח, ביום 5 באוקטובר 2016, הנחה דירקטוריון כ"ל את ההנהלה לנקוט בכל הפעולות הדרושות על מנת להביא להפסקת הפרויקט. כתוצאה מכך, במסגרת הדוחות הכספיים של הרבעון השלישי 2016, ביצעה כ"ל בחינה מחדש לשווי הנכסים וההתחייבויות בספרי אלאנה אשר בעקבותיה נרשמה הפחתה בסך של 156 מיליון דולר (הכוללת 36 מיליון דולר התחייבויות בגין מסים נדחים), הגדלת ההפרשה למס בסך של 32 מיליון דולר והפרשה בגין אומדן עלויות סגירה בסך של 10 מיליון דולר. סך ההשפעה על הרווח הנקי של כ"ל הינה 198 מיליון דולר.

2. פרויקט ה-ERP הגלובאלי (פרויקט ההרמוניזציה) – ביום 27 בספטמבר 2016, החליט דירקטוריון כ"ל שלא להמשיך את פרויקט ההרמוניזציה לפיתוח והקמה של מערכת ERP מרכזית גלובלית. החלטת הדירקטוריון נבעה בעיקר מסיכונים מהותיים הנוגעים למידת מוכנות המערכת ולעלותה העתידית. לאחרונה, זיהתה הנהלת כ"ל סיכונים מהותיים הקשורים עם מידת התאמתה של המערכת, מורכבותה ומידת מוכנותה, אשר השפיעו באופן ניכר על התקציב ועל לוחות הזמנים של הפרויקט. לאור האמור לעיל, בחנה כ"ל את סך העלויות המיוחסות לפרויקט. וכתוצאה מכך, במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2016, רשמה כ"ל הפחתה בסך של 249 מיליון דולר והפרשה בגין עלויות סגירה צפויות בסך של 33 מיליון דולר אשר נזקפו לסעיף "הוצאות אחרות" בדוח רווח והפסד. סך ההשפעה על הרווח לאחר מס של כ"ל הינה 239 מיליון דולר.

3. מחלוקת עם חיפה כימיקלים – בעקבות דיונים ליישוב המחלוקת והדרישות בין מפעלי ים המלח (מי"ה) לחיפה כימיקלים, לאחר מועד הדוח, בחודש אוקטובר 2016, נתקבל פסק בוררות סופי המסיים את הליך הבוררות בהסכמת שני הצדדים. כל המחלוקות והתביעות המשפטיות בין הצדדים הנוגעות לפסק הבוררות העיקרי שניתן בשנת 2014, ומתייחסות למכירות אשלג בשנים 2009 עד 2016, כולל, תסולקנה. להלן עיקרי הפסק:

א. תוקף פסק הבוררות הוא שלוש-עשרה שנים, החל מיום 1 בינואר 2017, ועד ליום 31 בדצמבר 2029 (להלן - תקופת פסק הבוררות).

ב. במהלך תקופת פסק הבוררות תהא מי"ה מחויבת למכור לחיפה כימיקלים אשלג בכמות שנתית של 330,000 טון (להלן - הכמויות המחייבות).



## באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות זכיונות ואחרות (המשך)

ג. מחירי המכירה של אשלג ביחס לכמויות המחייבות נקבעו בידי הבורר, תוך הבחנה בין המחיר ביחס לכמות בסיס של כ-270,000 טון אשלג והמחיר ביחס לכמות אשלג נוספת של כ-60,000 טון. כמו כן, נקבע כי החל משנת 2022 תהא מ"ה רשאית לבקש לקבוע מנגנון הצמדה ביחס לכמות הבסיס אשר יחול משנה זו ואילך.

לאור האמור, במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2016, הקטינה כ"ל את ההפרשה בספריה בסכום של 8 מיליון דולר כנגד סעיף "הכנסות אחרות" בדוח רווח והפסד.

4. בורות תמלוגים - בהמשך לבאור 1.ד.22 לדוחות הכספיים השנתיים, במסגרת השלב השני של הבוררות הודן בעקרונות התחשיבים הכספיים, בחודש ספטמבר 2016, פרסמו הבוררים את החלטותיהם לגבי חלק מהסוגיות שהועלו על ידי המדינה. לאור האמור, בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2016, הגדילה כ"ל את ההפרשה בסכום של כ-10 מיליון דולר כנגד "הוצאות אחרות" בדוח רווח והפסד. הגידול כאמור, מבוסס על הערכת כ"ל ביחס להחלטות הבוררים שנתקבלו במהלך רבעון זה וכן, ביחס להחלטות הצפויות של הבוררים בנוספות שהעלתה המדינה וטרם הוכרעו. בנוסף, לאחר מועד הדוח, ביום 9 בנובמבר 2016, התקבלה החלטת הבוררים בסוגיית חישוב הריבית והפרשי הצמדה אשר יתווספו לתשלום סכום הקרן ששולמה למדינה בגין התקופה שבין השנים 2000 עד 2013 (כולל), ואשר נדון במסגרת השלב השני של הבוררות בענין התמלוגים. בהתאם להחלטה כאמור, בסיס החישוב עבור סכומי קרן התמלוגים ששולמו בגין התקופה צריך להיות בסיס שקלי ובהתאם ריבית שקלית והפרשי הצמדה למדד חלים כקבוע בחוק פסיקת ריבית והצמדה בישראל. בהתבסס על האמור לעיל, העריכה כ"ל כי הסכום הכולל לתשלום הינו 60 מיליון דולר. כתוצאה מכך, עדכנה כ"ל במהלך הרבעון את ההפרשה בגין תקופות עבר בסך של 26 מיליון דולר.

5. בהמשך לבאור 2.ב.22 לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש אוגוסט 2016, פרסמה רשות החשמל תיקון להחלטתה מחודש אוגוסט 2015, בדבר קביעת תעריפים לשירותי ניהול של מערכת החשמל. תיקון זה הביא להקטנת חיובי כ"ל בגין שירותי הניהול לתקופות עבר (החל מחודש יוני 2013). לאור האמור, בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2016, הקטינה כ"ל את הפרשתה בסכום של 16 מיליון דולר כנגד סעיף "הכנסות אחרות" בדוח רווח והפסד.

6. הסכם קיבוצי מ"ה - בחודש אפריל 2016, נחתם הסכם להארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי בין מ"ה לבין מועצת העובדים של מ"ה, אשר לפיו, התחייבה מ"ה לשלם לעובדים מענק חד פעמי (שישולם לשיעורין) בסך של 30 מיליון דולר, הכולל, בין היתר, תשלום מענק של שנת 2015, בתמורה להתחייבות מועצת העובדים לשקט תעשייתי מלא ומוחלט עד ליום 30 בספטמבר 2017. במקרה של הפרת ההסכם התשלומים שטרם שולמו יבטלו. במהלך הרבעון השני לשנת 2016, הכירה כ"ל בהפרשה בסך של 17 מיליון דולר. יתרת ההתחייבות בסך של 4 מיליון דולר תונכר בספרים בכפוף להתממשות התנאים הנדרשים.

7. ברבעון השני לשנת 2016, בהתבסס על החלופות להגשת דוחות מס באזורי שיפוט מסויימים, החליטה כ"ל על הגשת דוחות מס נפרדים (לא מאוחדים) עבור חברות בת מסויימות. כתוצאה מכך, עדכנה כ"ל את יתרת התחייבויות מסים נדחים כנגד רישום הכנסות מס בסך של 27 מיליון דולר.

8. לאור החלטת בית משפט לענייני מס בבלגיה, מחודש אפריל 2016, לדחות את העתירה שהוגשה על ידי חברה בת של כ"ל בעניין ניכוי הוצאות מסוימות בתקופות קודמות ובעקבות חיובים שהתקבלו מרשויות המס בבלגיה הכירה כ"ל במהלך תקופת הדוח בהוצאות מס בסך כולל של 14 מיליון דולר אשר נזקפו לסעיף מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד. כ"ל הגישה ערעור על החלטת בית המשפט. דיון בנושא נקבע לחודש דצמבר 2016.

9. במהלך המחצית הראשונה לשנת 2016, הוגש כתב תביעה על ידי מספר תובעים בבית משפט מחוזי של ארה"ב, במחוז קולומביה, כנגד שורה ארוכה של נתבעים ביניהם כ"ל בגין בין השאר, הסגת גבול בנסיבות מחמירות (aggravated trespass) וביזה (pillage). בחודש אוגוסט 2016, התובעים הסירו את כ"ל מרשימת הנתבעים.

### ג. בז"ן

1. בתקופת הדוח נמסרה לבז"ן התראה על ידי המשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד") בגין טענות להפרה לכאורה של הוראות אישיות למניעת מפגעי זיהום אויר של בז"ן בנוגע להתאמת מספר ארובות במפעלי בז"ן והחברות הבנות שלה: כאו"ל וגדיב לנוהל המשרד לבדיקת מזהמי אויר בארובה. בז"ן הגיבה באופן מפורט להתראה וביחס לכאו"ל – הגיבה כאו"ל גם במסגרת שימוע שנערך לה לאחר תקופת הדוח. בשלב מוקדם זה, אין ביכולתה של בז"ן להעריך את החשיפה, אם בכלל, בגין ההתראה האמורה.

2. בתקופת הדוח נמסרה לכאו"ל התראה על ידי המשרד בגין טענות להפרת תנאי היתר הפליטה שלה, בנוגע לפליטת CO העולה על הקבוע בהיתר הפליטה, בשני דיגומי פתע בארובות כאו"ל. כאו"ל הגיבה באופן מפורט להתראה. בשלב מוקדם זה, אין ביכולתן של בז"ן וכאו"ל להעריך את החשיפה, אם בכלל, בגין ההתראה האמורה.

3. בתקופת הדוח נמסרה לכאו"ל הודעה על ידי המשרד על טענות להפרת הוראות הצו האישי שחל עליה באותו מועד, בנוגע לפליטת תחמוצות חנקן מעבר לקבוע בצו אישי וחשד לזיהום אויר חזק או בלתי סביר. כאו"ל הגיבה באופן מפורט להודעה. בשלב מוקדם זה, אין ביכולתן של בז"ן וכאו"ל להעריך את החשיפה, אם בכלל, בגין ההודעה האמורה.

## באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות זכיונות ואחרות (המשך)

4. לאחר תקופת הדוח קיים המשרד שימוע לכאול"ל בשל טענות על הפרה לכאורה של היתר הפליטה שהוצא לה, ביחס לתקלות שארעו במפעל כאול"ל בתקופת הדוח ולאחריה, ובהן הייתה הזרמת גזים בכמויות העולות על הכמויות המוזרמות בשגרה ביחס לדיווחים על סגירת מתקן לטיפול שניוני וביחס להתאמת מרפסות דיגום בארובות המפעל לנוהל המשרד להגנת הסביבה. לאחר מועד הדוח, ביום 14 בנובמבר 2016, נמסר לכאול"ל ע"י המשרד להגנת הסביבה סיכום השימוע, בו נאמר כי עולה חשד שכאול"ל הפרה את הוראות היתר הפליטה בכל הנוגע לתפעול הלפידים בשלושת האירועים נשוא השימוע ויתכן אף מעבר לכך. המשרד הודיע בסיכום השימוע כי בגין ההפרות שהתגלו יפעל המשרד לנקיטת צעדים כנגד כאול"ל. לעמדת כאול"ל, כפי שהוצגה בפני המשרד, היא לא הפרה את הוראות היתר הפליטה שהוצא לה. בשלב מוקדם זה, אין ביכולתה של בז"ן וכאול"ל להעריך את החשיפה, אם בכלל, בגין ההודעה האמורה.
5. לאחר תקופת הדוח הוציא ראש רשות הרישוי חיפה צו הפסקה מנהלי ל- 30 יום לכאול"ל ובו ציווה על הפסקה מיידית של כל פעולות העסק. כאול"ל עתרה לבית המשפט המוסמך בבקשה לבטל את הצו וכן לעכב את כניסתו לתוקף עד לדיון שייערך בבקשה לביטולו. בית המשפט עיכב את כניסת הצו לתוקף ולאחר מועד הדוח, ביום 10 בנובמבר 2016 הורה על ביטולו.
6. בהמשך לאמור בבאור 2.3.ב.22 לדוחות הכספיים השנתיים, קיבלה כאול"ל ביום 28 במרס 2016, צו מינהלי בעקבות השימוע שנערך לה במשרד בנוגע לפליטות לא מוקדיות ממפעלה במהלך שנת 2015, אשר הוראותיו באות לידי ביטוי גם בהיתר הפליטה שהוצא לכאול"ל בתקופת הדוח. כאול"ל ביצעה את תכנית הפחתת הפליטות בהתאם לקבוע בצו המנהלי והגיעה ליעדים שנקבעו בו לשלבים אותם היה עליה לבצע בתקופת הדוח.
7. בהמשך לאמור בבאור 2.3.ב.22 לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח הוגש ערעור על פסק הדין הדוחה את הבקשה להכיר בתביעה ייצוגית. להערכת בז"ן בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכויים, שהערעור יתקבל נמוכים מן הסיכויים שהוא יידחה. ביום 19 ביוני 2016, הגישו בז"ן ויתר הנתבעים בתיק, ערעור שכנגד על פסק הדין שניתן בבית המשפט המחוזי. לבז"ן כיסוי ביטוחי לחבותה על פי תביעה זו.
8. בתקופת הדוח נתקבלו היתרי פליטה מאת המשרד להגנת הסביבה לכאול"ל, לגדיב ולשב"ח, אשר יחולו לתקופה של שבע שנים, עד לשנת 2023.
9. כמפורט בבאור 3.3.א,ב,ג,ו לדוחות הכספיים השנתיים, מתקיימים כנגד קבוצת בז"ן הליכים משפטיים מנהליים ואחרים בנושא איכות הסביבה. להערכת הנהלת בז"ן, המבוססת על חוות דעת יועציה המשפטיים והיועצים המשפטיים של החברות הבנות של בז"ן, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעת האמור לעיל, אם בכלל, על הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2016 ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

**באור 7 - מכשירים פיננסיים**

**שווי הוגן**

**(1) שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימות, לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות, פיקדונות והלוואות לזמן קצר, חייבים ויתרות חובה, השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך, אשראי לזמן קצר, זכאים ויתרות זכות, הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך וכן מכשירים פיננסיים נגזרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. הטבלה להלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים שלא על פי שווים ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 30 בספטמבר 2015		ליום 30 בספטמבר 2016		
(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
שווי שוק	ערך בספרים	שווי שוק	ערך בספרים	שווי שוק	ערך בספרים	
2,148	2,087	2,083	2,014	2,781	2,736	אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות
1,318	1,292	961	926	1,233	1,196	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי

**(2) היררכיית שווי הוגן**

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
ערך בספרים	ערך בספרים	ערך בספרים
26	26	14
-	-	235
6	8	10
25	23	22
81	51	87
138	108	368
-	1	1
54	70	26
54	71	27

**נכסים**

- ניירות ערך מוחזקים למסחר (1)
- נכסים זמינים למכירה\* (3)
- נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי (2)
- נגזרים המשמשים לגידור כלכלי (2)
- אופציית ה-Collar (3)

**התחייבויות**

- נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי (2)
- נגזרים המשמשים לגידור כלכלי (2)

(1) רמה 1

(2) רמה 2

(3) רמה 3

\* ראה באור 1.5 ב.1 לעיל

**באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**(3) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3**

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 בהירכיית השווי ההוגן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
(8)	3	89	(8)	81	יתרת פתיחה
7	1	1	5	3	סילוק בגין מרכיב התאמת דיבידנדים
(7)	(1)	(2)	(5)	(4)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד:
89	48	(1)	59	7	שמומש
					שלא מומשו
81	51	87	51	87	יתרת סגירה

**(4) נתונים בדבר מדידות שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3**

ברמה 2

השווי ההוגן של חוזי אקדמה על מטבע חוץ נקבעים תוך שימוש בתוכנות מסחר המתבססות על מחירי השוק שלהם. מחיר השוק נקבע על ידי שקלול שער החליפין ומקדם הריבית המתאים לתקופת העסקה ולמדד המטבעות הרלבנטי. השווי ההוגן של אופציות מטבע ואופציות על הדלק נקבע תוך שימוש בתוכנות מסחר המתבססות על מודל הלוקה בחשבון את הערך הפנימי, סטיית התקן ריביות ותקופת האופציה. השווי ההוגן של חוזים להחלפת ריבית והחלפת דלק נקבע תוך שימוש בתוכנות מסחר ומבוסס על מחירי השוק, תקופה עד לסילוק החוזה וסיכויי האשראי של הצדדים לחוזה. השווי ההוגן של עסקאות החלפת מטבע וריבית מבוסס על ריביות השוק להיוון תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל עסקה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק. השווי ההוגן של עסקאות להגנה על שיעור המדד מבוסס על צפיות האינפלציה, ריביות השוק והיוון תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל עסקה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה.

ברמה 3

השווי ההוגן של נכסי נגזרים ברמה 3 נמדדים מידי רבעון על ידי מעריך שווי חיצוני המשתמש במודל "בלאק ושולס" המשמש למדידת אופציות. מדידת השווי נבחנת על ידי גורמים מקצועיים בחברה. למרות שהחברה מאמינה שהשוויים ההוגנים הנקבעים לשם מדידה ו/ או גילוי הם נאותים, שימוש בהנחות שונות או שיטות מדידה שונות יכולים לשנות את השווי ההוגן. באשר למדידת שווי הוגן, שינוי אפשרי סביר באחד או יותר מההנחות יכול להגדיל (להקטין) את הרווח (הפסד) וההון כאמור להלן:

שינוי ברווח (הפסד) ובהון			
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
תוספת של bp100	הפחתה של bp50	תוספת של bp50	תוספת של bp100
3	2	(2)	(3)
4	2	(2)	(5)
5	2	(2)	(4)

\* שינוי בשיעור הריבית ליום 30 בספטמבר 2016

\* שינוי בשיעור הריבית ליום 30 בספטמבר 2015

\* שינוי בשיעור הריבית ליום 31 בדצמבר 2015

**באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

שינוי ברווח (הפסד) ובהון			
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
הפחתה של 10%	הפחתה של 5%	תוספת של 5%	תוספת של 10%
(2)	(1)	1	3
(6)	(3)	2	3
(4)	(3)	2	3

שינוי בתנודתיות מחיר מנית כי"ל ליום 30 בספטמבר 2016 \*\*

שינוי בתנודתיות מחיר מנית כי"ל ליום 30 בספטמבר 2015 \*\*

שינוי בתנודתיות מחיר מנית כי"ל ליום 31 בדצמבר 2015 \*\*

\* בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון

\*\* נכון לימים 30 בספטמבר 2016 ו 2015 וליום 31 בדצמבר 2015, סטיית התקן הינה כ- 35.5%, 27.5% ו- 29.92% בהתאמה

**החברה לישראל בע"מ**

**תמצית מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד'  
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים  
ומיידים), התש"ל - 1970**

**ליום 30 בספטמבר 2016  
(בלתי מבוקרים)**

עמוד	תוכן העניינים
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד
3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
5	תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
5	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
7	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## לכבוד

### בעלי המניות של החברה לישראל בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר 2016 ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי ביניים נפרד מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאורים 1-4 ג.ו-9 ג.6 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בדבר הליכים משפטיים מסוימים ותלויות אחרות כנגד בז"ן וחברות מאוחדות שלה אשר להערכת הנהלת החברות הנתבעות, המבוססות על חוות דעתם של יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם על הדוחות הכספיים, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו הפרשות כלשהן בגינם בדוחות הכספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

30 בנובמבר 2016



תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2015	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
370	247	122
128	72	665
-	1	1
23	15	29
155	154	-
<b>676</b>	<b>489</b>	<b>817</b>
1,849	1,832	1,660
185	200	119
118	116	219
80	59	73
<b>2,232</b>	<b>2,207</b>	<b>2,071</b>
<b>2,908</b>	<b>2,696</b>	<b>2,888</b>

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
פקדונות לזמן קצר  
חייבים ויתרות חובה  
מכשירים נגזרים  
מס הכנסה לקבל

**סה"כ נכסים שוטפים**

**נכסים שאינם שוטפים**

השקעות בחברות מוחזקות  
הלוואות לחברות בנות בבעלות מלאה  
הלוואה לחברה קשורה  
מכשירים נגזרים

**סה"כ נכסים שאינם שוטפים**

**סה"כ נכסים**

31 בדצמבר 2015	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מליוני דולר	מליוני דולר	מליוני דולר
308	350	<b>345</b>
20	7	<b>59</b>
12	11	<b>7</b>
<b>340</b>	<b>368</b>	<b>411</b>
1,595	1,406	<b>1,681</b>
12	11	<b>2</b>
-	-	<b>2</b>
-	3	<b>1</b>
<b>1,607</b>	<b>1,420</b>	<b>1,686</b>
<b>1,947</b>	<b>1,788</b>	<b>2,097</b>
318	314	<b>322</b>
(135)	(116)	<b>(144)</b>
190	190	<b>190</b>
588	520	<b>423</b>
<b>961</b>	<b>908</b>	<b>791</b>
<b>2,908</b>	<b>2,696</b>	<b>2,888</b>

**התחייבויות שוטפות**  
חלויות שוטפות בגין התחייבויות שאינן שוטפות  
זכאים ויתרות זכות ואחרים  
מכשירים נגזרים

**סה"כ התחייבויות שוטפות**

**התחייבויות שאינן שוטפות**  
אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך  
מכשירים נגזרים  
יתרות לזמן ארוך  
מיסים נדחים, נטו

**סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות**

**סה"כ התחייבויות**

**הון**  
הון מניות ופרמיה  
קרנות הון  
קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה  
יתרת עודפים

**סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה**

**סה"כ התחייבויות והון**

שגיא קאבלה  
סמנכ"ל כספים

אבישר פז  
מנכ"ל

רון מושקוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור תמצית המידע כספי ביניים הנפרד: 30 בנובמבר 2016

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
(9)	(2)	(2)	(8)	(6)	הוצאות הנהלה וכלליות
82	47	(2)	54	4	הכנסות (הוצאות) אחרות
73	45	(4)	46	(2)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(107)	(19)	(38)	(86)	(90)	הוצאות מימון
23	(5)	13	22	26	הכנסות מימון
(84)	(24)	(25)	(64)	(64)	הוצאות מימון, נטו
299	64	(174)	257	(49)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
288	85	(203)	239	(115)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(152)	9	6	(151)	4	הוצאות מס (הטבת מס)
440	76	(209)	390	(119)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

תמצית נתונים על הרווח (הפסד) הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
440	76	(209)	390	(119)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(3)	(9)	6	(2)	4	מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
2	5	(6)	1	(7)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידורי תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההוגן של גידורי תזרימי מזומנים שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	3	-	3	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר
(50)	(19)	(10)	(82)	(7)	הפסד כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו
(51)	(23)	(7)	(83)	(7)	סך הכל
-	-	1	-	1	מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר לא יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד
(23)	(4)	(22)	11	(39)	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר
(23)	(4)	(21)	11	(38)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו
(74)	(27)	(28)	(72)	(45)	סך הכל
366	49	(237)	318	(164)	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
440	76	(209)	390	(119)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
84	24	25	64	64	התאמות:
(299)	(64)	174	(257)	49	הוצאות מימון, נטו
2	-	-	2	-	חלק בהפסדי (ברוחי) חברות מוחזקות, נטו
(82)	(47)	3	(54)	(3)	עסקאות תשלום מבוסס מניות
(152)	9	6	(151)	4	הפסד (רווח) ממדידה לשווי הוגן
(7)	(2)	(1)	(6)	(5)	של אופציות ה-Collar
(11)	1	(3)	(8)	(5)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
-	-	-	-	2	שינוי בחייבים
(18)	(1)	(4)	(14)	(8)	שינוי בזכאים
(13)	(1)	-	(11)	208	מס הכנסה שהתקבל (ששולם), נטו
154	28	28	121	77	דיבידנד שהתקבל
123	26	24	96	277	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
(111)	-	-	(128)	-	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
531	273	41	588	(522)	השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
(110)	-	-	(110)	(90)	פקדונות והלוואות לזמן קצר, נטו
-	-	-	-	78	מתן הלוואה לזמן ארוך לחברה קשורה
4	-	1	4	2	גביית הלוואות לזמן ארוך מחברות מוחזקות
(2)	(4)	(7)	2	(4)	ריבית שהתקבלה
312	269	35	356	(536)	תקבול (תשלום) בגין סילוק נגזרים לגידור, נטו
(300)	(100)	-	(300)	-	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
394	115	60	115	365	<b>(ששימשו לפעילות) השקעה</b>
(534)	(100)	(83)	(403)	(283)	דיבידנד ששולם
(89)	(32)	(30)	(82)	(70)	קבלת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב
(1)	(1)	-	(1)	(1)	החזר הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב
(530)	(118)	(53)	(671)	11	ריבית ששולמה
(95)	177	6	(219)	(248)	תשלום בגין סילוק נגזרים לגידור, נטו
464	71	116	464	370	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
1	(1)	-	2	-	<b>(ששימשו לפעילות) מימון</b>
370	247	122	247	122	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
					מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות
					מזומנים ושווי מזומנים
					<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

## מידע נוסף

### כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד של התאגיד. יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2015 וביחד עם הדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2015 ותמצית דוחות הביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

### בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה:

- א. החברה - החברה לישראל בע"מ.
- ב. חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- ג. חברות מוחזקות - חברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

### מידע נוסף

1. לאחר מועד הדוח, ביום 22 בנובמבר 2016, החליט דירקטוריון כי"ל על חלוקת דיבידנד בסך 60 מיליון דולר, כ- 0.047 דולר למניה (חלק החברה וחברות המטה כ- 29 מיליון דולר). הדיבידנד יחולק ביום 4 בינואר 2017, כאשר המועד הקובע לזכאות לדיבידנד יהיה ביום 20 בדצמבר 2016.
2. ביום 9 באוגוסט 2016, החליט דירקטוריון כי"ל על חלוקת דיבידנד בסך 60 מיליון דולר, כ- 0.047 דולר למניה (חלק החברה וחברות המטה כ- 29 מיליון דולר). הדיבידנד חולק ביום 27 בספטמבר 2016, כאשר המועד הקובע לזכאות לדיבידנד היה ביום 13 בספטמבר 2016.
3. ביום 17 במאי 2016, החליט דירקטוריון כי"ל על חלוקת דיבידנד בסך 35 מיליון דולר, כ- 0.027 דולר למניה (חלק החברה וחברות המטה כ- 17 מיליון דולר). הדיבידנד חולק ביום 22 ביוני 2016, כאשר המועד הקובע לזכאות לדיבידנד היה ביום 7 ביוני 2016.
4. יתרת הבטוחות במזומן של החברה ליום 30 בספטמבר 2016, הינה בסך כ- 60 מיליון דולר. לאחר מועד הדוח, הפקידה החברה עוד כ- 15 מיליון דולר.
5. במהלך התקופה חברות בנות בבעלות מלאה פרעו שטרי הון בסך כולל של כ- 78 מיליון דולר.

**החברה לישראל בע"מ**

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)**

**ליום 30 בספטמבר 2016**

**(בלתי מבוקרים)**

## דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של החברה לישראל בע"מ (להלן: החברה), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

אבישר פז, מנהל כללי;

שגיא קאבלה, סמנכ"ל כספים;

מאיה אלשיך קפלן, סמנכ"ל, היועצת המשפטית ומזכירת חברה;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2015 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים: מצורף להלן (בהתאמה): (א) הצהרה חתומה של המנהל הכללי; (ב) הצהרה חתומה של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים.

## הצהרת מנהל כללי

### לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

אני, אבישר פז, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות כספיים ביניים של החברה לישראל בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2016 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 30 בנובמבר 2016

---

אבישר פז, מנכ"ל



**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**  
**לפי תקנה 38ג(ד)(2) ל תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970**

אני, שגיא קאבלה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות כספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופות ביניים של החברה לישראל בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2016 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 30 בנובמבר 2016

שגיא קאבלה, סמנכ"ל כספים