

החברה לישראל בע"מ



תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2018

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

- פרק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018
- פרק ב' - תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקרים)
- פרק ג' - תמצית מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970 ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקרים)
- פרק ד' - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) ליום 31 במרס 2018

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה) הינה חברת החזקות ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה פועלת 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 31 במרס 2018 (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל - 1970 וזאת מתוך הנחה שבפני הקורא מצויים הדוחות הכספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 והדוח התקופתי לשנת 2017.

אירועים שונים בחברה בתקופת הדוח ולאחריה

1. ביום 2 בינואר 2018, פרעה קנון את מלוא ההלוואה (סכום הקרן והריבית) שהועמדה לה על-ידי החברה ובהתאם סכום של כ- 240 מיליון דולר התקבל בידי החברה. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.
 2. במהלך חודש ינואר 2018, הוגשה בקשה לאישור תביעה נגזרת בשמה של בתי זקוק לנפט בע"מ, כנגד, בין היתר, החברה אשר עניינה של הבקשה הוא בעסקאות לרכישת גז של חברות קבוצת בז"ן לרבות ההיבטים הבין חברתיים שלהן. לפרטים נוספים ראה באור 7.א.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 3. בקשר לתובענה נגזרת שעניינה מענקים שקיבלו נושאי משרה (בעבר ובהווה) בחברה מבעלי השליטה בגין השלמת מהלך החלוקה, ביום 18 במרס 2018, ניתן פסק דין מאת בית המשפט המחוזי המאשר הסכם פשרה לסיום ההליך לפרטים נוספים ראה באורים 7.א.5 ו 5.א.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 4. ביום 19 במרס 2018, אושרו באסיפת מחזיקי אגרות חוב סדרות 10 ו 11 (להלן - אג"ח) עבור כל סדרה בנפרד, תיקון שטרי נאמנות (להלן - התיקון) בקשר לתנאים מסויימים לחלוקת דיבידנדים. כחלק מהתיקון עודכנו שיעורי הריבית בכל סדרה ב 0.2% על הקרן הבלתי מסולקת במועד כניסתו לתוקף של התיקון ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של האג"ח וכן שולם תשלום חד פעמי בגובה 0.25% מהערך הנקוב של יתרת הקרן הבלתי מסולקת נכון למועד כניסתו לתוקף של התיקון. לפרטים נוספים ראה באור 3.א.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 5. ביום 22 במרס 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 120 מיליון דולר, כ- 15.74 דולר למניה. הדיבידנד חולק, לאחר מועד הדוח, ביום 23 באפריל, 2018. החברה עמדה בהתניות כלפי מחזיקי אגרות החוב, הקבועות במסגרת שטרי הנאמנות בקשר לחלוקת הדיבידנד כאמור.
 6. ביום 29 במרס 2018 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 12 שקלית לא צמודה בערך נקוב כולל של כ- 554 מיליון ש"ח וסדרה 13 צמודה לדולר ארה"ב בערך נקוב כולל של כ- 287 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה, בניכוי עלויות הגיוס, הסתכמה לסך של כ- 834 מיליון ש"ח (כ- 238 מיליון דולר). אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 27 במרס 2018, הודיעה Standard & Poor's Maalot (להלן - S&P) על מתן דירוג ilA לאגרות החוב הנ"ל. החברה דורגה במועד ההנפקה ilA/Stable. לפרטים נוספים ראה באור 1.א.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 7. נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, ראה דוח מידי בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון שפרסמה החברה ביום 24 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-042570), אשר המידע הנכלל בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
- למידע בקשר לתביעות כנגד החברה ראה באור 6.א לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ובאור 20.ב.1 לדוחות הכספיים השנתיים.

המצב הכספי ותוצאות הפעילות

- מחזור המכירות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 הסתכם לסך של כ- 1,404 מיליון דולר לעומת סך של כ- 1,295 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
- סך הרווח הנקי המיוחס לבעלים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 הסתכם לסך של כ- 432 מיליון דולר לעומת רווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ- 7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח כולל את חלק החברה ברווח הון, נטו בסך 394 מיליון דולר, שנרשם בכ"ל, כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת פעילויות עסקי בטיחות האש ותוספי השמן במהלך התקופה.
- יתרת הנכסים ליום 31 במרס 2018 הסתכמה לסך של כ- 11,294 מיליון דולר לעומת סך של כ- 10,518 מיליון דולר ליום 31 במרס 2017 ולעומת סך של כ- 10,395 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2017.
- יתרת הנכסים השוטפים בניכוי ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרס 2018 הסתכמה לסך של כ- 1,732 מיליון דולר לעומת סך של כ- 920 מיליון דולר ליום 31 במרס 2017 ולעומת סך של כ- 1,062 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2017.
- יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 במרס 2018 הסתכמה לסך של כ- 6,969 מיליון דולר לעומת סך של כ- 7,004 מיליון דולר ליום 31 במרס 2017 ולעומת סך של כ- 6,851 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2017.
- יתרת התחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 במרס 2018 הסתכמה לסך של כ- 5,215 מיליון דולר לעומת סך של כ- 5,626 מיליון דולר ליום 31 במרס 2017 ולעומת סך של כ- 5,276 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2017.
- יתרת ההון ליום 31 במרס 2018 הסתכמה לסך של כ- 3,486 מיליון דולר ויתרת ההון המיוחס לבעלים של החברה הסתכמה לסך של כ- 1,355 מיליון דולר, לעומת סך הון של כ- 2,298 מיליון דולר וסך הון המיוחס לבעלים של החברה של כ- 826 מיליון דולר ליום 31 במרס 2017 ולעומת סך הון של כ- 2,637 מיליון דולר וסך הון המיוחס לבעלים של החברה של כ- 1,013 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2017.

להלן תוצאות הפעילות של חברות הקבוצה לתקופה ינואר - מרס 2018:

- כ"ל סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 928 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 68 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח כולל רווח הון, נטו בסך 829 מיליון דולר כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת פעילויות עסקי בטיחות האש ותוספי השמן במהלך התקופה.
- בז"ן סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 74 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 19 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן הרכב תוצאות החברה וחברות המטה, המיוחסות לבעלים:

שלושה חודשים		
שהסתיימו ביום 31 במרס		
2017	2018	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	
33	441	כי"ל
8	25	בז"ן ⁽¹⁾
(4)	(3)	הפחתת עודפי עלות
(23)	(27)	הוצאות מימון הנהלה וכלליות ואחרות במטה החברה
(6)	(5)	הפסד ממדידה לשווי ההוגן של אופציות ה-Collar ⁽²⁾
(1)	1	הכנסות (הוצאות) מס במטה החברה
<u>7</u>	<u>432</u>	רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה

- (1) בז"ן מאמצת באימוץ מוקדם את תקן IFRS16. החברה לישראל אינה מאמצת את התקן באימוץ מוקדם ומבצעת התאמות לדוחות בז"ן. ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית בתקופת הדוח על הרווח הנקי של החברה. לפרטים נוספים ראה באור 3 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- (2) בהמשך לאמור בבאור 16.ה.1: לדוחות הכספיים השנתיים, השינויים נובעים כתוצאה ממדידת האופציות לפי שוויים ההוגן בקשר לעסקה הפיננסית במניות כי"ל (להלן – "אופציות ה-Collar") לרבות מרכיב התאמת הדיבידנדים. השינויים כאמור נכללו במסגרת סעיף הכנסות (הוצאות) אחרות בדוחות רווח והפסד.
- * לניתוח תוצאות כי"ל ובז"ן ראה בפרקים להלן.

מקורות המימון ונזילות של החברה וחברות המטה

היקף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות המטה שבבעלות ובשליטה מלאה (להלן - חברות המטה) ליום 31 במרס 2018, הסתכמו לסך של כ- 1,908 מיליון דולר. יתרת שויים ההוגן של האופציות בעסקה הפיננסית (להלן: אופציות ה-Collar) מקטינה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 38 מיליון דולר ובנוסף יתרת השווי ההוגן של עסקאות החלפת מטבע וריבית, מקטינה כלכלית את ההתחייבויות בסך של כ- 31 מיליון דולר.

יתרת ההשקעות באמצעים נזילים של החברה וחברות המטה הסתכמו למועד הדוח בסכום של כ- 848 מיליון דולר המושקעים בפיקדונות לזמן קצר במוסדות פיננסים, מתוכם סך של כ- 15 מיליון דולר משועבדים כבטוחה לטובת הלוואה. ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של החברה וחברות המטה למועד הדוח הינו כ- 991 מיליון דולר לעומת יתרת חוב נטו של כ- 1,246 מיליון דולר וכ- 1,348 מיליון דולר לימים 31 בדצמבר 2017 ו-31 במרס 2017 בהתאמה. ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של חברות המטה בלבד למועד הדוח הסתכמו לסך של כ- 142 מיליון דולר.

בחודש ספטמבר 2014, התקשרה החברה עם גופים פיננסים 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. סגירת העסקה הפיננסית מתבצעת לשיעורין במהלך שלוש שנים החל מסוף שנת 2016. בהתאם ובכפוף לתנאי העסקה הפיננסית, בחרה החברה, במהלך תקופת הדוח, שלא לקבל את מניות העסקה בחזרה וזכותה בשוויין מול תשלומי הלוואות והריביות שנצברו (להלן: "סליקה פיזית") לפרטים נוספים ראה באור 1.6.ה.1. לדוחות הכספיים השנתיים. יתרות הלוואה זו, כולל ריבית שנצברה, לימים 31 במרס 2018 ו-31 במרס 2017 ו-31 בדצמבר 2017, הכלולות בחוב נטו של החברה, הסתכמו לסך של כ- 115 מיליון דולר, 179 מיליון דולר ו-128 מיליון דולר בהתאמה.

ביום 2 בינואר 2018, פרעה קנון את מלוא הלוואה (סכום הקרן והריבית) שהועמדה לה על-ידי החברה בסך כולל של כ- 240 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

בתקופת הדוח, פרעו החברה וחברות המטה התחייבויות בסך של כ- 360 מיליון דולר, מתוכם פירעון קרן של אגרות חוב סדרה 7 (בניכוי עסקאות הגנה) בסך של כ- 160 מיליון דולר וכן פירעון מוקדם של הלוואות לזמן ארוך בסך של 200 מיליון דולר מתאגידים בנקאיים. לאחר מועד הדוח, פרעה החברה בפירעון מוקדם הלוואות נוספות בסך כולל של כ- 193.3 מיליון דולר מקונסורציום של בנקים, לפרטים נוספים ראה באור 6.5.א. לדוחות כספיים ביניים המאוחדים.

ביום 22 במרס 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 120 מיליון דולר. הדיבידנד חולק, לאחר מועד הדוח, ביום 23 באפריל, 2018.

ביום 29 במרס 2018 השלימה החברה, במסגרת דוח הצעת מדף הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב בסך כולל של כ- 841 מיליון ש"ח ע.נ. תמורת ההנפקה בניכוי עלויות הגיוס הסתכמה לסך של כ- 238 מיליון דולר (שווה ערך ליום הגיוס) לפרטים נוספים ראה באור 1.5.א. לדוחות כספיים ביניים המאוחדים. נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

כמו כן, מעת לעת מאריכות החברה וחברות המטה תקופות של הלוואות לזמן ארוך. נכון למועד הדוח, משך החיים הממוצע של יתרות הלוואות ואגרות החוב של החברה וחברות המטה הינו כ- 2.8 שנים.

בתקופת הדוח קיבלו החברה וחברות המטה דיבידנד בניכוי מס מכ"ל בסך של כ- 32 מיליון דולר וכן קיבלה החברה דיבידנד בניכוי מס מבז"ן בסך של כ- 21 מיליון דולר.

ביום 23 בנובמבר 2017 הודיעה S&P על אשרור דירוג ilA/stable, תחזית הדירוג יציבה. ביום 13 במרס 2018 הודיעה S&P על אשרור דירוג בקשר לאגרות חוב קיימות סדרות 7,10 ו-11 ומתן דירוג ilA להנפקת אגרות חוב סדרות חדשות בהיקף של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ. ביום 27 במרס 2018 הודיעה S&P על מתן דירוג ilA להנפקת אגרות חוב סדרות חדשות בהיקף של עד 970 מיליון ש"ח ע.נ.

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

תוצאות פיננסיות עיקריות של כי"ל

2017		1-3/2017		1-3/2018		
% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	
-	5,418	-	1,295	-	1,404	מכירות
31	1,672	28	358	31	431	רווח גולמי
12	629	9	116	70	985	רווח תפעולי
12	652	9	116	11	151	רווח תפעולי מתואם *
7	364	5	68	66	928	רווח נקי לבעלים של כי"ל
7	389	5	68	8	106	רווח נקי מתואם לבעלים של כי"ל *
20	1,059	17	218	18	251	EBITDA מתואם (1)
-	847	-	195	-	36	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
-	457	-	106	-	127	תזרים ששימש לרכישת רכוש קבוע ורכוש אחר

(1) EBITDA מתואם לתקופת הפעילות:

חישוב ה- EBITDA המתואם נעשה במיליוני דולרים, כדלקמן:

2017	1-3/2017	1-3/2018	
364	68	928	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של כי"ל
390	94	97	פחת והפחתות
124	14	15	הוצאות מימון, נטו
158	42	45	מיסים על הכנסה
23	-	(834)	התאמות *
<u>1,059</u>	<u>218</u>	<u>251</u>	סה"כ EBITDA מתואם

* ראה התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח בהמשך.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

2017	1-3/2017	1-3/2018	
629	116	985	התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח (מיליוני דולר)
(54)	-	(841)	רווח תפעולי
32	-	-	רווח הון (1)
20	-	7	הפחתה וירידת ערך נכסים (2)
25	-	-	הפרשה לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת העובדים (3)
23	-	(834)	הפרשה לתביעות (4)
652	116	151	סה"כ התאמות לרווח התפעולי
364	68	928	רווח תפעולי מתואם
23	-	(834)	רווח נקי מיוחס לבעלים של כי"ל
-	-	-	סה"כ התאמות לרווח תפעולי
(4)	-	12	התאמות להוצאות מימון (5)
6	-	-	סך השפעת המס של ההתאמות לרווח התפעולי ולהוצאות המימון
389	68	106	התאמות בגין שומת מס ומסים נדחים (6)
			סה"כ רווח נקי מתואם מיוחס לבעלים של כי"ל

- רווח הון ממכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה. בשנת 2018, רווח הון ממכירת עסקי תוספי השמן (P2S5) ובטיחות באש. בשנת 2017, רווח הון ממימוש אחזקות ב-IDE, תמורה נוספת עבור פעילויות שמומשו בשנת 2015 ורווח הון הנובע מיציאה מאיחוד של אלאנה אפר באתיופיה.
- ירידת ערך והפחתת נכסים בגין ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי בספרד, הפחתת השקעה בנימיביה וירידת ערך נכסים בסין ובהולנד.
- הפרשות לפרישה מוקדמת והפחתת מצבת עובדים בהתאם לתוכנית ההתייעלות הגלובאלית הכוללת של כי"ל במתקני הייצור ברחבי העולם. בשנת 2018, הפרשות הקשורות למתקני כיל באנגליה. בשנת 2017, הפרשות הקשורות למתקני כיל רותם בישראל, ולחברות-בת בצפון אמריקה (Everris NA Inc.) ובאירופה (Everris International B.V. ו-BK Giulini GmbH).
- הפרשה לתביעות משפטיות בגין פסק דין שניתן בקשר למחלוקת עם החברה הלאומית לדרכים בישראל (מע"צ) בנוגע לנזקים שנגרמו לגשרים על-ידי מי"ה, הפרשה בגין החלטת הנציבות האירופית ביחס למענקי עבר שנתקבלו אצל חברה-בת בספרד, הפרשה בגין תביעות הנוגעות לנזקי זיהום מים בבארות מסוימות באתר Suria בספרד, הפרשה בקשר עם בוררות התמלוגים בישראל לתקופות עבר, הקטנת הפרשה בקשר עם עלויות חשמל רטרואקטיביות בגין תקופות עבר ויישוב הסכסוך עם חברת Great Lakes (חברה-בת של Chemtura).
- הוצאות ריבית והצמדה לאור החלטת הנציבות האירופית שקוזה במלואה על-ידי הכנסה בעקבות החלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבלגיה.
- עסקאות פנימיות כחלק מההיערכות לקראת מכירת פעילויות בעלות סינרגיה נמוכה, שהובילה לחביונות מס (ראה בנוסף רווח הון ממכירת עסקי תוספי השמן ובטיחות באש לעיל), ומהחלטת בית המשפט לערעורים לענייני מס בבלגיה שהובילה להכנסה ממסים.

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

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

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

החברה לישראל בע"מ

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

מידע נוסף בקשר עם קווי העסקים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2018

מגזר פתרונות מיוחדים					מגזר מינרלים חיוניים				
מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר
מיליוני דולר					מיליוני דולר				
317	177	167	(2)	659	353	265	221	(25)	814
78	34	18	1	131	62	6	25	(3)	90
15	7	5	-	27	34	30	5	-	69
13	3	3	-	19	62	30	1	-	93
מגזר פתרונות מיוחדים					מגזר מינרלים חיוניים				
מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר
מיליוני דולר					מיליוני דולר				
310	169	138	(4)	613	283	292	192	(33)	734
77	25	12	1	115	37	8	20	1	66
16	8	4	-	28	29	32	4	-	65
9	1	2	-	12	58	39	2	-	99
מגזר פתרונות מיוחדים					מגזר מינרלים חיוניים				
מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר	מוצרים תעשייתיים	תוספים מתקדמים*	רכיבי מזון מיוחדים	ביטולים	סה"כ מגזר
מיליוני דולר					מיליוני דולר				
1,193	877	596	(16)	2,650	1,383	1,052	692	(119)	3,008
303	201	51	(1)	554	282	23	56	(2)	359
61	32	18	-	111	128	127	19	-	274
49	15	16	-	80	270	141	12	-	423

מכירות

רווח קו העסקים **

פחת והפחתות

השקעות הוניות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2017

מכירות

רווח קו העסקים **

פחת והפחתות

השקעות הוניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

מכירות

רווח קו העסקים **

פחת והפחתות

השקעות הוניות

* תוצאות הפעילות המוצגות להלן כוללות את תוצאותיהם של עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P₂S₅) של כ"ל, אשר נמכרו במהלך רבעון 1 2018. למידע נוסף ראה "מידע אחר" להלן.
 ** כ"ל אינה מייחסת הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון או הוצאות מס למגזר או לקווי העסקים.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - מרס 2018
מכירות

		מיליוני דולר		
		רווח תפעולי	הוצאות תפעוליות	מכירות
		116	(1,179)	1,295
		-	-	-
		116	(1,179)	1,295
		9	63	(54)
		76	-	76
		(13)	(100)	87
		(17)	(17)	-
		(7)	(7)	-
		(7)	(7)	-
		(6)	(6)	-
		151	(1,253)	1,404
		(834)	(834)	-
		985	(419)	1,404

רבעון ראשון 2017

סך התאמות רבעון ראשון 2017 *

סכומים מתואמים רבעון ראשון 2017

כמות

מחיר

שער חליפין

חומרי גלם

אנרגיה

הובלה

הוצאות תפעוליות ואחרות

סכומים מתואמים רבעון ראשון 2018

סך התאמות רבעון ראשון 2018 *

רבעון ראשון 2018

* ראה התאמות לרווח התפעולי והנקי המדווח לעיל.

כמות – הגידול בכמויות המכירה של אשלג בכיל אשלג ומגנזיום, חלבוני חלב בכיל רכיבי מזון מיוחדים ומוצרי חקלאות מיוחדים בכיל דשנים מיוחדים קוזז, ואף יותר מכך, על-ידי ירידה בכמויות המכירה של תמיסות צלולת בכיל מוצרים תעשייתיים ושל דשני פוספט וחומצה זרחתית בכיל פוספט- מוצרי קומודיטי.
עם זאת, תמהיל משופר, בעיקר כתוצאה מגידול בנתח המכירות מאתרים בעלי שולי רווח גבוהים יותר בכיל אשלג, הביאו לתרומה חיובית לרווח התפעולי.

מחיר – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג בכיל מינרלים חיוניים (עלייה של 28 דולר במחיר FOB ממוצע לטון בהשוואה לרבעון המקביל), כמו גם של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום ופוספטים מיוחדים (חומצות ופוספטים למזון) בכיל פתרונות מיוחדים.

שער חליפין – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מייסוף השקל והאירו ביחס לדולר, אשר הגדיל את עלויות הייצור. ירידה זו קוזזה בחלקה כתוצאה מייסוף האירו ביחס לדולר, אשר הגדיל את ההכנסות ממכירות.

חומרי גלם – ההשפעה השלילית על הרווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית (המשמשת בייצור מוצרי כיל פוספט – מוצרי קומודיטי וכל תוספים מתקדמים) ומעלייה במחירי דשני הקומודיטי (המשמשים בייצור מוצרי כיל דשנים מיוחדים).

אנרגיה – ההשפעה השלילית נובעת בעיקר מעלייה במחירי החשמל, לצד עלויות גז ומים גבוהות יותר.

הובלה – ההשפעה השלילית נובעת בעיקר מעלייה במחירי הובלה הימית ומעלייה בכמויות המכירה של אשלג, אשר קוזזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של מוצרי כיל פוספט- מוצרי קומודיטי.

הוצאות תפעוליות ואחרות – ההשפעה השלילית נובעת בעיקרה מהכנסה מביטוח בישראל, שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

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

1-3/2017		1-3/2018		
%	מיליוני דולר	%	מיליוני דולר	
41	534	42	583	אירופה
22	282	24	334	אסיה
23	294	19	267	צפון אמריקה
8	98	8	119	דרום אמריקה
6	87	7	101	שאר העולם
100	1,295	100	1,404	סה"כ

אירופה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג ובכמויות המכירה של מוצרי חקלאות מיוחדים, וכן מהשפעתו החיובית של ייסוף האירו ביחס לדולר.

אסיה – העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה ובכמויות המכירה של אשלג ובכמויות המכירה של מוצרי חקלאות מיוחדים, לצד עלייה במחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים מבוססי-ברום. העלייה קוזזה חלקית על-ידי ירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט.

צפון אמריקה – הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של תמיסות צלולות ואשלג.

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

שאר העולם – העלייה נובעת בעיקר מעלייה בכמויות המכירה של מוצרי חלבוני חלב, אשר קוזזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של אשלג בישראל.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו המדווחות ברבעון הראשון של שנת 2018 הסתכמו לסך של 15 מיליון דולר, בהשוואה להוצאות מימון נטו בסך של 14 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המימון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, הושפעו בעיקר מעלייה בסך של 4 מיליון דולר בהוצאות הנוגעות לשינוי בשווי ההוגן של עסקאות לגידור מטבע זר. עלייה זו קוזזה ברובה על ידי ירידה בהוצאות הריבית בגין הפרשות להטבות עובדים.

הוצאות מסים

הוצאות המס ברבעון הראשון לשנת 2018 הסתכמו לסך של 45 מיליון דולר, המשקפות שיעור מס אפקטיבי מתואם של כ-24%. שיעור המס של כ"ל ברבעון הראשון לשנת 2018 הושפע בעיקר מקיטון בשיעור המס כתוצאה מפרורת המס בארה"ב בסוף 2017 ופחות השקל מול הדולר במהלך הרבעון.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

אירועים עיקריים וסביבה עסקית בכ"ל

פתרונות מיוחדים

מוצרים תעשייתיים

- במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 נרשמה היחלשות קלה והדרגתית במחיר הברום האלמנטרי בסין בהשוואה לרבעון הקודם, בשל הגידול בייצור בסין עקב סיומן של השבתות הייצור העונתיות בתקופת החורף ובשל הקטנת הלחץ הנובע מרגולציה בתחום איכות הסביבה על יצרני הברום.
- בביקוש למעכבי בעירה מבוססי-ברום נרשמה יציבות עם עלייה מתונה. היקף המכירות עלה בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2017, בעיקר כתוצאה מעליית המחירים.
- חלה עלייה בהכנסות ממכירות מעכבי בעירה מבוססי-זרחן, כאשר מחירי מכירה גבוהים יותר והשפעה חיובית של שערי חליפין יותר מקיזזו את השפעת הקיטון בכמויות, אשר נבע כתוצאה ממחסור בחומרי גלם אחרים המשמשים בייצור מוצרי הקצה של לקוחותינו.
- הסכמי אספקת ברום ונגזרות ברום לתקופה של שנה אחת, בהיקפים ובמחירים גבוהים יותר, נחתמו מול לקוחות אסטרטגיים.
- מכירות התמיסות הצוללות ברבעון הראשון של שנת 2018 ירדו בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2017, לאור אובדן נתח שוק של לקוח מרכזי של כיל מוצרים תעשייתיים בתחום זה.
- רווחיות גבוהה יותר במוצרי מגנזיה כתוצאה מעלייה במחירי המכירה והתמקדות ביישומים בעלי שולי רווח גבוהים יותר.
- גידול במכירות מגנזיום כלוריד ($MgCl_2$) ליישומי המסת קרח עקב תנאי מזג האוויר בחוף המזרחי של ארה"ב במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018.
- כ"ל צופים כי ברבעון השני של שנת 2018 תימשך המגמה וכי רמות הרווחיות הגבוהות יישמרו¹.
תוספים מתקדמים
- המכירות בכיל תוספים מתקדמים עלו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ונתמכו על-ידי מספר גורמים:
 - היקף המכירות הגלובלי של מלחים וחומצות עלה בכ-10% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
 - ביצועי קו העסקים הושפעו לטובה מביקוש מצד לקוחות חדשים למוצרי חומצה ומלחים וכן מגידול בכמויות לתחומי היגיגנת הפה ולתעשייה הכימית באירופה. גורמים אלו פיצו על הירידה במכירות לבסיס הלקוחות הקיים כתוצאה מיישום גישת תמחור מבוסס-ערך.
 - המשך הצמיחה בעסקי ה- P_2O_5 בסין הונע על-ידי הגידול בנתח השוק של המיזם המשותף YPH בשוק החומצה המקומי. מכירות המלחים שמרו על רמתן מהשנה שעברה.
 - ההכנסות מחומצה ומלחים בצפון אמריקה נותרו יציבות ביחס לרמה שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד. השוק בדרום אמריקה המשיך בביצועיו החיוביים, אשר עלו על אלו שנרשמו ברבעון המקביל אשתקד בכ-25%, זאת כתוצאה מגידול בייצוא החומצות מברזיל למדינות אחרות בדרום-אמריקה ועלייה במחירי השוק.
 - הביקוש לחומצות ומלחים בשוק במהלך הרבעון הראשון היה יציב וצפוי להישאר ברמה דומה במהלך כל שנת 2018².
 - תת-קו העסקים צבעים וציפויים הציג תוצאות טובות במהלך הרבעון הראשון של 2018, והמכירות עלו בכ-25% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. זאת, בעיקר כתוצאה מגידול בכמויות ושיפור במחירים הממוצעים, בייחוד של מייצבים ומוצרים אורגניים.
 - המחירים הממוצעים בקו העסקים המשיכו במגמת עלייה רבעון שלישי ברציפות, כתוצאה מיישום גישת תמחור מבוסס-ערך.
- עסקי תוספי השמן (P_2S_5) ובטיחות באש נמכרו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018. כתוצאה מכך, כ"ל הכירה ברווח הון בסך של 841 מיליון דולר (ראה גם "מידע אחר"). היקף המכירות והרווח התפעולי של עסקים אלה, ברבעון הראשון, היו מעט מתחת לאלו שנרשמו ברבעון הראשון של שנת 2017.

¹ ההערכות לגבי צפי רמות הרווחיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת כ"ל בהיכרותה עם מצב השווקים ועל ציטוטי המחירים הנוכחיים. רמת הרווחיות בפועל עלולה להשתנות, בין היתר, עקב שינויים בסביבה העסקית בה פועלת כ"ל, ברמות הביקוש וההיצע, במחירי המוצרים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, מצבם העסקי של הלקוחות וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

² ההערכות לגבי הביקוש לחומצות ומלחים בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת כ"ל בהיכרותה עם מצב השווקים, ואין דאות אם תתמשנה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויים ברמות הביקוש וההיצע, מוצרים חדשים, ספקים חדשים וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

רכיבי מזון מיוחדים




- ההכנסות של כיל רכיבי מזון מיוחדים ברבעון הראשון של שנת 2018 רשמו גידול ניכר בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2017. היקפי מכירות שהושבו בתת-קו העסקים חלבוני החלב בשוק המזון לתינוקות היוו את הגורם העיקרי לגידול זה.
- ההתאוששות המשמעותית בעסקי חלבוני החלב במהלך הרבעון הונעה בעיקר על-ידי שיפור בביקוש בשוק הסיני. החל מהמחצית השנייה של שנת 2017 תת-קו העסקים חלבוני חלב גיוון בהצלחה את בסיס הלקוחות שלו, והוא ממשיך להתמקד בפיתוח פתרונות מוצרי חלב אורגניים לשוק המזון לתינוקות.
- עסקי הפוספטים למזון ותוספים מרובי רכיבים של כיל רכיבי מזון מיוחדים היו נתונים ללחץ מסוים לאור גידול בעלויות של חומרי גלם מסוימים במהלך הרבעון. קו העסקים התאים את מחירי המכירה שלו בהתאם לכך, והחל ביישום גישת תמחור מבוסס-ערך. המכירות בצפון אמריקה היו נמוכות מכפי שהיו ברבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מלחץ תחרותי בשוק מוצרי המאפה. באירופה, על אף שקו העסקים המשיך להיות נתון להשפעה שלילית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 כתוצאה מן המעבר למפיץ חדש ברוסיה, הצפי הוא לגידול משמעותי יותר בהפצה במהלך הרבעונים הנותרים של שנה³.

³ ההערכות לגבי הגידול בהפצת מוצרי כ"ל במהלך הרבעונים הנותרים של שנה בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת כ"ל בהיכרותה עם מצב השווקים, ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאילו היקפים. הן עלולות להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי המוצרים, בעלויות ההובלה, במצבם העסקי של הלקוחות, שינויים במפיקים, מוצרים חדשים, וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - מרס 2018

פתרונות מיוחדים

	סה"כ	ביטולים	רכיבי מזון מיוחדים	תוספים מתקדמים*	מוצרים תעשייתיים	ניתוח מכירות (מליוני דולר)
	613	(4)	138	169	310	סך מכירות רבעון ראשון 2017
	(10)	2	13	(8)	(17)	כמות
	25	-	3	7	15	מחיר
	31	-	13	9	9	שער חליפין
	659	(2)	167	177	317	סך מכירות רבעון ראשון 2018

* תוצאות הפעילות המוצגות להלן כוללות את תוצאותיהם של עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) של כי"ל, אשר נמכרו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018. למידע נוסף ראה "מידע אחר" להלן.

כמות - הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של תמיסות צלולות בכיל מוצרים תעשייתיים בשל אובדן נתח שוק אצל לקוח עיקרי, מירידה בכמויות המכירה של תת-קו העסקים תוספי שמן (P_2S_5) בכיל תוספים מתקדמים, ומירידה בכמויות המכירה של פוספטים למזון ותוספים מרובי רכיבים בכיל רכיבי מזון מיוחדים. הירידה קוזזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של חלבוני חלב בכיל רכיבי מזון מיוחדים, בעיקר כתוצאה מעלייה בביקוש בשוק הסיני.

מחיר - העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים ומעכבי בעירה מבוססי-ברום בכיל מוצרים תעשייתיים, חומצות בכיל תוספים מתקדמים ופוספטים למזון ותוספים מרובי רכיבים בכיל רכיבי מזון מיוחדים.

שער חליפין - העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

	מיליוני דולר	ניתוח רווח תפעולי
	115	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2017
	(9)	כמות
	25	מחיר
	2	שער חליפין
	(5)	חומרי גלם
	(1)	אנרגיה
	-	הובלה
	4	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	131	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2018

כמות - הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של תמיסות צלולות בכיל מוצרים תעשייתיים בשל אובדן נתח שוק אצל לקוח עיקרי, אשר קוזזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של חלבוני חלב בכיל רכיבי מזון מיוחדים, בעיקר כתוצאה מעלייה בביקוש בשוק הסיני.

מחיר - העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של מוצרים תעשייתיים ומעכבי בעירה מבוססי-ברום בכיל מוצרים תעשייתיים, חומצות בכיל תוספים מתקדמים, ופוספטים למזון ותוספים מרובי רכיבים בכיל רכיבי מזון מיוחדים.

שער חליפין - העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר, אשר הוביל לגידול במכירות. עלייה זו קוזזה בחלקה על-ידי ייסוף האירו והשקל ביחס לדולר, אשר הוביל לעלייה בעלויות הייצור.

חומרי גלם - הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי חומצה זרחתית ירוקה בדרגת ניקיון גבוהה יותר (D4), המשמשת לייצור חומצה זרחתית לבנה בכיל תוספים מתקדמים, זאת בעיקר כתוצאה מעלייה במחירי הגופרית.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

מינרלים חיוניים

סקירת הסביבה העסקית

- על אף שבמהלך הרבעון הראשון של השנה נראתה התאוששות מסוימת במחירי הסחורות החקלאיות, המחירים עדיין קרובים לרמתם הנמוכה מזה עשר שנים. בדוח שפרסם לאחרונה, הפחית משרד החקלאות האמריקני (USDA) את התפוקה החזויה של חיטה, מה שגרם למחירים לעלות. סוגיית "הסחר ההוגן" בין ארה"ב לסין, שמוביל הנשיא טראמפ, גרמה לדאגה בקרב החקלאים בארה"ב, כי איומיה של סין להטיל מכס בשיעור 25% על ייבוא פולי סויה, יובילו להגבלת הייצוא לסין.
- על-פי דוח ה-WASDE שפרסם משרד החקלאות האמריקני (USDA) באפריל 2018, יחס מלאי הגרעינים לצריכה השנתית לשנה החקלאית 2017/2018 צפוי לרדת מעט ולעמוד על שיעור של 24.9%, זאת בהשוואה לשיעור של 25.5% בסוף השנה החקלאית 2016/2017 ובהשוואה לשיעור של 25.8% בשנה החקלאית 2015/2016.⁴
- על פי תחזית ארגון המזון והחקלאות של האו"ם (Food and Agriculture Organization of the UN) FAO, 2018, אינדיקציות ראשוניות מצביעות על ירידה ביבולי החיטה והדגנים (coarse grain) בשנת 2018, עקב מזג אוויר בעייתי, מחירי חיטה נמוכים ומעבר מסוים מגידול תירס לגידול פולי סויה.
- אבן יסוד מרכזית של אסטרטגיית כ"ל היא צמיחה בעסקי הדשנים המיוחדים למחצה (specialty-mise), כולל המוצרים פוליסולפט, PotashPlus, PKpluS ועוד. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, החל ייצור דוגמיות וייצור ניסיוני של PotashPlus, לקראת השקתו המסחרית במחצית השנייה של שנת 2018. מכירות הדשנים המיוחדים למחצה ברבעון הראשון של שנת 2018 הסתכמו ב-28 מיליון דולר, כולל תערובות PK בהרכבים שונים עם תוספת של פוליסולפט.

אירועים עיקריים וסביבה עסקית

אשלג ומגנזיום

- מחירי האשלג המשיכו להתחזק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, ונתמכו בביקוש איתן. על-פי נתוני CRU (מחירים היסטוריים שפורסמו ב-Fertilizer Week ביום 5 באפריל 2018), מחיר CFR הממוצע בברזיל ברבעון הראשון (מכל מקורות האספקה) עמד על 293 דולר לטון, עלייה של 13 דולר לטון ועלייה של 48 דולר לטון (20%) בהשוואה לרבעון הרביעי ולרבעון הראשון של שנת 2017, בהתאמה.
- רמת הפעילות לקראת סגירת החוזים לשנת 2018 בהודו וסין עדיין נמוכה. ממשלת הודו הודיעה כי הקצאת הסובסידיה לאשלג תופחת בכ-10% במהלך 2018/2019, הפחתה המייצגת ירידה של כ-12 דולר לטון.
- גורמים בשוק צופים פער של 55-60 דולר לטון בין היבואנים הסינים לבין המחיר המוצע על ידי הספקים ביחס למחיר החוזה לשנת 2018. לפי דיווחים שפורסמו בתקשורת לאחרונה, BPC (Belarussian Potash Company) צופה עלייה של מעל 20 דולר לטון במחיר החוזים לשנת 2018, בהשוואה לאלו של שנת 2017.⁵
- על פי נתוני המכס, סין ייבאה כ-2.74 מיליון טון אשלג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, ירידה של כ-4.4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- על פי התאחדות הדשנים בהודו (Fertilizer Association of India) FAI, ייבוא האשלג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 הסתכם ב-1.23 מיליון טון, עלייה של 50% בהשוואה לייבוא ברבעון המקביל אשתקד.
- הביקוש לאשלג בברזיל ממשיך להיות גבוה. על פי התאחדות הדשנים הלאומית בברזיל (Brazilian National) ANDA (Fertilizer Association), ייבוא האשלג לברזיל ברבעון הראשון של שנת 2018 הסתכם ב-1.69 מיליון טון, עלייה של 1.3% בהשוואה לייבוא ברבעון המקביל אשתקד.
- בעקבות השקת מכרה Bethune בקנדה, חברת K+S מתכננת לסגור את מכרה Sigmundshall בסוף השנה הנוכחית, מה שיביא לביטול כושר ייצור של 500 אלף טון. ברוסיה, לאחר עיכובים משמעותיים, השיקה EuroChem את מכרה האשלג Usolskiy במרס 2018. המכרה השני, VolgaKaliy, אינו צפוי להתחיל בפעילות לפני תום שנת 2018. EuroChem הודיעה לאחרונה כי היא צפויה לייצר 640 אלף טון אשלג בשנת 2018. בטורקמניסטן, הושק מכרה אשלג חדש, בעל כושר ייצור תיאורטי של 1.4 מיליון טון בשנה. מוצרים ממכרה זה טרם הגיעו לשוק הבינלאומי, אך דווח שחלקם מיוצאים למדינות שכנות באזור.⁶

⁴ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כ"ל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים.

⁵ ההערכות לגבי המחיר שייקבע לטון אשלג בחוזים לשנת 2018 הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כ"ל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים ורמות המלאי אצל הלקוחות. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

⁶ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב שינויים במועדי ההשקה ו/או סגירת המכרות כתוצאה מקשיים תפעוליים ו/או הנדסיים כמו גם מהשפעות אפשריות בסביבה העסקית כתוצאה מתנודות בשווקים החקלאיים

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

- כ"ל ממשיכה בייעול ושיפור נכסי המינרלים שלה באירופה: כיל איבריה עמדה בהצלחה ביעדי הייצור ברבעון הראשון וממשיכה ליישם תוכנית התייעלות המביאה להפחתת העלות לטון, במקביל להתקדמות בהקמתה של מנהרת הגישה החדשה למכרה באתר Suria. כיל אנגליה מתקדמת במעבר לפוליסולפט במחצית השנייה של 2018 ובתהליך צמצום כוח האדם.
 - מגנזיום מתכתי – הגידול בעלויות חומרי הגלם ועלויות הייצור בסין הובילו לעליית מחירים בשוק זה. עם זאת, המחירים נותרו ברמה הנמוכה ב-25-30% לעומת המחירים בשווקים מוסדרים (שווקים תחת פיקוח מחירים). השפעת המחירים בסין, לצד ייבוא במחירים נמוכים מיצרנים ברוסיה, קזחסטן וטורקיה הביאו למגמה מתמשכת של ירידת מחירים בשווקים העיקריים של כיל מגנזיום, אשר גרמה לירידה בתוצאות הפעילות.
 - השפעה חיובית על הביקוש צפויה לאור חידוש פעילות ייצור אלומיניום ראשוני (primary aluminum) בהיקף 300,000-400,000 טון בשנה, בהתאם להודעת החברות Alcoa, Century Aluminum וכן Magnitude 7. בנוסף, החברות GF Linamar, Spartan Lightweight Metals וכן Shiloh Industries הודיעו על הגדלת כושר ייצור בארה"ב, ובכך משפרות את התחזיות למכירות סגוגות בשוק זה. סוגיית "הסחר ההוגן" בין ארה"ב לסין, שמוביל הנשיא טראמפ, עשויה להמשיך מגמה זו.⁷
- פוספט – מוצרי קומודיטי
- שוק הפוספט המשיך להתאושש באופן מתון במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, אולם נראה כי המחירים התייצבו לקראת סוף מרס. בחצי הכדור המערבי נראתה ירידה קלה, כאשר היצרנים מנסים להגדיל את היקף המכירות בדרום אמריקה. בחצי הכדור המזרחי, היציבות צפויה להימשך עם הגידול בביקוש בהודו.⁸
 - בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018 החלה עונת הדישון באירופה, בעוד שבסין העונה הסתיימה והחלה צבירת מלאים לקראת חידוש עונת הדישון בחודש ספטמבר.
 - מחירי הגופרית התמתנו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 ובסוף הרבעון הגיעו לרמה של 135 דולר לטון CFR בסין, זאת בהשוואה לרמת שיא של מעל 200 דולר לטון במהלך המחצית השנייה של שנת 2017.
 - תהליך גידול משמעותי בכושר הייצור נמשך במרוקו ובערב הסעודית. היצרנית המרוקנית OCP נמצאת בתהליך הפעלת מפעל פוספט רביעי ב-Jorf Lasfar, בעל כושר ייצור שנתי של 1 מיליון טון מוצר סופי. היצרנית הסעודית Ma'aden מצויה בתהליך של הרחבת כושר הייצור במתקן Wa'ad Al Shamal, בעל כושר ייצור שנתי של 3 מיליון טון מוצר סופי.
 - ייצוא דשני פוספט (DAP, MAP ו-TSP) מסין במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 ירד ב-14% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, והסתכם ב-1.21 מיליון טון, בשל לחץ על רווחיות היצרנים לאור רגולציה קפדנית יותר בתחום איכות הסביבה וכן תחרות מצד ערב הסעודית.
 - ייבוא דשני פוספט לברזיל (DAP, MAP, TSP ו-SSP) במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 ירד ב-18.4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, והסתכם ב-729 אלפי טון.
 - בהודו, מחירה הגבוה של חומצה זרחתית היטה את המאזניים לטובת ייבוא של DAP, על פני ייצור DAP מחומצה מיובאת. על-פי נתוני התאחדות הדשנים בהודו (Fertilizer Association of India) FAI, ייבוא ה-DAP ברבעון הראשון של שנת 2018 יותר מהכפיל את עצמו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד והסתכם ב-418 אלפי טון. מצד שני, ייצור DAP בשוק המקומי, שבו נעשה שימוש בחומצה ובסלע פוספט מיובאים, ירד ב-16.7% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, והסתכם ב-962 אלפי טון.
 - הביקוש בארה"ב היה איתן. על-פי נתוני מכון הדשנים האמריקני TFI (Fertilizer Institute The) ייבוא DAP בחודשיים הראשונים של שנת 2018 עלה ב-4.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכם ב-227 אלפי טון. ייבוא MAP יותר מהכפיל את עצמו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד והסתכם ב-384 אלפי טון.
 - המחיר הממוצע של DAP ברבעון הראשון של שנת 2018 עמד על 423 דולר לטון FOB מרוקו, עלייה של 33 דולר בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2017 ועלייה של 51 דולר (14%) בהשוואה לרבעון הראשון אשתקד (על פי CRU - מחירים היסטוריים שפורסמו ב-Fertilizer Week 5 באפריל 2018).

בעולם ומשינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן קיימת השפעה אפשרית על כושר הייצור השנתי כתוצאה מאיכות החומר הנכרה.⁷ ההערכות בדבר הגדלת הייצור וההשפעה על מחיר המגנזיום המתכתי בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, מחירי המוצרים הנמכרים, פעולות שינקטו הממשלות, שינויים ביחסי המסחר בין ארה"ב לסין, שינויים במסכים, שינויים בביקוש הצפוי, קשיים תפעוליים, לוגיסטיים והנדסיים, כדאיות כלכלית במכירת המוצרים ושערי חליפין.⁸ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשנה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כ"ל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, שינויים בסובסידיה הממשלתית לחקלאים, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שינקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

- המחיר הממוצע של סלע הפוספט (BPL 68%-72%) ברבעון הראשון של שנת 2018 עמד על 84 דולר לטון FOB מרוקו, עליה של 4 דולר לטון בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2017, אך ירידה של 12 דולר לטון (9%) בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2017 (על פי CRU - מחירים היסטוריים שפורסמו ב- Fertilizer Week ביום 5 באפריל 2018). לא צפוי שינוי משמעותי בסביבה העסקית של שוק סלע הפוספט⁹.
 - היצרנית המרוקנית OCP חתמה על חוזים למכירת חומצה זרחתית ברבעון השני עם שותפיה למיזם משותף בהודו, במחיר CFR של 730 דולר לטון P₂O₅, עלייה של 52 דולר לטון P₂O₅ בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2018. זאת, לאחר עלייה של 111 דולר לטון ברבעון הראשון של שנת 2018. בעקבות העלייה האחרונה הגיעו מחירי החומצה הזרחתית הירוקה לרמתם הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2015.
 - גורמים בשוק צופים יציבות במחירים, כאשר הגידול בהיצע ממרוקו וערב הסעודית צפוי להתקזז עם הירידה בייצוא מסין וגידול בייבוא להודו¹⁰.
 - תוצאות המיזם המשותף YPH ברבעון הראשון של שנת 2018 השתפרו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מהמעבר למוצרים מיוחדים ומוצרים בעלי רווחיות גבוהה יותר, כמו גם יישומם של צעדי התייעלות וצמצום עלויות. סוף עונת הדישון ועבודות תחזוקה צפויים להשפיע לרעה על תוצאות המיזם המשותף ברבעון השני של שנת 2018.
 - כיל רותם הציגה שיפור בתוצאות ברבעון הראשון של שנת 2018 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בנטרול פיצוי מביטוח שהתקבל בכיל רותם ברבעון הראשון של 2017 בסך של 10 מיליון דולר, כתוצאה מתנאי שוק טובים יותר. במהלך הרבעון השני של 2018 צפויה כיל רותם להיכנס לתקופת תחזוקה, בעיקר במסגרת הכנות ליישומו של חוק אוויר נקי, הצפוי להשפיע לרעה על רמת הייצור, וכתוצאה מכך על המכירות והרווח התפעולי.
 - בקשר עם הערר שהוגש על ידי אדם, טבע ודין – אגודה ישראלית להגנת הסביבה (להלן - אט"ד) בדבר היתר הבניה לבריכה 4, בחודש מרס 2018, דחתה ועדת הערר את מלוא טענות אט"ד בעניין ההיתר אשר עומד בתוקפו עד ליום 31 במאי 2018. בקשר עם ההיתרים לבריכה 5, קבעה ועדת הערר כי לגבי החלק הצפוני של הבריכה ניתן להוציא היתרים להמשך עבודות הכשרה ושימוש. לגבי החלק הדרומי של הבריכה, קבעה הועדה כי היתר להמשך עבודות ההכשרה והיתר השימוש כפופים להחלטת ועדה מקומית תמר אשר תינתן בהתאם לתוצאות דיון בדבר עתיד בריכות הגבס ומיקומן אשר יתנהל בראשות משרד להגנת הסביבה.
- דשנים מיוחדים
- המכירות והרווח התפעולי של כיל דשנים מיוחדים רשמו עלייה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. העלייה האמורה במכירות נובעת בעיקר מפעילות מוצרי החקלאות המיוחדים של כ"ל באירופה, צפון אמריקה ואסיה-פסיפיק. התחזקותם של מטבעות הפעילות העיקריים ביחס לדולר, לצד הגידול בכמויות, גרמו להשפעה חיובית משמעותית על סך המכירות. רווחיותו של קו העסקים הושפעה לטובה כתוצאה מהעלייה בכמויות המכירה, המחירים והשפעות שערי החילופין.
 - כיל דשנים מיוחדים רשמה גידול במכירות לאירופה על אף העיכוב ביישום דשנים באירופה עקב תנאי מזג אוויר קשים. קו העסקים צופה השבתן של חלק מהמכירות במהלך הרבעון השני¹¹.
 - נרשם שיפור בהיקף המכירות של דשנים בשחרור מבוקר (CRF) ודשנים מסיסים במים, וכן בדשנים הישירים (MAP ו-MKP), זאת כתוצאה מביקוש מוגבר, בעיקר באירופה ובארה"ב.

⁹ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כיל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.




¹⁰ ההערכות לגבי מגמות עתידיות בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד ואין ודאות אם תתממשה, מתי ובאיזה קצב. הן עלולות להשתנות, בין היתר, עקב תנודות בשווקים החקלאיים בעולם, בפרט בשוקי היעד של מוצרי כ"ל ובכלל זה, בין היתר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, שינויים במזג האוויר, במחירי המוצרים, הסחורות והגרעינים, במחירי התשומות, בעלויות ההובלה והאנרגיה, וכן עלולות להיות מושפעות מפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

¹¹ ההערכות לגבי המכירות ברבעון השני בפסקה זו הן מידע צופה פני עתיד המבוססות, בין היתר, על הערכות הנהלת כ"ל. רמת המכירות בפועל עלולה להשתנות, בין היתר, עקב שינויים במזג האוויר, שינויים ברמות הביקוש וההיצע, במחירי המוצרים, בעלויות ההובלה, מצבם העסקי של הלקוחות וכן עלולות להיות מושפעות משינויים ברגולציה ומפעולות שיקטו הממשלות, היצרנים והצרכנים. כן תהיה השפעה אפשרית מהמצב בשוקי הכספים, לרבות שינויי בשערי החליפין, במצב האשראי ובעלויות הריבית.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר – מרס 2018


מינרליים חיוניים

	סה"כ	ביטולים	דשנים מיוחדים	פוספט - מוצרי קומודיטי	אשלג ומגנזיום	(מליוני דולר)
	734	(33)	192	292	283	סך מכירות רבעון ראשון 2017
	(33)	7	10	(70)	20	כמות
	56	-	2	23	31	מחיר
	57	1	17	20	19	שער חליפין
	814	(25)	221	265	353	סך מכירות רבעון ראשון 2018

כמות - הירידה נובעת בעיקר מירידה בכמויות המכירה של דשני פוספט (בעיקר באירופה ואסיה) וחומצה זרחתית. ירידה זו קוזזה בחלקה על-ידי עלייה בכמויות המכירה של אשלג ומוצרי חקלאות מיוחדים.

מחיר - העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג, חומצה זרחתית ודשני פוספט.

שער חליפין - העלייה נובעת בעיקר מייסוף האירו ביחס לדולר.

	מיליוני דולר	ניתוח רווח תפעולי
	66	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2017
	19	כמות
	56	מחיר
	(10)	שער חליפין
	(15)	חומרי גלם
	(5)	אנרגיה
	(8)	הובלה
	(13)	הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות
	90	סך רווח תפעולי רבעון ראשון 2018

כמות - תמהיל משופר, בעיקר כתוצאה מגידול בנתח המכירות מאתרים בעלי שולי רווח גבוהים יותר בכיל אשלג, הביאו לתרומה חיובית לרווח התפעולי.

מחיר - העלייה נובעת בעיקר מעלייה במחירי המכירה של אשלג, חומצה זרחתית ודשני פוספט.

שער חליפין - הירידה נובעת בעיקר מייסוף האירו והשקל ביחס לדולר, אשר הביא לעלייה בעלויות הייצור. ירידה זו קוזזה בחלקה על-ידי ייסוף האירו ביחס לדולר, מה שהוביל לעלייה בהכנסות.

חומרי גלם - הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי הגופרית (המשמשת בייצור חומצה זרחתית ירוקה בכיל פוספט- מוצרי קומודיטי) ומעלייה במחירי דשני הקומודיטי המשמשים כחומר גלם בכיל דשנים מיוחדים.

אנרגיה - הירידה נובעת בעיקר מעלייה במחירי החשמל, לצד גידול בעלויות הגז והמים.

הובלה - ההשפעה השלילית נובעת בעיקר מעלייה במחירי ההובלה הימית ומעלייה בכמויות המכירה של אשלג, אשר קוזזה בחלקה על-ידי ירידה בכמויות המכירה של מוצרי כיל פוספט - מוצרי קומודיטי.

הוצאות תפעוליות והכנסות (הוצאות) אחרות - הירידה נובעת בעיקר מהכנסה מביטוח בישראל, אשר נרשמה ברבעון המקביל אשתקד.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

מידע נוסף – מינרליים חיוניים
פוספט מוצרי קומודיטי – ייצור ומכירות

2017	1-3/2017	1-3/2018	אלפי טונות סלע פוספט
4,877	1,400	1,273	ייצור סלע
498	160	119	מכירות*
4,300	1,096	1,061	סלע פוספט שנוצל לשימושים פנימיים
			דשני פוספט
2,094	570	519	ייצור
2,291	649	518	מכירות*

* ללקוחות חיצוניים

ינואר – מרס 2018

ייצור סלע פוספט - ברבעון הראשון של שנת 2018, ייצור סלע פוספט היה נמוך ב-127 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה בייצור בכיל רותם בישראל.

מכירות סלע פוספט - כמות סלע הפוספט שנמכרה ברבעון הראשון של שנת 2018, הייתה נמוכה ב-41 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מסביבה עסקית מאתגרת ומחירי סלע פוספט לא אטרקטיביים.

ייצור דשני פוספט - ברבעון הראשון של שנת 2018, ייצור דשני פוספט היה נמוך ב-51 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בשל עבודות תחזוקה שבוצעו בכיל רותם וירידה בהיקף הייצור במיזם המשותף YPH כתוצאה מהמעבר למוצרים מיוחדים.

מכירות דשני פוספט - כמות דשני הפוספט שנמכרה ברבעון הראשון של שנת 2018 הייתה נמוכה ב-131 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה במכירות בסין על-ידי המיזם המשותף YPH, כתוצאה מהמעבר למוצרים מיוחדים, וירידה במכירות לאירופה כתוצאה מעיכובים בדישון עקב תנאי מזג האוויר.

פעילות אשלג – נתונים עיקריים

2017	1-3/2017	1-3/2018	מליוני דולר
1,181	231	305	מכירות ללקוחות חיצוניים
149	36	34	מכירות ללקוחות פנימיים*
1,330	267	339	סך הכל מכירות
555	84	142	רווח גולמי
303	41	71	רווח עסקי האשלג
121	27	31	פחת והפחתות
256	57	57	השקעות הוניות
219	216	244	מחיר אשלג ממוצע לטון – FOB (בדולר)

* מכירות לקווי עסקים אחרים בכ"ל, כולל עסקי מגנזיום.

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

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

אשלג - ייצור ומכירה

2017	1-3/2017	1-3/2018	אלפי טון
4,773	1,057	1,160	ייצור
4,687	942	1,021	מכירות ללקוחות חיצוניים
352	72	85	מכירות ללקוחות פנימיים
5,039	1,014	1,106	סה"כ מכירות (כולל מכירות פנימיות)
400	709	454	מלאי סגירה

ינואר - מרס 2018

ייצור - ייצור האשלג ברבעון הראשון של שנת 2018 היה גבוה ב- 103 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בכיל איבריה, עלייה בייצור נבעה מתוכנית התייעלות שיושמה בתחילת השנה ומשיפור באיכות העופרה בשטח הכרייה ברבעון הנוכחי. בנוסף, ברבעון הראשון של שנת 2017 אירעה תקלה תפעולית בתעלת השירות התת-קרקעית בכיל אנגליה, אשר השפיעה לרעה על הייצור.

מכירות ללקוחות חיצוניים - כמות האשלג שנמכרה ללקוחות חיצוניים ברבעון הראשון של שנת 2018 הייתה גבוהה ב- 79 אלפי טון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר עקב עלייה במכירות האשלג לאסיה ודרום אמריקה.

להלן עיקרי השינויים בתזרימי המזומנים של כ"ל ברבעון הראשון של שנת 2018, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד:

תזרימי מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת:

ברבעון הראשון של שנת 2018, קטנו תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת ב- 159 מיליון דולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. קיטון זה נובע בעיקר מגידול בכמויות המכירה והייצור, בעיקר בכיל אשלג, אשר הוביל לעלייה בלקוחות ובמלאי, לצד קיטון במזומנים שנתקבלו כתוצאה מעסקאות נגזרים, בסך של 34 מיליון דולר.

תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה:

ברבעון הראשון של שנת 2018, גדלו תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה, בהשוואה לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד, בסך של 915 מיליון דולר. עלייה זו נובעת בעיקר מתקבולי מזומן נטו, שנתקבלו בעסקת המכירה של עסקי בטיחות האש ותוספי השמן בסך של 931 מיליון דולר. עלייה זו קוזזה בחלקה בשל הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו להשקעות ברכוש קבוע, בסך של 21 מיליון דולר.

תזרימי מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון:

ברבעון הראשון של שנת 2018, חל גידול של 38 מיליון דולר בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. גידול זה נובע בעיקר מעלייה בפירעון אשראי לזמן קצר, בסך של 202 מיליון דולר, אשר קוזז בחלקו על-ידי עלייה בקבלת הלוואות לזמן ארוך, נטו, בסך של 173 מיליון דולר.

התחייבויות פיננסיות

נכון ליום 31 במרס 2018, ההתחייבויות הפיננסיות נטו של כ"ל עמדו על סך של 2,269 מיליון דולר, ירידה של 768 מיליון דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2017. הירידה בהתחייבויות הפיננסיות נטו נובעת בעיקרה מהתמורה שהתקבלה ממכירת עסקי הבטיחות באש ותוספי שמן (P₂S₅), אשר קוזזה בחלקה על-ידי חלוקות דיבידנד בסך 69 מיליון דולר ומרכישות של רכוש קבוע.

ההיקף הכולל של מסגרת איגוח הלקוחות וקו האשראי הנגזר ממנו עומד על 350 מיליון דולר.

נכון ליום 31 במרס 2018, ניצלה כ"ל סך של כ-311 מיליון דולר ממסגרת האיגוח.

בנוסף, לכ"ל מסגרות אשראי לזמן ארוך בהיקף של 2,026 מיליון דולר ו- 60 מיליון אירו, מתוכן מסגרות בלת-מנוצלות בהיקף של כ- 1,410 מיליון דולר נכון ליום 31 במרס 2018.

ביום 21 במרס 2018, חברת דירוג האשראי Fitch Ratings, אשררה את דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל, (BBB-) עם תחזית דירוג יציבה. דירוג האשראי כאמור, חל גם על אגרות החוב מסדרה ד' של כ"ל. לאחר מועד הדוח ביום 10 במאי 2018, חברת הדירוג Standard & Poor's Global אשררה את דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל ל (BBB-) עם תחזית דירוג יציבה וכן S&P מעלות אשררה את דירוג כ"ל (ilAA) עם תחזית דירוג יציבה.

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

אומדנים חשבונאיים קריטיים

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018, לא חלו שינויים משמעותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

דירקטורים וחברי הנהלה בכירה

בהמשך לאמור בדוחות השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2017, בעניין מינויו של מר רביב צולר למנכ"ל כ"ל, לאחר מועד הדוח, ביום 29 באפריל 2018, הודיעה כ"ל כי מר צולר ייכנס לתפקידו כמנכ"ל כ"ל ביום 14 במאי 2018, ויחליף את ממלא מקום מנכ"ל כ"ל, מר אשר גרינבאום.

באסיפה הכללית של בעלי המניות של כ"ל שנערכה, לאחר מועד הדוח, ביום 24 באפריל 2018, אושרו כל הנושאים שעמדו על סדר יומה של האסיפה: (1) תנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל כ"ל הנכנס, מר רביב צולר וכן הקצאת תגמול הוני בגין שנת 2018, אשר תוקצה למר צולר במועד כניסתו לתפקיד כאמור לעיל; (2) מענק מיוחד ליו"ר דירקטוריון כ"ל, מר יוחנן לוקר, בגין שנת 2017; ו- (3) חידוש הסכם דמי הניהול עם בעלת השליטה בכ"ל, החברה לישראל בע"מ.

לתיאור בדבר הנושאים המפורטים לעיל, ראה בנוסף את הדוחות השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2017. לאחר מועד הדוח, ביום 9 במאי 2018, החליט דירקטוריון כ"ל, לאחר המלצת ואישור ועדת הביקורת של כ"ל מיום 8 במאי 2018, על מינויו של מר אמיר משולם למבקר הפנים החדש של כ"ל. מינויו של מבקר הפנים החדש ייכנס לתוקף ביום 1 באוגוסט 2018 או בסמוך לכך. מבקר הפנים החדש יחליף את מבקר הפנים הנוכחי של כ"ל, מר שמוליק דניאל, שנמצא בתפקידו מחודש אוגוסט 2014 ופורש לגמלאות.

גורמי סיכון

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018, לא חלו שינויים משמעותיים בגורמי הסיכון של כ"ל כפי שתוארו בסעיף 8.23 בדוח התקופתי שנת 2017.

הליכים משפטיים

תביעות נגזרות

בהמשך לאמור בדוח השנתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בקשר עם הבקשה לאישור תביעה נגזרת אשר הוגשה כנגד כ"ל, חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה של כ"ל וכנגד חברי דירקטוריון כ"ל ("המשיבים") בענין המענקים השנתיים ששולמו בגין השנים 2015-2014, לאחר מועד הדוח, ביום 17 באפריל 2018 הגיש המבקש לבית המשפט המחוזי את תשובתו לתגובת כ"ל לבקשה לאישור תביעה נגזרת. בנוסף, לאחר מועד הדוח, ביום 2 במאי 2018, קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור שהגישה כ"ל ביחס להחלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשת כ"ל להגיש את דוח הוועדה החיצונית המיוחדת שהוקמה על ידי דירקטוריון כ"ל לבחינת מלוא ההיבטים העולים מבקשת האישור ("דוח הוועדה"), וקבע כי דין הערעור להתקבל וכי דו"ח הוועדה יוגש כראיה לבית המשפט המחוזי. בנוסף פסק בית המשפט העליון, כי המבקש יישא בחלק מהוצאות כ"ל בקשר עם הבקשה למתן רשות ערעור.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות אחרות כנגד כ"ל, ראה ביאור 6.ב הדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

מידע אחר

מיזוג פוטאשקורפ ואגריום

למיטב ידיעת כ"ל ובהתאם לאמור בדוחות הכספיים של Nutrien Ltd, בעלת השליטה ב-Potash Corporation of Saskatchewan Inc ("פוטאשקורפ"), אשר פורסמו ביום 5 בפברואר 2018, ביום 24 בינואר 2018 הושלמה מכירת מלוא אחזקותיה של פוטאשקורפ בכיל בסך של 176,088,630 מניות, בעיקר לגופים מוסדיים בישראל ובארה"ב.

השלמת מכירת עסקי בטיחות האש (Fire Safety) ותוספי השמן (P₂S₅)

בהמשך לגילוי שניתן במסגרת הדוח השנתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2017, בקשר עם ההסכם למכירת עסקי בטיחות האש (Fire Safety) ותוספי השמן (P₂S₅) של כ"ל ל-SK Capital, כ"ל השלימה את עסקת המכירה ביום 28 במרס 2018. סכום התמורה נטו, שהתקבל מהמכירה, הסתכם לסך של 931 מיליון דולר. כ"ל רשמה בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2018 רווח הון בסך של 841 מיליון דולר.

הנפקת אגרות חוב חדשות ארוכות טווח והצעת רכש לאגרות חוב קיימות של כ"ל

לאחר מועד הדוח, בחודש מאי 2018 דיווחה כ"ל על תוצאות הצעת רכש במזומן ("הצעת הרכש") של חלק מאגרות החוב הבכירות של כ"ל הנושאות ריבית של 4.5% ועומדות לפירעון בשנת 2024 ("אג"ח 2024") וכן על, הנפקה פרטית של אגרות חוב בכירות חדשות, לא מובטחות וארוכות טווח ל-20 שנה ("הנפקה פרטית"). לפרטים נוספים ראה באור 6.ב.5 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

דוח ביניים – וועדת נווה

בהמשך לגילוי שניתן בסעיף 8.23 – "גורמי סיכון" וסעיף 8.10.4.5 א – "זיכיונות וזכויות כרייה" בדוח התקופתי של החברה לשנת 2017, לאחר מועד הדוח, ביום 23 במאי 2018 פרסם משרד האוצר בישראל את דו"ח הביניים של הצוות הביני-משרדי בראשות מר יואל נווה אשר בחן את פעולות הממשלה הנדרשות לקראת תום תקופת זיכיון ים המלח בשנת 2030 ("הצוות"). דוח הביניים של הצוות כולל שורה של עקרונות מנחים והמלצות בדבר הפעולות שעל הממשלה לנקוט וצפוי להתקיים לגביו שימוע ציבורי במועד ובדרך שטרם נקבעו. כ"ל לומדת את דוח הביניים של הצוות ובכוונתה להביע עמדתה במסגרת הליך השימוע הציבורי, כאמור.

כימיקלים לישראל בע"מ (המשך)

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחר מועד הדיווח

הליכים משפטיים ורגולציה:

- א. עדכון בקשר עם בוררות התמלוגים בישראל – לפרטים אודות בוררות התמלוגים, ראה באור 4.ב.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ב. עדכון בקשר עם בקשה לאישור תביעה נגזרת בקשר עם המענק השנתי ששולם לנושאי משרה בחברה עבור השנים 2014 ו-2015 - לפרטים ראה פרק כ"ל 'הליכים משפטיים' לעיל.
- ג. עדכון בקשר עם בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בעקבות קריסה חלקית של הסוללה בברכת האידוי של רותם אמפרט נגב - לפרטים בדבר בקשות לתביעות ייצוגיות בנושא, ראה ביאור 2.ב.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ד. עדכון בקשר עם ערר בדבר היתר הבניה לבריכה 4 והיתרים לבריכה 5 ברותם - לפרטים בדבר תוצאות הערר, ראה ביאור 3.ב.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ה. בקשה לאישור תביעה ייצוגית נגד רותם אמפרט נגב ופריקלאס ים המלח בדבר מפגעים סביבתיים בעין בוקק – לפרטים בדבר בקשת התביעה שהוגשה, ראה ביאור 1.ב.6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ו. תוצאות הצבעה באסיפה כללית - לפרטים בדבר תוצאות ההצבעה באסיפה הכללית מיום 24 באפריל 2018, ראה פרק כ"ל 'דירקטורים וחברי הנהלה בכירה' לעיל.
- ז. באשר לפרסום משרד האוצר בישראל את דוח הביניים של הצוות הבינ-משרדי בראשות מר יואל נווה, אשר בחן את פעולות הממשלה הנדרשות לקראת תום תקופת זיכיון ים המלח בשנת 2030 – ראה פרק כ"ל 'מידע אחר' לעיל.

מימון:

- א. אשרור דרוג האשראי של כ"ל - לפרטים בקשר לאשרורי דירוגי האשראי של כ"ל ודירוג חברת כ"ל. ראה באור 5.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ב. פירעון הלוואה לזמן קצר מהחברה לישראל - לפרטים בקשר עם פירעון מלוא הלוואותיה בסכום של 175 מיליון דולר שנתקבלו מבעלת השליטה בחברה, ראה מידע נוסף בדוח כספי ביניים נפרד.
- ג. הנפקת אגרות חוב חדשות ארוכות טווח ותוצאות הצעת רכש לאגרות חוב קיימות של כ"ל - לפרטים ראה באור 6.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

אחר:

- א. השלמת מכירת עסקי בטיחות האש (Fire Safety) ותוספי השמן (P_2S_5) – לפרטים בקשר להשלמת מכירת עסקי הבטיחות האש (Fire Safety) ותוספי השמן (P_2S_5) של כ"ל ראה ביאור 3.ב.5 לדוחות הכספיים ופרק כ"ל 'מידע אחר' לעיל.
- ב. שינויים במצבת חברי הנהלה הבכירה בכ"ל – לפרטים ראה פרק כ"ל 'דירקטורים וחברי הנהלה בכירה' לעיל.
- ג. הענקת תגמול הוני בכ"ל – לפרטים בדבר הענקת תגמול הוני, ראה ביאור 1.ב.5 ו 2 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
- ד. תכנית הנהלת כ"ל בקשר עם הפסקת ייצור האשלג בכיל אנגליה ומעבר לייצור מלא של פוליסולפט – לפרטים נוספים בדבר תכנית הנהלת כ"ל, לרבות אישור תכנית לצמצום מצבת עובדי כ"ל בכיל אנגליה, ראה ביאור 4.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

בתי זיקוק לנפט בע"מ (חברה כלולה)

ברבעון הראשון של שנת 2018 נמשכה מגמת העלייה במחיר נפט גולמי מסוג ברנט (להלן: "ברנט"), שהחלה במחצית השנייה של שנת 2017 והושפעה בעיקר מהחלטת המדינות החברות באופ"ק להגביל את הפקת הנפט, הצטרפות מדינות אחרות, כגון רוסיה, להחלטה זו והעמידה ביעדי ההגבלה. במקביל נמשכת העלייה בהפקת הנפט במדינות שאינן חברות באופ"ק ובמיוחד ארה"ב, אשר מרסנת את עלית מחירי הנפט. הברנט נסחר בתקופת הדוח בין 60 ל-70 דולר לחבית. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018 נקבע מחיר הברנט על כ-67 דולר לחבית. לאחר תאריך הדוח מחיר הברנט עלה למעל 70 דולר לחבית על רקע אשרור הגבלת ההפקה ע"י חברות אופ"ק והמתיחות במזרח התיכון ובמזרח הרחוק.

בתקופת הדוח מחיר נפט גולמי מסוג אורל, נפט גולמי כבד, נסחר ביחס לברנט (שהינו נפט גולמי קל), בהנחה ממוצעת של כ-1.7 דולר לחבית לעומת כ-1.5 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד. תנודתיות הפער בין נפט כבד לקל הייתה רבה ונעה בין 0 ל-2.7 דולר לחבית, ונבעה בעיקר מגידול בהיצע נפט גולמי תחליפי לאורל.

ברבעון ראשון של 2017 השוק העתידי של הנפט הגולמי היה מתקדם (Contango) ברמה ממוצעת של כ-0.3 דולר לחבית לחודש. החל מהרבעון השני של 2017 הפך השוק לנסוג (Backwardation), ובתקופת הדוח נמשכה המגמה ברמה ממוצעת של כ-0.3 דולר לחבית לחודש.

מרווחי זיקוק

מרווח אורל רויטרס

מרווח "אורל רויטרס" הינו מרווח המתפרסם ע"י רויטרס עבור בית זיקוק טיפוסי בים התיכון, המפצח נפט גולמי מסוג "אורל" בלבד, אינו בעל יכולת פיצוח מימני, אינו עושה שימוש מלא בגז טבעי ושרכש את הנפט הגולמי ומוכר את המוצרים שזוקקו ממנו באותו יום. לפיכך, עשויים להיות פערים משמעותיים בין מרווח "אורל רויטרס" למרווח הזיקוק של בז"ן. השוואה למרווח זה עשויה לספק הבנה ביחס למגמות ההתפתחות של מרווח הזיקוק של בז"ן, אך אינה מהווה קנה מידה מדויק להערכת מרווח הזיקוק של בז"ן, בפרט לתקופות קצרות.

מרווח אורל רויטרס נחלש בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. הגורם העיקרי הינו העלייה החדה במחיר הנפט אשר הובילה לירידה זמנית במרווחים.

מרווח "אורל בלומברג משוקלל"

בחודש ספטמבר 2017, סוכנות הידיעות בלומברג החלה לפרסם מרווחי זיקוק אזוריים לרבות באזור הים התיכון. מרווחים אלה מחושבים למגוון סוגי נפט גולמי ותצורות זיקוק. מאז תחילת הפרסום בחנה בז"ן את מידת ההתאמה של המרווחים המפורסמים על ידי בלומברג לאופי פעילותה, ועל בסיס בחינה זו סבורה בז"ן שהמרווח עשוי לספק הבנה טובה ביחס להתפתחות מרווח הזיקוק, אשר הינו ממוצע משוקלל (50/50) של שני מרווחי זיקוק נפט גולמי אורל בים התיכון: (1) פיצוח מימני - Med Urals HY Margin; ו (2) פיצוח קטליטי - Med Urals FCC Margin - (להלן: "אורל בלומברג משוקלל").

בהשוואה למרווח "אורל רויטרס" מרווח "אורל בלומברג משוקלל" כולל יכולת פיצוח מימני חלקית ושימוש מלא בגז טבעי כמקור אנרגיה. עם זאת, עשויים להיות פערים משמעותיים בין מרווח "אורל בלומברג משוקלל" למרווח הזיקוק של בז"ן, בין היתר, מאחר ולבז"ן תצורת מתקני זיקוק אחרת, היא מזקקת סוגים שונים של נפט גולמי וחומרי ביניים על פי אופטימיזציה שהיא מפעילה וכן מחירי הגז הטבעי, הנפט הגולמי והתזקיקים שונים מאלו המשמשים בחישוב מרווח "אורל בלומברג משוקלל". לפיכך, השוואה למרווח זה אינה מהווה קנה מידה מדויק להערכת מרווח הזיקוק של בז"ן, בפרט לתקופות קצרות.

בתקופת הדוח חלה עליה משמעותית בהנחה על נפט גולמי מסוג אורל הן ביחס לברנט והן ביחס לגלמים כבדים אחרים שזוקקו על ידי בז"ן בתקופת הדוח. האורל, שלא זוקק על ידי בז"ן בתקופת הדוח, מהווה את הנפט הגולמי בבסיס מרווחי רויטרס ובלומברג. בנוסף, בעקבות העלייה החדה במחיר הנפט הגולמי שהשתקפה באופן חלקי במרווח הזיקוק של בז"ן בתקופת הדוח והשפעת ה-backwardation, צומצמה תוספת המרווח המנוטרל של בז"ן מעל מרווחי הייחוס.

פולימרים

מחירי חומרי הגלם, המשמשים לפעילות הפולימרים, בעיקר נפטא, עלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד במקביל לעלית מחיר הנפט הגולמי. מחירי המוצרים הפולימרים (פוליפרופילן ופוליאטילן) עלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד במקביל לעלית מחירי חומרי הגלם והאנרגיה. העליה במחירי הפוליפרופילן ביחס לפוליאטילן חזקה יותר כתוצאה, בין היתר, מהתנהגות שונה של מחירי הפרופילן והאטילן, חומרי הגלם המשמשים ליצור הפולימרים באירופה. בתקופת הדוח, ההפרש בין מחירי פוליפרופילן למחיר הנפטא היה ברמה גבוהה יותר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וההפרש בין מחירי הפוליאטילן למחיר הנפטא היה ברמה נמוכה יותר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. זאת, במקביל להתנהגות מחירי הפוליפרופילן והפוליאטילן אשר כאמור מושפעים, בין היתר, ממחירי חומרי הגלם ליצור פולימרים באירופה (פרופילן ואתילן) ועל רקע העלייה במחיר הנפטא.

בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)

תוצאות הפעילות

על מנת להציג את תוצאות הפעילות של תחום הדלקים גם על בסיס כלכלי ולצורך השוואה למרווחי ייחוס שונים, מנוטרלות ההשפעות החשבונאיות בתחום הדלקים בלבד, ומוצגות באופן אשר מאפשר הבנה טובה יותר של ביצועי תחום הדלקים. לפיכך, בדוח זה המונח "EBITDA מאוחד מנוטרל" מתייחס ל- EBITDA המנוטרל בתחום הדלקים בצירוף EBITDA מדווח ביתר תחומי הפעילות של קבוצת בז"ן.

להלן נתונים נבחרים מדוחות רווח והפסד מאוחדים המדווחים ונתונים מנוטרלים מהשפעות חשבונאיות לרבעון הראשון (מיליוני דולר) של בז"ן:

שינוי	1-3.2017	1-3.2018	מיליוני דולר
+37%	1,205	1,646	הכנסות
+34%	116	156	EBITDA
	32	42	הוצאות פחת
	(3)	1	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
+42%	81	115	רווח תפעולי
	47	26	הוצאות מימון, נטו
	1	-	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
	14	15	הוצאות מסים על הכנסה
+289%	19	74	רווח נקי
	(42)	(36)	נטרולים בתחום הדלקים (*)
+62%	74	120	EBITDA מנוטרל
+103%	39	79	רווח תפעולי מנוטרל
	(23)	38	רווח (הפסד) נקי מנוטרל

(*) ראה להלן לפרטים על מרכיבי הנטרולים בתחום הדלקים.

תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - מרס 2018

יצוין כי בתעשיית הזיקוק והפטרוכימיה הגורם העיקרי המשפיע על תוצאות הפעילות איננו מחזור המכירות, אלא מרווחי הזיקוק והפטרוכימיה, שהם ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים לבין עלות חומרי הגלם הנרכשים לייצורם. כמו כן, מושפעות התוצאות ממזימות מתקני היצור.

בתקופת הדוח ביצעה כאו"ל פעולת אחזקה מתוכננת במתקן האתילן, שאובדן הרווחים בגינה מכוסה בביטוח. בהתאם, ההשפעה נטו של פעולת האחזקה האמורה על תוצאות הרבעון אינה מהותית.

מחזור המכירות לפי תחומי פעילות

מחיר ממוצע של סל המוצרים (דולר לטון)	הכנסות במיליוני דולר			שינוי	1-3.2017	1-3.2018	
	שינוי	1-3.2017	1-3.2018				
75 ⁽¹⁾	474	549	403	1,037	1,440	תחום הדלקים	
159	1,247	1,406	11 ⁽²⁾	166	177	תחום הפולימרים - כאו"ל	
296	1,219	1,515	-	55	55	תחום הפולימרים - דוקור	
			11	221	232	סה"כ תחום פולימרים	
146	680	826	96 ⁽³⁾	37	133	תחום הארומטים - גדיב	
			(69)	(90)	(159)	התאמות ואחרים	
			441	1,205	1,646	סה"כ הכנסות מאוחד	

1. בעיקר עקב עליה במחיר האנרגיה במקביל לעלית מחיר הנפט הגולמי.
2. בעיקר עקב עליה ברמת המחירים והכנסות משיפוי ביטוחי בגין אובדן רווחים אשר קוזזו על ידי ירידה בכמות המכירות, בין היתר, על רקע פעולת אחזקה מתוכננת במתקן האתילן.
3. בעיקר עקב עליה בכמויות מכירה על רקע טיפול תקופתי בכלל מתקני גדיב בתקופה המקבילה אשתקד.

בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)

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

1-3.2017	1-3.2018	גידול (קיטון) של הרווח החשבונאי
(6)	(14)	הכנסות מהפרשי עיתוי (1)
(26)	(16)	הכנסות מהתאמת ערך מלאי לשווי שוק, נטו (2)
(10)	(6)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ומימושים (3)
(42)	(36)	סה"כ נטרולים בתחום הדלקים

1. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויי ערך המלאי הבלתי מוגן. בהתאם למדיניות בז"ן, היא אינה מגנה בחוזים על מלאי בהיקף של עד 730 אלף טון בניכוי המלאי נשוא עסקת זמינות המלאי. ליום 31 במרס 2018, היקף המלאי הבלתי מוגן בחוזים הינו כ- 480 אלף טון.
2. הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהתאמת יתרת המלאי המוגן לשווי שוק וכן הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהפרשה החשבונאית לירידת ערך המלאי הבלתי מוגן, בסוף תקופת הדיווח.
3. הוצאות (הכנסות) שנבעו משינויים בשערך לשווי הוגן של פוזיציות פתוחות שאינן מתייחסות למלאי המוגן, כגון גידור מרווחי זיקוק. הרווח או ההפסד המצטבר בגין פוזיציות אלו יזקף ל- EBITDA המנטרל בעת מימושן.

ניתוח מרווחי הזיקוק של תחום הדלקים והשוואתם למרווחי ייחוס שונים

להלן טבלה המרכזת את נתוני מרווח הזיקוק של בז"ן ומרווחי אורל רויטרס ובלומברג משוקלל:

1-3.2017	1-3.2018	
55.2	53.3	מרווח חשבונאי – דולר לטון
(21.6)	(13.3)	נטרולים בתחום הדלקים- דולר לטון
33.6	40.0	מרווח מנטרל – דולר לטון
4.6	5.5	מרווח מנטרל – דולר חבית
5.8	5.4	מרווח "אורל בלומברג משוקלל" – דולר לחבית
5.0	4.0	מרווח "אורל רויטרס" – דולר לחבית

כאמור לעיל, בתקופת הדוח חלה עליה משמעותית בהנחה על נפט גלמי מסוג אורל הן ביחס לברנט והן ביחס לגלמים כבדים אחרים שזוקקו על ידי בז"ן בתקופת הדוח. האורל, שלא זוקק על ידי בז"ן בתקופת הדוח, מהווה את הנפט הגולמי בבסיס מרווחי רויטרס ובלומברג. בנוסף, בעקבות העליה החדה במחיר הנפט הגולמי שהשתקפה באופן חלקי במרווח הזיקוק של בז"ן בתקופת הדוח והשפעת ה-backwardation, צומצמה תוספת המרווח המנטרל של בז"ן מעל מרווחי הייחוס.

בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדיווח

1. בהמשך לאמור בסעיף 9.12.8 לפרק לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2017, לאחר מועד הדוח, ביום 8 באפריל 2018, נכנסה לתוקף תכנית המתאר לשטח עליו ממוקמים מתקני חברות בז"ן, לאחר שפורסמה למתן תוקף. על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות עתירות שהוגשו כנגד אישור התכנית, הוגש ערעור לבית המשפט העליון, אשר טרם נדון.
 2. בהמשך לאמור בסעיף 9.15.8 לפרק לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2017, הוארכו רישיונות העסק וההיתרים הזמניים שהוציאה עיריית חיפה לכל חברות הקבוצה עד ליום 31 בדצמבר 2018.
 3. בהמשך לאמור בסעיף 9.14.2.1 לפרק לדוח התקופתי, לאחר מועד הדוח, ביום 13 במאי 2018, קיבלה בז"ן מכתב מאת משרד ראש הממשלה שעיקריו כדלקמן: המועצה הלאומית לכלכלה פועלת בשנים האחרונות לקידום פיתוח כלכלי אזורי בישראל, עם דגש על פיתוח המטרופולינים הגדולים: חיפה, באר שבע וירושלים כמנוף לפיתוח הפריפריה. נושא עתיד מפרץ חיפה זוהה כאחד האלמנטים המרכזיים בנושא מטרופולין חיפה. בעקבות פעילות ממשלתית בנושא צמצום זיהום אוויר והפחתת סיכונים סביבתיים במפרץ חיפה נדרשה המועצה הלאומית לכלכלה לבחינה של עתיד קבוצת בז"ן במפרץ. לשם כך הוקם צוות בין משרדי הכולל נציגים בכירים ממשרדי הכלכלה, אנרגיה, אוצר, הגנת הסביבה, רשות מקרקעי ישראל ומנהל תכנון, הבוחן מספר חלופות מרכזיות. במסגרת המכתב נתבקשה פגישה עם מנכ"ל בז"ן על מנת להציג לו את הפרויקט, לדון במטרותיו ובחלופות השונות.
- בז"ן מברכת על כוונת הממשלה לקיים דיון אסטרטגי ברמה הלאומית, בשיתוף כל הגורמים הממשלתיים הרלוונטיים, באשר לעתיד קבוצת בז"ן במפרץ חיפה. בכוונת בז"ן לשתף פעולה עם הצוות על מנת שתמצא חלופה אסטרטגית, ראויה ובת-קיימא בחסות ובאחריות המדינה להמשך פיתוחה של קבוצת בז"ן. למועד הדוח, לבז"ן אין אפשרות להעריך מה תהיינה תוצאות עבודתו של הצוות, אם בכלל ואילו השפעות תהיינה להן על בז"ן, ככל שתהיינה.

עדכון תיאור עסקי התאגיד

להלן יובאו עדכונים ו/או שינויים מהותיים בעסקי החברה, אשר חלו ממועד חתימת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2017 ביום 22 במרס 2018 ועד למועד פרסום דוח זה¹²:

לסעיף 5 לפרק א' לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים

- א. להודעת החברה בעניין המועד הקובע לחלוקת דיבידנד ראו דיווח מיום 25 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-028963).
- ב. בהמשך לדיווח מידי מיום 23 במרס 2018 על חלוקת דיבידנד (מס' אסמכתא: 2018-01-028528), להודעת החברה על עדכון סכום הדיבידנד למניה ראו דיווח מידי מיום 8 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-034978).

לסעיף 8 לפרק א' לדוח התקופתי- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות - כימיקלים לישראל בע"מ ("כי"ל")

- א. בקשר עם השלמת מכירת עסקי בטיחות אש ותוספי שמנים ל-SK Capital, ראו דיווח החברה מיום 29 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-032347).
 - ב. בקשר עם בקשה לאישור תובענה כייצוגית בגין אירוע קריסת הסוללה בבריכת האיזוי של החברה הבת רותם אמפרט נגב בע"מ, ראו דיווח החברה מיום 2 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-043822).
 - ג. לדוחות הכספיים של כי"ל ליום 31 במרס 2018 ולמצגת משקיעים שפרסמה כי"ל בעקבותיהם, ראו דיווחי החברה מיום 10 במאי 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-046915, 2018-01-046918 ו-2018-01-046927).
 - ד. לדיווח בעניין דוח הדירקטוריון של כי"ל לרבעון הראשון לשנת 2018, ראו דיווח החברה מיום 10 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-046921).
 - ה. בקשר עם הודעתה של כי"ל בדבר אשרור דירוג האשראי הבינלאומי של כי"ל, לצד תחזיות דירוג יציבות, על-ידי חברת האשראי Standard & Poor's Global Rating ראו דיווח החברה מיום 10 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-047023).
 - ו. ביום 14 במאי 2018 הודיעה כי"ל על הצעת רכש במזומן ("הצעת הרכש") של אגרות החוב הבכורות של כי"ל הנושאות ריבית של 4.5% ועומדות לפירעון בשנת 2024 ("אג"ח 2024"). לפרטים נוספים ראה באור 6.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים. ביום 22 במאי 2018 הודיעה כי"ל כי הצעת הרכש בוצעה בהתאם ובכפוף לתנאים ולהוראות של מסמך הצעת הרכש מיום 14 במאי 2018, וכי בהתאם למידע שנמסר לה, 600,148,764 מיליון דולר סה"כ ערך נקוב של אג"ח 2024 הוצעו כנדרש למכירה עד או במועד הפקיעה. כי"ל הסכימה לרכוש את כל אג"ח 2024 שהוצעו למכירה כאמור, עד או במועד הפקיעה, בעבור תמורה כוללת של 605,081,986.84 מיליון דולר, או 1,008.22 דולר בגין כל 1,000 דולר נקוב של אג"ח 2024. לפרטים נוספים ראה באור 6.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 - ז. ביום 23 במאי 2018, הודיעה כי"ל על תמחור הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים, לפרטים נוספים ראה באור 6.ב.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים.
 - ח. בקשר עם עתירה מנהלית שעניינה ההיתרים לבריכות הפוספט 4 ו-5 במפעל רותם בישראל, וכן בנוגע לבקשה לגילוי מסמכים בקשר לקריסת בריכה מס' 3 ראו דיווח החברה מיום 17 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-040080).
 - ט. לפרטים בדבר דו"ח ביניים של הצוות הבן-משרדי ברשות מר יואל נווה, ראה דיווח החברה מיום 24 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-042552).
- לפרטים נוספים אודות ההתפתחות העסקית של כי"ל ראו בדוח הדירקטוריון של החברה מיום 31 במרס 2018.

לסעיף 12.3 לפרק א' לדוח התקופתי – אשראי שאינו בנקאי

- א. לפרטים אודות תוצאות מכרז למשקיעי מסווגים לקראת הנפקת אגרות החוב (סדרות 12 ו-13) של החברה ראו דיווח מידי מיום 27 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-030160).
- ב. בקשר עם דוח דירוג של חברת מעלות בקשר עם דירוג לאגרות החוב (סדרות 12 ו-13) ראו דיווחי החברה מיום 27 במרס 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-15-030415 ו-2018-01-030436).
- ג. ביום 28 במרס 2018 פרסמה החברה דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף של החברה מיום 5 במאי 2016 להנפקת אגרות חוב (סדרות 12 ו-13). לפרטים אודות הצעת אגרות החוב (סדרות 12 ו-13) ותנאיהן ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 28 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-031036).

¹² עדכון עסקי התאגיד נערך בהתאם לתקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, וכולל שינויים או חיידושים מהותיים בעסקי החברה, שאירעו ממועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2017 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 2017 אשר פורסם ביום 22 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-028525) ("הדוח התקופתי"). כל הפניה לדיווח מידי במסגרת מסמך זה מכלילה את כל המידע הכלול בדיווח המידי האמור.

עדכון תיאור עסקי התאגיד (המשך)

לסעיף 12.3 לפרק א' לדוח התקופתי – אשראי שאינו בנקאי (המשך)

ד. בקשר עם תוצאות ההנפקה לציבור של אגרות החוב (סדרות 12 ו-13) על פי דוח הצעת המדף מיום 28 במרס 2018, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 במרס 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-032329).

לסעיפים 12.2 ו-15.2 לפרק א' לדוח התקופתי – אשראי בנקאי ואירועים והסכמים מהותיים

א. לפרטים נוספים אודות סגירת העסקה הפיננסית במניות כ"ל האמורה בסעיפים 12.2 ו-15.2 לדוח התקופתי, ראו ביאור 5.א.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 במרס 2018.

לתקנה 20 לפרק ד' לדוח התקופתי – פרטים נוספים על התאגיד – מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר/הפסקת מסחר

בשנת הדיווח

ב. החל מיום 1 באפריל 2018 החל המסחר באגרות החוב (סדרות 12 ו-13). לפרטים נוספים, ראו דיווחי הבורסה מיום 29 במרס 2018.

ג. בקשר עם הודעת החברה על הארכת תקופת תשקיף המדף של החברה עד ליום 4 במאי 2019, ראו דיווח מיידי מיום 3 במאי 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-044134).

לתקנה 24א (א) לפרק ד' לדוח התקופתי – פרטים נוספים על התאגיד – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות שינויים שחלו במצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה ראו דיווחי מהימים 27 במרס 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-030880 ו-2018-01-030847), 8 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-035386), 10 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-036112), 12 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-037474) ו-15 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-037975).

לתקנה 24א לפרק ד' לדוח התקופתי – פרטים נוספים על התאגיד – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים, נכון לתאריך

הדוח

לפרטים אודות שינויים שחלו במצבת ההון של החברה לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי ראו דיווחי החברה מהימים 29 במרס 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-032440 ו-2018-01-032677), 8 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-035107) ו-10 באפריל 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-036481).

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 בבאור 3.ג.6, בדבר הליכים מנהליים 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.

אבישר פז
מנהל כללי

אביעד קאופמן
יו"ר הדירקטוריון

24 במאי 2018

החברה לישראל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2018

(בלתי מבוקרים)

במיליוני דולר של ארה"ב

עמוד	תוכן העניינים
	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
8	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
10	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 31 במרס 2018 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 3.ג.6, בדבר הליכים מנהליים ומסוימים 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.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במאי 2018

31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
			נכסים שוטפים
159	175	1,264	מזומנים ושווי מזומנים
558	725	460	השקעות ופקדונות לזמן קצר
240	-	-	הלוואה לחברה קשורה
932	968	1,014	לקוחות
1,226	1,248	1,255	מלאי
260	276	332	חייבים אחרים, לרבות מכשירים נגזרים
169	122	-	נכסים מוחזקים למכירה
3,544	3,514	4,325	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
578	563	571	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
212	240	219	השקעות בשווי הוגן הנמדדות דרך רווח כולל אחר
-	227	-	הלוואה לחברה קשורה
128	99	114	מכשירים נגזרים
132	144	123	נכסי מיסים נדחים
309	300	384	נכסים אחרים שאינם שוטפים
4,571	4,401	4,627	רכוש קבוע
921	1,030	931	נכסים בלתי מוחשיים
6,851	7,004	6,969	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
10,395	10,518	11,294	סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
			התחייבויות שוטפות
901	1,070	921	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
790	695	736	ספקים ונותני שירותים
78	92	59	הפרשות
-	-	120	דיבידנד לשלם לבעלים של החברה
670	737	757	התחייבויות שוטפות אחרות, לרבות מכשירים נגזרים
43	-	-	התחייבויות מוחזקות למכירה
2,482	2,594	2,593	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
4,192	4,525	4,132	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
7	9	19	מכשירים נגזרים והתחייבויות אחרות שאינן שוטפות
193	174	206	הפרשות
242	321	268	התחייבויות מיסים נדחים
642	597	590	הפרשות לעובדים לזמן ארוך
5,276	5,626	5,215	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
7,758	8,220	7,808	סה"כ התחייבויות
			הון
326	323	326	הון מניות ופרמיה
(117)	(159)	(105)	קרנות הון
190	190	190	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
614	472	944	יתרת עודפים
1,013	826	1,355	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
1,624	1,472	2,131	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,637	2,298	3,486	סה"כ הון
10,395	10,518	11,294	סה"כ התחייבויות והון

שגיא קאבלה
סמנכ"ל כספיים

אבישר פז
מנכ"ל

אביעד קאופמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במאי 2018

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
5,418	1,295	1,404	מכירות
3,753	939	974	עלות המכירות
1,665	356	430	רווח גולמי
55	15	14	הוצאות מחקר ופיתוח
746	180	200	הוצאות מכירה, שינוע ושיווק
267	68	72	הוצאות הנהלה וכלליות
100	6	13	הוצאות אחרות
(109)	(19)	(855)	הכנסות אחרות
606	106	986	רווח מפעולות רגילות
382	142	83	הוצאות מימון
(170)	(108)	(35)	הכנסות מימון
212	34	48	הוצאות מימון, נטו
74	6	24	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
468	78	962	רווח לפני מסים על הכנסה
162	43	44	מסים על הכנסה
306	35	918	רווח לתקופה
135	7	432	מיוחס ל:
171	28	486	בעלים של החברה
306	35	918	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח לתקופה
			רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה (בדולר):
17.81	0.90	56.66	רווח בסיסי ומדולל למניה

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		רווח לתקופה
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
306	35	918	
מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד			
151	30	43	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(16)	(9)	7	שינוי נטו בשווי הוגן של גידורי תזרים מזומנים שהועבר לדוח רווח והפסד חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
5	(2)	3	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידורי תזרימי מזומנים
17	9	(4)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(57)	(15)	-	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר
5	4	-	
105	17	49	סך הכל
מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר אשר לא יוכרו בתקופות עתידיות ברווח והפסד			
(17)	(4)	48	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכניות הטבה מוגדרת
-	-	(2)	שינוי נטו בהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	1	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
3	1	(8)	מסים על הכנסה בגין מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר
(14)	(3)	39	סך הכל
91	14	88	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
397	49	1,006	סה"כ רווח כולל לתקופה
מיוחס ל:			
179	15	477	בעלים של החברה
218	34	529	זכויות שאינן מקנות שליטה
397	49	1,006	סה"כ רווח כולל לתקופה

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

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד

זכויות שאינן מקנות שליטה		מתייחס לבעלים של החברה					
סך הכל הון		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
2,637	1,624	1,013	614	190	40	(157)	326
(19)	-	(19)	(5)	-	(14)	-	-
2,618	1,624	994	609	190	26	(157)	326
8	8	-	-	-	-	-	-
(36)	(36)	-	-	-	-	-	-
(120)	-	(120)	(120)	-	-	-	-
10	6	4	3	-	-	1	-
918	486	432	432	-	-	-	-
88	43	45	20	-	6	19	-
3,486	2,131	1,355	944	190	32	(137)	326

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר) השפעת היישום לראשונה של IFRS9 * יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר) תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת דיבידנדים למחזיקי ההון מכירת מניות של חברה מאוחדת תוך שימור שליטה רווח לתקופה רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס יתרה ליום 31 במרס 2018

* לפרטים בדבר השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 (2014) בדבר מכשירים פיננסיים, ראה באור 3. (ב) להלן.

זכויות שאינן מקנות שליטה		מתייחס לבעלים של החברה					
סך הכל הון		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
2,261	1,457	804	460	190	63	(231)	322
2	2	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(1)	-	1
(29)	(29)	-	-	-	-	-	-
15	8	7	6	-	-	1	-
35	28	7	7	-	-	-	-
14	6	8	(1)	-	(7)	16	-
2,298	1,472	826	472	190	55	(214)	323

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017

יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר) 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 רווח לתקופה רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס יתרה ליום 31 במרס 2017

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
2,261	1,457	804	460	190	63	(231)	322
16	16	-	-	-	-	-	-
-	(5)	5	5	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(4)	-	4
(92)	(92)	-	-	-	-	-	-
55	30	25	21	-	-	4	-
306	171	135	135	-	-	-	-
91	47	44	(7)	-	(19)	70	-
<u>2,637</u>	<u>1,624</u>	<u>1,013</u>	<u>614</u>	<u>190</u>	<u>40</u>	<u>(157)</u>	<u>326</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2017
 תשלומים מבוססי מניות בחברה מאוחדת
 פקיעת אופציות שהוענקו לעובדים בחברה מאוחדת
 פקיעת אופציות שהוענקו לעובדים בחברה
 דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
 מכירת מניות של חברה מאוחדת תוך שימור שליטה
 רווח לשנה
 רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
306	35	918	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לתקופה התאמות:
397	96	98	פחת והפחתות
28	-	-	ירידת ערך נכסים
224	77	34	הוצאות מימון, נטו
(74)	(6)	(24)	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	(9)	-	רווחי הון אחרים, נטו
(51)	-	(841)	רווח ממכירת עסקים
16	2	8	עסקאות תשלום מבוסס מניות
7	6	5	הפסד ממדידה לשווי הוגן של אופציות ה-Collar
162	43	44	הוצאות מסים על הכנסה
1,015	244	242	
57	28	(42)	שינוי במלאי
21	(23)	(50)	שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
(57)	(54)	(37)	שינוי בספקים וזכאים אחרים
(4)	5	(26)	שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
1,032	200	87	
(132)	(22)	(29)	מס הכנסה ששולם, נטו
35	35	21	דיבידנד שהתקבל
935	213	79	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(65)	(10)	10	תמורה מפקדונות, נטו
205	(34)	81	פיקדונות והשקעות לזמן קצר, נטו
6	-	931	תמורה ממכירת עסקים
(457)	(106)	(127)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	200	גביית הלוואות לזמן ארוך מחברה קשורה
6	1	41	ריבית שנתקבלה
224	-	-	תמורה נטו, ממכירת מניות של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
12	12	-	אחרים
37	32	4	תקבולים מעסקאות נגזרים שאינם משמשים לגידור, נטו
(32)	(105)	1,140	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		תזרימי מזומנים לפעילות מימון דיבידנד ששולם למחזיקי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת קבלת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב החזר הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב (*) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים, נטו תקבולים מעסקאות נגזרים המשמשים לגידור, נטו ריבית ששולמה (*)
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
(124)	(31)	(36)	
1,174	628	656	
(1,756)	(647)	(621)	
(28)	(36)	(63)	
3	1	4	
(218)	(61)	(58)	
(949)	(146)	(118)	
(46)	(38)	1,101	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון גידול (קיטון) נטו, במזומנים ושווי מזומנים
211	211	164	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה מזומנים ושווי מזומנים שנכללו במסגרת נכסים המוחזקים למכירה
(5)	-	-	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(1)	2	(1)	
159	175	1,264	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

(*) ליום 31 במרס 2017, כולל תשלומי קרן וריבית בגין אגרות חוב בסך של כ- 60 מיליון דולר, שנדחו על פי הוראות שטרי נאמנות מיום 31 בדצמבר 2016, היות ומועד פירעונן החוזי לא היה יום עסקים.

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.

החברה פועלת לקידום ופיתוח של עסקי הקבוצה הקיימים בישראל ובחול"ל באמצעות שני תאגידים מוחזקים עיקריים: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל) והחברות המאוחדות שלה) ובתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) והחברות המאוחדות שלה). 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 2017. (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 24 במאי 2018.

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 פרט לאמור להלן.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

יישום לראשונה של תקנים חדשים

(א) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות

החל מיום 1 בינואר 2018 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 (להלן בסעיף זה - התקן) אשר קובע הנחיות לעניין ההכרה בהכנסה. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. התקן מציג מודל בן חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום. הקבוצה בחרה ליישם את התקן בגישת ההשפעה המצטברת. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ועל כן יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018 לא הותאמה.

בהתאם לתקן הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים

החל מהרבעון הראשון לשנת 2018, הקבוצה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן בסעיף זה - התקן), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן - IAS 39). הקבוצה בחרה ליישם את התקן, החל מיום 1 בינואר 2018 (בסעיף זה: "מועד היישום לראשונה") ללא תיקון של מספרי ההשוואה. השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים אינה מהותית וכללה בעיקר קיטון בסך של כ- 19 מיליון דולר בהון העצמי (כ- 14 מיליון דולר הינו בגין השפעת התקן על ההשקעה של החברה בבז"ן).

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית של הקבוצה בשל יישום התקן וההשפעות הצפויות:

הכרה ומדידה לראשונה של נכסים פיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. ככלל, נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדדים לראשונה בשווי הוגן בתוספת, במקרה של נכס פיננסי או התחייבות פיננסית שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית. לקוח שאינו כולל רכיב מימון משמעותי נמדד לראשונה לפי מחיר העסקה שלו.

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה עוקבת

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - השקעות במכשירי חוב; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - השקעות במכשירים הוניים; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מקנים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

במקרים מסוימים, במועד ההכרה לראשונה של השקעה במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, הקבוצה בוחרת באופן שאינו ניתן לשינוי, להציג שינויים עוקבים בשווי ההוגן של המכשיר ברווח כולל אחר. בחירה זו מתבצעת על בסיס כל השקעה בנפרד.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

לקבוצה יתרות לקוחות וחייבים אחרים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

במועד היישום לראשונה הקבוצה בחרה לייעד את ההשקעה במניות YTH לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (תחת IAS 39) ההשקעה במניות YTH סווגה כנכס פיננסי זמין למכירה).

ירידת ערך

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי

בכל מועד דיווח, הקבוצה מעריכה האם נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה.

הצגה של ירידת ערך

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי. הפסדים מירידת ערך בגין לקוחות וחייבים אחרים, מוצגים בנפרד בדוח רווח והפסד. הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים אחרים מוצגים במסגרת סעיף הוצאות מימון. ליישום התקן, בקשר לירידת ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

התחייבויות פיננסיות - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות מסווגות כנמדדות לפי עלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח והפסד. התחייבות פיננסית נמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד אם היא מסווגת כמוחזקת למסחר, מהווה מכשיר נגזר או מיועדת למדידה כאמור בעת ההכרה לראשונה. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד נמדדות בשווי הוגן, כאשר רווחים והפסדים נטו, כולל הוצאות ריבית כלשהן, מוכרים ברווח והפסד. התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. הוצאות ריבית ורווחים והפסדים מהפרשי שער מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד. בז"ן בחרה לייעד חלק מאגרות החוב הסחירות שלה לשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

שינוי תנאים של התחייבויות פיננסיות

בהתאם לתקן, במקרים בהם שינוי תנאים או החלפה של התחייבויות פיננסיות אינו מהותי ואינו מביא לגריעה, יש להוון את תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי כאשר ההפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית יוכר ברווח או הפסד. ליישום התקן, בקשר לשינוי תנאים של התחייבויות פיננסיות, לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

חשבונאות גידור

הקבוצה בחרה ליישם את מודל חשבונאות הגידור החדש של IFRS 9. דרישות חשבונאות הגידור של התקן ייושמו מכאן ולהבא, למעט הטיפול החשבונאי במרכיב המחיר העתידי של חוזי אקדמה ("רכיב פורוורד") כעלות הגידור, אשר יושם למפרע. נכון ליום 31 בדצמבר 2017, יחסי גידור שיועדו לחשבונאות גידור תחת IAS39 הינם כשירים לחשבונאות גידור תחת IFRS9, ולכן נחשבים כיחסי גידור ממשיכים.

גידור תזרים מזומנים

כאשר מכשיר נגזר מיועד כמכשיר מגדר בגידור תזרים מזומנים, החלק האפקטיבי של השינויים בשווי ההוגן של הנגזר נזקף לרווח כולל אחר, ישירות לקרן גידור. החלק האפקטיבי של השינויים בשווי ההוגן של נגזר, אשר נזקף לרווח כולל אחר, מוגבל לשינוי המצטבר בשווי ההוגן של הפריט המגודר (לפי ערך נוכחי), ממועד יצירת הגידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקף השינוי בשווי ההוגן לרווח והפסד באופן מיידי.

הקבוצה מיעדת כמכשיר מגדר ביחסי גידור תזרים מזומנים רק את השינוי בשווי ההוגן בגין אלמנט המחיר המיידי של חוזי אקדמה ('רכיב הספוט'). השינויים בשווי ההוגן המיוחסים לאלמנט המחיר העתידי של חוזי אקדמה ('רכיב הפורוורד') ומרווחי בסיס בגין מטבע חוץ, אינם נכללים כחלק מיחסי הגידור ומטופלים כעלות הגידור, תוך זקיפת השינויים במרכיבים אלו לקרן עלות הגידור.

תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות (להלן בסעיף זה - התקן)

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17, חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות אליו. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או כמימונית. התקן החדש מציג מודל אחד לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין החכירה בדוחותיו הכספיים. התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, עם אפשרות ליישום מוקדם. בכוונת הקבוצה לאמץ את התקן החל מיום 1 בינואר 2019.

בז"ן (חברה כוללה) מיישמת את התקן באימוץ מוקדם החל מיום 1 בינואר 2018, בגישת השפעה המצטברת, תוך התאמת יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018. מאחר ואין בכוונת החברה לישראל ליישם את התקן באימוץ מוקדם מבצעת החברה לישראל התאמות לדוחות בז"ן בדוחותיה הכספיים. השפעת התקן על הרווח הנקי ועל ההון של בז"ן בתקופת הדוח אינה מהותית. לפרטים נוספים בקשר להשפעות היישום על דוחות בז"ן ראה ביאור 5.ג.5 להלן.

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: כ"ל ובז"ן, כמפורט להלן:

1) **כימיקלים לישראל בע"מ** - כ"ל הינה קבוצה גלובלית מובילה של מינרלים מיוחדים המפעילה מודל עסקי אינטגרטיבי ייחודי. כ"ל מפיקה מינרליים מסוימים כחומרי גלם ומעבדת אותם תוך שימוש בתהליכים ויכולות עיבוד ופורמולציה מתוחכמים לצורך ייצור ערך מוסף ללקוחותינו בשני שוקי קצה (end-markets) עיקריים: החקלאות והתעשייה (כולל תוספי מזון). מוצריה של כ"ל משמשים בעיקר בתחומי החקלאות, האלקטרוניקה, המזון, קידוחי נפט וגז, הדטרגנטים, הקוסמטיקה, התרופות והרכב.

במהלך הרבעון הראשון של 2018 נמכרו עסקי בטיחות באש ותוספי השמן (P_2S_5) של כיל. לפרטים נוספים ראה באור 3.ב.5 להלן.

כ"ל הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בישראל ובבורסה לניירות ערך בניו-יורק ("NYSE") בארה"ב.

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 הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בישראל.

בז"ן מיישמת באימוץ מוקדם את IFRS16 (להלן- התקן). מאחר והחברה לישראל אינה מיישמת את התקן כאמור באימוץ מוקדם מבצעת החברה התאמות לדוחות בז"ן בדוחותיה הכספיים. השפעת האימוץ המוקדם של התקן על הרווח הנקי של בז"ן בתקופת הדוח אינה מהותית. הנתונים הכלולים בבאור זה כוללים את השפעות האימוץ המוקדם של תקן זה.

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 בכ"ל: רווח נקי לבעלי מניות החברה בניכוי: פחת והפחתות, הוצאות מימון נטו, מיסים על הכנסה והוצאות / הכנסות חד פעמיות.

מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלאות להלן.

באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע אודות מגזרים בני דיווח

סך הכל	התאמות (1)	בז"ן	כי"ל
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
1,404	(1,646)	1,646	1,404
249	(122)	120	251
98	(44)	45	97
(35)	(1)	(9)	(25)
83	8	35	40
(24)	(23)	-	(1)
(835)	36	(40)	(831)
(713)	(24)	31	(720)
962	(98)	89	971
44	(16)	15	45
918	(82)	74	926

לתקופה של שלושה חודשים
שנסתיימה ביום 31 במרס 2018
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

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

1,295	(1,205)	1,205	1,295
216	(76)	74	218
96	(34)	36	94
(108)	(30)	(1)	(77)
142	3	48	91
(6)	(6)	1	(1)
14	49	(43)	8
138	(18)	41	115
78	(58)	33	103
43	(13)	14	42
35	(45)	19	61

לתקופה של שלושה חודשים
שנסתיימה ביום 31 במרס 2017
סך הכנסות מחיצוניים

EBITDA לתקופה (2)

פחת והפחתות
הכנסות מימון
הוצאות מימון
חלק (בהפסדי) 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)

סך הכל (מבוקר) מיליוני דולר	התאמות (1) (מבוקר) מיליוני דולר	בז"ן (מבוקר) מיליוני דולר	כי"ל (מבוקר) מיליוני דולר	
5,418	(5,624)	5,624	5,418	שנת 2017
1,053	(558)	552	1,059	סך הכנסות מחיצוניים
425	(149)	156	418	EBITDA לשנה (2)
(170)	(44)	(21)	(105)	פחת והפחתות
382	(4)	157	229	הכנסות מימון
				הוצאות מימון
(74)	(74)	-	-	חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
22	78	(68)	12	הוצאות (הכנסות) מיוחדות או חד פעמיות והתאמות
585	(193)	224	554	רווח לפני מיסים
468	(365)	328	505	מסים על ההכנסה
162	(62)	66	158	רווח לשנה
306	(303)	262	347	

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

(2) ראה סעיף ב' לעיל

באור 4 - מידע על מגזרי פעילות (המשך)

ד. מכירות לפי יחידות עסקיות

1-12/2017		1-3/2017		1-3/2018		
% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	
22	1,193	24	310	22	317	מוצרים תעשייתיים
16	877	13	169	13	177	תוספים מתקדמים
11	596	11	138	12	167	רכיבי מזון מיוחדים
26	1,383	22	283	25	353	אשלג ומגנזיום
19	1,052	22	292	19	265	פוספט – מוצרי קומודיטי
13	692	15	192	16	221	דשנים מיוחדים
(7)	(375)	(7)	(89)	(7)	(96)	אחר וביטולים
100	5,418	100	1,295	100	1,404	סך הכל

ה. מכירות לפי אזורים גאוגרפיים

1-12/2017		1-3/2017		1-3/2018		
% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	
35	1,918	41	534	42	583	אירופה
25	1,342	22	282	24	334	אסיה
22	1,175	23	294	19	267	צפון אמריקה
12	666	8	98	8	119	דרום אמריקה
6	317	6	87	7	101	שאר העולם
100	5,418	100	1,295	100	1,404	סך הכל

ו. מכירות לפי מדינות עיקריות

1-12/2017		1-3/2017		1-3/2018		
% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	% ממכירות	מיליוני דולרים	
20	1,091	21	276	18	245	ארצות הברית
13	724	11	145	12	166	סין
6	328	7	89	8	117	בריטניה
11	594	6	77	8	106	ברזיל
7	378	8	98	7	104	גרמניה
5	265	5	71	5	74	צרפת
5	264	6	79	5	72	ספרד
3	171	4	52	3	48	ישראל
2	121	3	40	3	42	איטליה
4	200	3	37	3	40	הודו
24	1,282	26	331	28	390	אחר
100	5,418	100	1,295	100	1,404	סך הכל

באור 5 - מידע נוסף

א. החברה וחברות המטה

1. ביום 29 במרס 2018, 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 12 שקלית לא צמודה בערך נקוב כולל של כ- 554 מיליון ש"ח וסדרה 13 צמודה לדולר ארה"ב בערך נקוב כולל של כ- 287 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה, בניכוי עלויות הגיוס, הסתכמה לסך של כ- 834 מיליון ש"ח (כ- 238 מיליון דולר). אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 27 במרס 2018, הודיעה Standard & Poor's Maalot (להלן - S&P) על מתן דירוג ilA לאגרות החוב הנ"ל. החברה דורגה במועד ההנפקה ilA/Stable. אגרות חוב סדרות 12 ו-13 עומדות לפירעון ב-6 תשלומים שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 30 בספטמבר של כל אחד מהשנים 2021 עד 2026 (כולל) כאשר בפירעון הראשון יפרע 10% מערך הנקוב של הקרן, התשלומים השני, השלישי, הרביעי והחמישי בשיעור 17.5% בכל אחד מהפירעונות, בפירעון הששי (האחרון) יפרעו 20% מהקרן. אגרות החוב סדרה 12 נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.35% ואין צמודות למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב סדרה 13 נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.6% והן צמודות לדולר. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן סדרות אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר, כאשר התשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 30 בספטמבר 2018 והתשלום האחרון ישולם ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן ביום 30 בספטמבר 2026. בחודש מרס 2018, עם גיוס אגרות החוב, התקשרה החברה בעסקאות SWAP להחלפת קרן וריבית של סדרה 12, לצורך צמצום חשיפת מטבע וריבית. בגין עסקאות אלו, בחרה החברה ליישם כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים. אגרות החוב סדרות 12 ו-13 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 1.75% (להלן - שיעור מצטבר מרבי)), התאמה חד פעמית של שיעור הריבית בגובה 0.25% במקרה שההון העצמי יפחת מ- 400 מיליון דולר (במסגרת שיעור מצטבר מרבי), התחייבות לאי שיעבוד יותר מ- 500 מיליון מניות כי"ל ויותר מכ- 897 מיליון מניות בז"ן בתנאים מסויימים, אמות מידה פיננסיות, תנאים לחלוקת דיבידנדים וכן תנאים נוספים כפי המופיעים בשטרי הנאמנות.
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 זילים סולו (מזומנים ופיקדונות לזמן קצר) ובתוספת התחייבויות פיננסיות נטו של חברות המטה לא ירד מ- 20%.
2. ביום 22 במרס 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 120 מיליון דולר, כ- 15.74 דולר למניה. הדיבידנד חולק, לאחר מועד הדוח, ביום 23 באפריל, 2018.
3. ביום 19 במרס 2018, אושרו באסיפת מחזיקי אגרות חוב סדרות 10 ו 11 (להלן - אג"ח) עבור כל סדרה בנפרד, תיקון שטרי נאמנות (להלן - התיקון) בקשר לתנאים מסויימים לחלוקת דיבידנדים. כחלק מהתיקון עודכנו שיעורי הריבית בכל סדרה ב- 0.2% על הקרן הבלתי מסולקת במועד כניסתו לתוקף של התיקון ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של האג"ח וכן שולם סכום חד פעמי בגובה 0.25% מהערך הנקוב של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של כל סדרה נכון למועד כניסתו לתוקף של התיקון. לאור עדכוני שיעורי הריבית לעיל, רשמה החברה בתקופת הדוח הוצאות מימון בסך כ- 4.5 מיליון דולר.
4. ביום 2 בינואר 2018, פרעה קנון את מלוא ההלוואה (סכום הקרן והריבית) שהועמדה לה על-ידי החברה ובהתאם סכום של כ- 240 מיליון דולר התקבל בידי החברה. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.
5. בהמשך לאמור בבאור 10.ב לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך התקופה, המשיכה החברה "בסליקה פיזית" בהתאם לתנאי העסקה הפיננסית וכתוצאה מכך במהלך תקופת הדוח, פחת מספר המניות המוחזקות על ידי החברה בסך של כ- 2,287 אלף מניות ושיעור החזקה של החברה בהונה המונפק של כי"ל עמד, נכון ליום 31 במרס 2018, על כ- 47.4% לעומת 47.6% בתחילת השנה. יתרת המניות הנותרות בעסקה הפיננסית למועד הדוח הינה כ- 19 מיליון מניות ויתרת תקופת העסקה הפיננסית הינה כ- 1.5 שנים. כתוצאה מהירידה בשיעור החזקה הכירה החברה בגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 6 מיליון דולר ובמקביל בגידול בעודפים בסך של כ- 3 מיליון דולר וגידול בקרן הון תרגום בסך של כ- 1 מיליון דולר כתוצאה מההפרש בין הסליקה הפיזית וסגירת הנגזר שעמד מנגד, לבין הגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה. לאחר מועד הדוח, עד ליום 24 במאי 2018, הושלמה סגירת העסקה הפיננסית ביחס לכמות של כ- 2,287 אלפי מניות כי"ל נוספות באמצעות "סליקה פיזית" ושיעור החזקה של החברה בהונה המונפק של כי"ל נכון לתאריך האמור עומד על כ- 47.2%.
6. כאמור בבאור 16.ה1 לדוחות השנתיים, במהלך תקופת הדוח, החברה וחברות המטה פרעו בפרעון מוקדם הלוואות בסך כולל של 200 מיליון דולר ושחרר פיקדון בסך של כ- 8 מיליון דולר שהופקד כבטוחה לטובת הלוואה מסוימת כאמור. כמו כן, לאחר מועד הדוח, ביום 10 במאי 2018, פרעה החברה בפרעון מוקדם הלוואה בסך 193.3 מיליון דולר עם קונסרציום של בנקים הנזכר בבאור 16.ה בדוחות השנתיים. נכון למועד הדוח נרשמה הפרשה בסך כ- 1.7 מיליון דולר בגין עמלת פירעון מוקדם.
7. בהמשך לאמור בבאור 6.א5 להלן בקשר לתובענה נגזרת שעניינה מענקים שקיבלו נושאי משרה (בעבר ובהווה) בחברה מבעלי השליטה בגין השלמת מהלך החלוקה, עם קבלת פסק דין מאת בית המשפט המחוזי המאשר את הסכם הפשרה לסיום ההליך רשמה החברה בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד סך של כ- 9 מיליון דולר המשקף את סך התקבולים, שהחברה זכאית, בניכוי הגמול לתובעת והשכר טרחה לבאי כוחה.

באור 5 - מידע נוסף (המשך)

ב. כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל)

1. כתבי אופציה לא סחירים

מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה	תנאי המכשיר	פרטי ההקצאה	כמות המכשירים (במליונים)	עובדים זכאים	מועד ההענקה
6 במרס 2025	שלוש מנות שוות: (1) שליש בתום 12 חודשים ממועד הענקה (2) שליש בתום 24 חודשים ממועד הענקה (3) שליש בתום 36 חודשים ממועד הענקה.	בעת מימוש כל כתב אופציה ניתן להמרה למניה רגילה אחת של כי"ל, בת 1 ש"ח ע.ג.	הקצאה של כתבי אופציה לא סחירים ושאינם ניתנים להעברה, ללא תמורה, מכוח תכנית תגמול הונית 2014 ל-509 נושאי משרה ועובדים בכירים בישראל ומחוצה לה.	5.6	נושאי משרה ועובדים בכירים בכי"ל	6 במרס 2018

מענק אופציות מרס 2018	נתונים נוספים
15.15 ש"ח (4.38 דולר) *	מחיר מניה
14.52 ש"ח (4.20 דולר) *	מחיר מימוש צמוד מדד
28.90%	תנודתיות צפויה
7	משך החיים הצפוי של כתבי האופציה (בשנים)
0.03%	שיעור ריבית חסרת סיכון
8 מיליון דולר	סה"כ שווי הוגן
מופחתת ביום ה"אקס" בגובה הדיבידנד למניה	דיבידנד – תוספת המימוש

* מחיר מניה ומחיר מימוש מתורגמים לפי שער חליפין ליום ההענקה לצרכי נוחות בלבד.

על כתבי האופציות שהוקצו לעובדים ישראלים של כי"ל חלות הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. הקצאה תהיה באמצעות נאמן במסלול רווח הון. השווי ההוגן של כתבי האופציה נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס (Black & Scholes) לתמחור אופציות. תוספת המימוש צמודה למדד הידוע במועד התשלום שהינו מועד המימוש. במקרה של חלוקת דיבידנד על ידי כי"ל, מופחתת תוספת המימוש (ביום האקס) בגובה דיבידנד למניה, לפי סכומו בש"ח במועד הקובע.

תנודתיות המניה הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של כי"ל. שיעור הריבית חסרת הסיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות שקליות ישראליות, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

עלות ההטבה הגלומה של התוכניות האמורות לעיל תוכר בדוחות רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה. עלות ההטבה של הענקות המקיימות את תנאי מדיניות כי"ל בדבר "כלל 75" (האצת תקופת ההבשלה עבור עובדים אשר סך גילם בתוספת מספר שנות עבודתם בחברה עולה על 75) מוכרות בדוחות רווח והפסד ביום הענקה.

באור 5 - מידע נוסף (המשך)

2. מניות חסומות

שוי הוגן במועד הענקה (במליוני דולר)	תנאי ההבשלה	תנאי המכשיר	מידע נוסף	כמות המכשירים (במליונים)	עובדים זכאים	מועד ההענקה
8	שלוש מנות שוות: (1) שליש בתום 12 חודשים ממועד הענקה (2) שליש בתום 24 חודשים ממועד הענקה (3) שליש בתום 36 חודשים ממועד הענקה.	הקצאה ללא תמורה, מכח תכנית תגמול הונית 2014	שווי המניות החסומות נקבע בהתאם למחיר סגירה בבורסה בתל-אביב שקדם למועד הענקה.	1.7	נושאי משרה ועובדים בכירים בכ"ל	6 במרס 2018

3. בהמשך לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 28 במרס 2018 השלימה כ"ל את העסקה למכירת עסקי בטיחות האש ותוספי השמן, בתמורה לסך של 1,010 מיליון דולר, מתוכם 953 מיליון דולר במזומן ו-57 מיליון דולר בתעודות מניות בכורה שהונפקו על ידי חברה-בת של הרוכשת. כתוצאה מן האמור לעיל, במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2018 רשמה כ"ל רווח הון, בניכוי הוצאות עסקה, בסך של 841 מיליון דולר, המוצג תחת "הכנסות אחרות" בדוח רווח והפסד המאוחד.

השפעת מכירת העסקים

ליום 31 במרס 2018	
מיליוני דולר	
1	מזומנים ושווי מזומנים
34	לקוחות וחייבים אחרים
59	מלאי
26	רכוש קבוע
64	נכסים בלתי מוחשיים
(28)	ספקים והתחייבויות שטופות אחרות
(3)	התחייבויות מיסים נדחים
153	נכסים והתחייבויות, נטו
965	תמורה שהתקבלה במזומן (1)
(33)	מיסים ששולמו
(1)	בניכוי מזומן השייך לפעילות
931	מזומן שהתקבל, נטו

(1) התמורה כוללת סך של 12 מיליון דולר בגין תשלומי מס ערך מוסף של הרוכשת אשר שולמו על ידי כ"ל לאחר מועד הדוח, בחודש אפריל 2018. בנוסף לתמורה שהתקבלה במזומן, התקבלו מניות בכורה בשווי 57 מיליון דולר.

באור 5 - מידע נוסף (המשך)

4. בחודש ינואר 2018, לאור החלטת כ"ל על הפסקת ייצור האשלג בכיל אנגליה ומעבר לייצור מלא של פוליסולפט במהלך המחצית השנייה של 2018, אושרה תכנית לצמצום מצבת עובדי כ"ל בכיל אנגליה אשר בעקבותיה רשמה כ"ל גידול של כ- 7 מיליון דולר בהפרשה להטבות לעובדים במסגרת הדוחות הכספיים של הרבעון הראשון לשנת 2018.
5. ביום 21 במרס 2018, חברת דירוג האשראי Fitch Ratings, אישרה את דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל, (BBB-) עם תחזית דירוג יציבה. לאחר מועד הדוח, ביום 10 במאי 2018, חברת הדירוג Standard & Poor's Global אישרה את דירוג האשראי הבינלאומי של כ"ל ל (BBB-) עם תחזית דירוג יציבה וכן S&P מעלות אישרה את דירוג כ"ל (iIAA) עם תחזית דירוג יציבה.
6. לאחר מועד הדוח, ביום 14 במאי 2018 דיווחה כ"ל על הנפקה פרטית של אגרות חוב בכירות חדשות, לא מובטחות וארוכות טווח ל-20 עד 30 שנים ("הנפקה פרטית") ובמקביל על הצעת רכש במזומן ("הצעת הרכש") של כל או חלק מאגרות החוב הבכירות של כ"ל הנושאות ריבית של 4.5% ועומדות לפירעון בשנת 2024 ("אג"ח 2024"). אג"ח 2024 הונפקו למשקיעים מוסדיים ביום 2 בדצמבר 2014 וזאת תמורת סכום קרן מצטבר של 800 מיליון דולר. הצעת הרכש נועדה לאפשר לכ"ל לנהל את רמת החוב ולהיטיב את פרופיל הפירעון של החוב שלה, וזאת כחלק מהניהול השוטף של התחייבויותיה. לאחר מועד הדוח, ביום 22 במאי 2018, דיווחה כ"ל על התוצאות של הצעת הרכש לאגרות החוב הקיימות שלה, כ- 600 מיליון דולר ערך נקוב של אג"ח 2024 הוצעו כנדרש למכירה וכ"ל הסכימה לרכוש את כל אג"ח 2024 שהוצעו למכירה כאמור בעבור תמורה כוללת של כ- 605 מיליון דולר. יום התשלום צפוי ליום 29 במאי 2018. לאחר תשלום התמורה, סך כולל של כ- 200 מיליון דולר ערך נקוב אג"ח 2024 אשר לא נרכשו במסגרת הצעת הרכש תמשכנה להיסחר במערכת הרצף המוסדי בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ למשקיעים מוסדיים. בנוסף, לאחר מועד הדוח, ביום 23 במאי 2018, הודיעה כ"ל על תמחור הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים, בהתאם ל- Regulation S-ול Rule 144A לפי חוק ניירות הערך האמריקני (the U.S. Securities Act of 1933), כפי שתוקן ("חוק ני"ע האמריקני"), של אגרות חוב בכירות לא מובטחות בסך מצטבר של 600 מיליון דולר ארה"ב, לפירעון בשנת 2038 ("אגרות החוב"), נושאות ריבית בשיעור של 6.375%, אשר תשולם פעמיים בשנה עד למועד הפירעון, מונפקות במחיר של 100% ובתשואה של 6.375%, והקרן תיפרע במלואה בתשלום אחד במועד הפירעון. השלמת ההנפקה צפויה ליום 31 במאי 2018, בכפוף לתנאי השלמה מקובלים, ובכלל זאת רישום אגרות החוב במערכת מסחר הרצף המוסדי של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. בכוונת כ"ל להשתמש בתקבולים נטו שיתקבלו מן ההנפקה על מנת להחליף באופן חלקי מזומנים זמינים, או לפרוע הלוואות לטווח קצר ומסגרות אשראי מתחדשות, אשר שימשו לרכישת אגרות החוב הבכירות הנושאות ריבית בשיעור של 4.5% והעומדות לפירעון ב-2024 במסגרת הצעת הרכש, וכן לשלם את העמלות וההוצאות הנלוות, לרבות הפרמיות בגין הצעת הרכש וריבית צבורה, ולהשתמש ביתרת התקבולים לצרכים עסקיים כלליים של כ"ל, העשויים לכלול תשלומי חוב, הוצאות הוניות, השקעות ורכישות. כתוצאה מרכישת האג"ח במסגרת הצעת הרכש, כ"ל תרשום הוצאה ברבעון השני בסכום השווה להפרש שבין סכום התמורה ששולמה בגין אגרות החוב הנרכשות לבין ערך בספרים, כפי שרשום בדוחותיה הכספיים של כ"ל.

ג. בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן)

1. כמפורט בבאור ג.9.2 (2) לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח אישרה האסיפה הכללית של בז"ן את התקשרות בז"ן בהסכם לרכישת גז טבעי מאנרג'יאן. ההסכם כפוף להתקיימותם של תנאים מתלים אשר נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של בז"ן חלקם טרם התקיימו.
2. נכון ליום 31 במרס 2018, בז"ן וחברות מאוחדות שלה, כאו"ל וגדיב, עומדות באמות המידה הפיננסיות שנקבעו להן בקשר עם התחייבויותיהן.
3. לאחר מועד הדוח, ביום 3 באפריל 2018, עדכנה מעלות (S&P) את דירוג בז"ן ואגרות החוב הציבוריות שלה ל (iIA-) עם אופק חיובי.
4. ביום 14 בינואר 2018, אישרה האסיפה הכללית של בז"ן ברוב מיוחד את חלוקת דיבידנד בסך 65 מיליון דולר וביום 31 בינואר 2018 הדיבידנד שולם (חלק החברה כ- 21.5 מיליון דולר). הדיבידנד היו מרווחים שאינם זכאים להטבות מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959.

באור 5 - מידע נוסף (המשך)

5. בהמשך לאמור בבאור 9.ג.5 (5) לדוחות הכספיים השנתיים, החל מיום 1 בינואר 2018 מיישמת בז"ן באימוץ מוקדם את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 בדבר חכירות (להלן: "התקן"), המחליף את תקן בינלאומי מספר 17 (IAS 17) ואת הפרשנויות המתייחסות אליו. החברה לישראל אינה מיישמת את התקן ביישום מוקדם. ההשפעה על הרווח הנקי לתקופת הדוח, של בז"ן, בעקבות יישום התקן איננה מהותית. בז"ן בחרה ליישם את הוראת המעבר לפיה עבור החכירות האמורות הוכרה ביום 1 בינואר 2018, התחייבות בגין חכירה בסך כ- 99 מיליון דולר, שחושבה לפי הערך הנוכחי של יתרת תשלומי החכירה העתידיים מהוונים לפי שיעור הריבית התוספתי של החוכר הרלוונטי בבז"ן למועד זה המתאים ליתרת תקופת החכירה (ממוצע משוקלל של כ- 3.5%), ובמקביל ב"נכסי זכות שימוש" בסכום זהה לפיכך, ליישום התקן לא הייתה השפעה על יתרת העודפים של בז"ן ליום 1 בינואר 2018. בנוסף, החל ממועד היישום לראשונה של התקן מוכרות הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש (חלק הוצאות חכירה שנכללו ב- EBITDA), המוצגות בעיקרן בעלות המכירות, וכן הוצאות מימון בגין התחייבות חכירה. השפעת האמור הינה גידול ב- EBITDA המאוחד, של בז"ן, ברבעון הראשון של 2018 בסך של כ- 7 מיליון דולר. בשל היישום לראשונה, לא חלו שינויים משמעותיים ביחסים הפיננסיים העיקריים של בז"ן או ביכולתה לעמוד באמות המידה הפיננסיות החלות עליה מכוח הסכמי המימון ושטרי הנאמנות.

בז"ן מיישמת באימוץ מוקדם את הוראות תקן IFRS16. מאחר והחברה לישראל אינה מיישמת את התקן כאמור באימוץ מוקדם מבצעת החברה לישראל התאמות לדוחות בז"ן בדוחותיה הכספיים. השפעת האימוץ המוקדם של התקן על הרווח הנקי של בז"ן בתקופת הדוח אינה מהותית. הנתונים להלן כוללים השפעות מאימוץ מוקדם של הוראות התקן כאמור:

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	
33.06%	37.08%	33.06%	מדינת התאגדות שיעור זכויות הבעלות
1,644	1,238	1,604	נכסים שוטפים
2,481	2,395	2,411	נכסים לא שוטפים
(1,166)	(1,102)	(1,204)	התחייבויות שוטפות
(1,742)	(1,569)	(1,607)	התחייבויות לא שוטפות
1,217	962	1,204	סה"כ נכסים נטו (100%)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	
1,646	1,205	5,624	הכנסות
74	19	262	רווח נקי
12	(9)	(11)	רווח (הפסד) כולל אחר
86	10	251	סך רווח כולל לתקופה

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכינות ואחרים

בהמשך לאמור בבאור 20 בדוחות הכספיים השנתיים ופרט לאמור להלן, לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח בהתחייבויות מותנות, התקשרויות וזכינות.

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 עד יום 2 במרס 2016, התקיימו ברצף ארבעת ימי הוכחות, שבסופם נקבע התיק לסיכומים בכתב. התובעת והחברה הגישו את סיכומיהם בתיק. 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 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 ג'דעון לנגהולץ, עודד דגני, זהבית כהן ומיכאל בריקר 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 (להלן: "פסק הדין"). ביום 25 בספטמבר 2016 הגיש המבקש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 6 ביולי 2017 הגיש המערער את הסיכומים מטעמו. עד ליום 15 בנובמבר 2017 הגישו המשיבים את הסיכומים מטעמם. המועד לסיכומי תשובה נקבע ליום 4 בדצמבר 2017. מועד הדיון שהיה קבוע ליום 25 ביוני 2018 בוטל, ותחתיו נקבע מועד להשלמת טיעון בעל-פה ליום 4 בפברואר 2019. בשלב מקדמי וראשוני זה של הליך הערעור, קשה להעריך את סיכויי הליך זה וסיכויי. מכל מקום, כרגיל, אין בתובענה נגזרת (גם אם וככל שתאושר נגזרותה של התביעה) כמו גם בערעור על דחיית בקשה לאישור תובענה נגזרת, כדי ליצור חשיפה כספית ממשית לחברה עצמה (זהו הריצונו העומד בבסיסה של תובענה מסוג זה), וכך הוא, כמדומנו, גם בענייננו.
3. 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 ג'דעון לנגהולץ, עודד דגני, זהבית כהן ומיכאל בריקר (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 להוכחות. 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. 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 בתקופה שנקבעה 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. ביום 8 בנובמבר 2016 הוגשה הודעה מטעם החברה לישראל על מסירת מסמכים (חסיים) לעיון בית המשפט, אליה צורפו (במעטפה סגורה לעיון בית המשפט בלבד) הפרוטוקולים הנדרשים והחלקים אשר לשיטת החברה חסיים - סומנו ככאלו. ביום 17 בינואר 2017 ניתנה החלטת בית המשפט, המקבלת את עמדתה של החברה בדבר תחולת חיסיון עו"ד-לקוח על המסמכים שנמסרו לבית המשפט, כנזכר לעיל ובית המשפט קבע, כי בניסיונות העניין אין מקום להסיר את החיסיון. בהתאם לכך, הורה בית המשפט כי החברה תעביר את המסמכים האמורים לעיון המבקשים, תוך "השחרת" החלקים החוסים תחת החיסיון. ביום 19 במרס 2017 הגישו המבקשים בקשה לזימון עדים, במסגרתה ביקשו מבית המשפט לזמן לדיון החקירות את פרופ' אשר בלס, אשר ערך חוות דעת בקשר עם הסדר החוב נשוא בקשת האישור מטעם אנטרופי שירותי מחקר בע"מ, ואת מר ניר גלעד. ביום 9 במאי 2017 קיבל בית המשפט את הבקשה לזימון העדים, והורה על זימונו של פרופ' אשר בלס ועל זימונו של מר ניר גלעד. בימים 28 ביוני 2017, 3 ביולי 2017 ו-19 ביולי 2017 התקיימו דיוני הוכחות. דיוני הוכחות נוספים קבועים לחודש נובמבר 2018. בשלב מקדמי וראשוני זה של ההליך, קשה לחברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, להעריך את סיכויי ההליך וסיכויי. מכל מקום, אין בתובענה נגזרת (גם אם וככל שתאושר נגזרותה של התביעה), כדי ליצור חשיפה כספית ממשית לחברה עצמה.
4. ביום 15 בינואר 2015, הוגשה מטעם מר מרדכי גבריאלי בקשה ("המבקש"), במסגרת ההליך שבנדון, לאישור תובענה כתובענה ייצוגית בסך 32.3 מיליון ש"ח (להלן: "הבקשה"), וזאת כנגד החברה 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 מיידי 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

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכויות ואחרים

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. ביום 14 בנובמבר 2016 הגישו המשיבים סיכומים מטעמם וביום 22 בנובמבר 2016 הגיש המבקש סיכומי תשובה. ביום 6 בדצמבר 2017 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי (כב' השופטת ד. קרת-מאיר) בבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית. בית המשפט קיבל את הבקשה ואישר להגיש תביעה ייצוגית בשם קבוצה מוגדרת ותחומה של בעלי מניות בחברה לישראל, אשר לפי הטענה ניזוקו עקב טעות הסופר.

ביום 20 בדצמבר 2017 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי (כב' השופט מגן אלטוביה) במסגרתה התבקשו הצדדים למסור עמדתם בנוגע להצעת בית המשפט לפנות להליך קצוב בזמן של גישור בפני כב' השופט (בדימוס) צבי זילברטל/או כל מגשר אחר. ביום 31 בדצמבר 2017 הוגשו הודעות הן מטעם המבקש והן מטעם המשיבים, אשר כללו את ההסכמות הבאות: הצדדים מסכימים לנהל הליך של גישור (קצוב מועד) בפני כב' השופט (בדימוס) צ. זילברטל. התובע הסכים להאריך את המועד לצורך הגשת בקשה לדיון חוזר (מטעם המשיבים) באופן שהיא תוגש בתוך 30 ימים לאחר שמי מהצדדים יודיע לביהמ"ש על אי הצלחת הליך הגישור (ככל שלא יצלח). ביום 31 בדצמבר 2017 ניתנה החלטה נוספת של בית המשפט המחוזי (כב' השופט מגן אלטוביה) המורה (בהמשך להודעות ההסכמה מטעם הצדדים) על העברת המחלוקות לגישור קצוב מועד בפני המגשר כב' השופט (בדימוס) צבי זילברטל, כמו גם, על הארכת כל המועדים שבדין עד להחלטה אחרת. ביום 13 בפברואר 2018 התקיימה ישיבת הגישור הראשונה, הליך הגישור עודנו מתנהל. החברה כללה הפרשה המשקפת באופן נאות, לדעת הנהלת החברה, את העלויות אשר ישולמו בסבירות העולה על 50%. לחברה כיוונו ביטוחי לחבותה על-פי תביעה זו, בכפוף לחריגים מקובלים בפוליסה, ולפיכך הוכר נכס שיפוי.

5. 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. ביום 30 באפריל 2017, קיבל בית המשפט את בקשת האישור ואישר לנהל את התובענה כנגד נושאי המשרה וכנגד בעלי השליטה. בית המשפט קבע, בין היתר, כי מתן תגמול ישירות מבעל-השליטה לידיהם של נושאי המשרה בחברה "מפר את האיזון" שאותו ביקש המחוקק להשיג באמצעות ההוראות שנקבעו במסגרת תיקון מס' 20 לחוק החברות התשנ"ט-1999 ("תיקון 20" ו"חוק החברות"), וגורם לכך שנושאי המשרה שלהם הובטח תגמול כאמור מצויים במצב של ניגוד עניינים. בהתאם לכך, קבע בית המשפט כי היה על החברה להביא את המענקים לאישור במוסדות החברה בפרוצדורה שנקבעה בחוק החברות (כפי נוסחו לאחר תיקון 20) לאישור מדיניות תגמול בחברה. משכך, אישר בית המשפט לנהל את התובענה הן כנגד נושאי המשרה והן כנגד בעלי השליטה, אשר לגביהם נקבע כי חלה להם חובת ההשבה של סכום המענקים לקופת החברה "חד ולחוד" עם נושאי המשרה. ביום 23 במאי 2017, הודיע ב"כ נושאי המשרה לבית המשפט כי מתקיים משא ומתן בעניין האפשרות להסדיר את המחלוקות נשוא הליך זה בהסכמה. ביום 14 בדצמבר 2017 הגישו המבקשת ונושאי המשרה לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה, בגדרה הודיעו כי נחתם ביניהם הסכם פשרה, לשם תשלום כספים לחברה כנגד סילוק סופי ומוחלט של ההליכים ("הבקשה לאישור הסכם הפשרה"), וביקשו מבית המשפט לאשר את הסכם הפשרה, על יסוד נימוקי הבקשה ובהתאם לפרוצדורה הקבועה בסעיף 202 לחוק החברות. בית המשפט קבע, לאחר קבלת עמדת היועץ המשפטי לממשלה. בקשר עם הסכם הפשרה, מועד לדיון בהסכם הפשרה. ביום 18 במרס 2018 התקיים דיון ובו ביום התקבל פסק דין מאת בית המשפט המחוזי המאשר את הסכם הפשרה לסיום ההליך. על פי הסכם הפשרה (בתמצית) יעבירו נושאי המשרה לחברה סכום כולל של 45 מיליון ש"ח לסיום כל המחלוקות נשוא ההליך, במועדים הקבועים בהסכם הפשרה. על פי הסכם הפשרה כנגד ביצוע התשלומים ימוצו כל הטענות, העילות והתביעות של החברה (לרבות התובעת) כלפי הנתבעים בהליך בקשר עם כל הטענות, העילות והתביעות שהועלו במסגרת בקשת האישור או התובענה ובכלל כך כל הקשור למענקים. כמו כן, בהסכם הפשרה נקבעו גומול לתובעת ושכר טרחה לבאי כוחה בסכום כולל של כ-7.3 מיליון ש"ח אשר ישולם מתוך הסכום שישולם לחברה כאמור, ובמועדים אשר נקבעו בפסק הדין. סכום הגמול נקבע בשים לב לעובדה כי מדובר בפסיקה חדשנית וכזו שטרם נתקבלה בפסיקה הישראלית.

6. 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 המיירים (Convertible Notes Subordinated) 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 בהליך. ביום 22 באוקטובר 2017 נערך דיון קדם משפט בהליך, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי חלק מהנתבעים ובהם נושאי המשרה האמורים, יגישו עד ליום 10 בדצמבר 2017 בקשת לסילוק על הסף אשר תתייחס אך ורק לטענה כי התביעה איננה ראויה מאחר ועומדת להם הגנת כלל שיקול הדעת העסקי על פי הדין הישראלי. ביום 13 בדצמבר 2017 הגישו חלק מהנתבעים ובהם נושאי המשרה האמורים בקשה לסילוק התובענה על הסף כאמור. מפרקי בטר פלייס הגישו את תגובתם לבקשה לסילוק התובענה על הסף בחודש מרס 2018 ולאחר מועד הדוח, ביום 15 באפריל 2018 הוגשה תשובת הנתבעים לתגובת המפרקים לבקשה. לאחר מועד הדוח, ביום 22 באפריל 2018 הגישו מפרקי בטר פלייס לבית המשפט בקשה להעברת הדיון בתובענה בפני מותב אחר (חלף כב' הש' גרוסקופף אשר מונה לכהונה בבית המשפט העליון).

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכויות ואחרים (המשך)

ולאחר מועד הדוח, ביום 29 באפריל 2018 הוגשה מטעם הנתבעים התנגדות לבקשה כאמור וביום 3 במאי 2018, הוגשה תשובת המפרקים לבקשה.

טרם ניתנו החלטות בית המשפט באילו מהבקשות עוד יצוין, כי למיטב ידיעתנו, ביום 5 בפברואר 2018 נדחתה בבית המשפט של חדלות פירעון בדלאור (בית המשפט במקום התאגדותה של בטר פלייס) בקשה לסילוק על הסף שהוגשה על ידי חלק מהנתבעים ובהם שלושת נושאי המשרה לשעבר בחברה בטענה כי לפי דין דלאור אין יסוד לעילות התביעה אשר הוגשה נגדם.

7. ביום 10 בינואר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו, בקשה לאישור תביעה נגזרת בשמה של בתי זקוק לנפט בע"מ ("בז"), כנגד דירקטורים שכיהנו בבז, בעבר, דירקטורים המכהנים בה כיום, או.פי.סי. אנרגיה בע"מ ("OPC"), או.פי.סי. רותם בע"מ, או.פי.סי. חדרה בע"מ, כימיקלים לישראל בע"מ ("כי"ל"), וכן כנגד החברה וכנגד ה"ה עידן עופר ואהוד אנג'ל ("בקשת האישור"). עניינה של הבקשה הוא בעסקאות לרכישת גז של חברות הקבוצה לרבות היבטים "בין חברתיים" שלהן, הכוללות התקשרויות בז, כי"ל ו-OPC בשנת 2012 עם שותפות תמר בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר תמר (להלן, בהתאמה: "חברות הקבוצה" ו-"עסקת תמר") וכן התקשרויות חברות הקבוצה (בין בעצמן ובין באמצעות חברות בנות) בהסכמים לרכישת גז טבעי מחברת אנרג'יאן ישראל לימיטד ("עסקת אנרג'יאן" ו-"אנרג'יאן"), אשר עמדה במועד הגשת בקשת האישור לאישור אסיפת בעלי המניות של בז, ואכן אושרה על ידה ביום 21 בינואר 2018.

טענות המבקשת ביחס לעסקת אנרג'יאן

במסגרת בקשת האישור טוענת המבקשת ביחס לעסקת אנרג'יאן, בין היתר, בתמצית, ובהסתמך על חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, כי מעבר להתקשרות עם אנרג'יאן, נדרשו חברות הקבוצה להתקשר בעסקה בינן לבין עצמן בנוגע לאופן חלוקת ההטבות הכלכליות שהושגו במו"מ המשותף (להלן: "עסקה בין חברתית"). לטענת המבקשת, אי ניהול מו"מ להשגת עסקה בין חברתית והיעדרה של עסקה בין חברתית פוגעת בבז ומקפחת אותה, מחמת שהיא אינה זוכה, כביכול, לחלק המגיע לה בהטבות הכלכליות נוכח כוח הקנייה הגדול שלה ותרומתה למו"מ מול אנרג'יאן. עוד לשיטת המבקשת, בקצירת האומר, בעסקת אנרג'יאן נפלו פגמים מהותיים ובכלל זאת: העסקה הובאה לאישור האסיפה הכללית של בז תוך הסתרת פרטים מהותיים, ועל בסיס תשתית עובדתית וכלכלית לקויה, השוללת את תוקף האישור שניתן (ושכאמור, ניתן), וזאת מחמת שהתשתית מתייחסת בעיקרה לעסקת אנרג'יאן ולא לעסקה הבין חברתית, שהיא הסיבה בעטיה נדרש מלכתחילה אישור האסיפה הכללית; לא התקיים הליך בין-חברתי, או כל הליך ראוי אחר לשם חלוקת ההטבה הבין-חברתית בין חברות הקבוצה; לא ניתן כל גילוי לאסיפה הכללית של בז, בין היתר, לעניין היקף ההטבה המצרפי שהושג במשותף, למחירו הכלכלי של ההסכם אותו יכולה הייתה בז להשיג בכוחות עצמה, נוכח כח הקנייה העצמאי שלה, כמו גם להטבה לה הייתה זוכה כל אחת מחברות הקבוצה בנפרד, בשים לב לכוח הקנייה, והתרומה שהשיאה כל אחת מחברות הקבוצה למו"מ המשותף. עוד נטען בבקשת האישור, כי עסקת אנרג'יאן הינה עסקה חריגה שלבעל השליטה בבז יש בה עניין אישי, ואשר איננה לטובת בז, כאשר לטענת המבקשת, אף אם תאושר בידי האסיפה הכללית של בז (וכאמור, אושרה) לא יהיה תוקף לאישור זה בין השאר מחמת פגמים נטענים במתכונת ההתקשרות כאמור, בגילוי שניתן לאסיפה הכללית ובחווה הדעת הכלכלית שפורסמו לקראת אישורה. כן הועלו טענות נוספות ביחס לעסקה זו, לרבות בשאלת היותה לטובת בז והיות העסקה "בתנאי שוק". לטענת המבקשת, המשיבים הפרו את חובות האמונים, תום לב וההגינות שלהם כלפי בז, בשים לב בין היתר לכך שהזדמנות עסקית של בז נוצלה לצרכי חברות אחרות שבשליטת בעלי השליטה, לכך שדירקטורים ובעלי השליטה היו מצויים בניגוד עניינים שלא ניתן גילוי כדון אודותיו, ולכך שנפלו פגמים בהתקשרויות, בגילוי ובאי אישור העסקה כדון. עוד נטען, כי הדירקטורים הפרו את חובת הזהירות שלהם כלפי בז בין השאר לנוכח מתכונת ניהול המו"מ וההתקשרות בעסקה האמורה ואי אישורה כדון, וכי חברי ועדת הביקורת של בז לא מילאו את חובותיהם ככאלה. באשר לחברה, נטען בבקשת האישור, בין היתר, כי בעלי השליטה בבז (החברה ביניהם) ודירקטוריון בז פעלו בשיתוף פעולה על-מנת לקיים דיון חסר, לקוי ומטעה באישור עסקת אנרג'יאן, וכי הם נהנו, נהנים ועתידיים להנות מחלק ההטבה שהועבר אליהם, על חשבונה של בז. עיקרי הסעדים להם עותרת המבקשת בבקשת האישור ביחס לעסקת אנרג'יאן, הינם: להצהיר כי העסקה האמורה לא זכתה לאישורים הנדרשים בהתאם להוראות הדין (גם אם יינתן אישור האסיפה הכללית של בז, אשר, כאמור, כבר ניתן לאחר מועד הדוח, ביום 21 בינואר 2018); להצהיר כי אין לאישור האסיפה הכללית של בז תוקף מחייב ביחס לאישור העסקה הנדונה; להצהיר כי לא קיים הליך בין-חברתי כדון, לעניין אופן חלוקת הטבה המצרפית שהושגה במו"מ המשותף עם אנרג'יאן, וכי אופן חלוקת ההטבה לא הובא לאישור משולש, לרבות אישור האסיפה של בז כנדרש; להורות על קיום הליך בין-חברתי, לרבות באופן שיבטיח את חלוקת ההטבות בין חברות הקבוצה בהתאם לכוח המיקוח הנפרד שלהן, ולבטל לחלוטין את ההסכמה הבין-חברתית במפורש או במשתמע ביחס לעסקת אנרג'יאן, אשר באה לידי ביטוי בקביעת המחירים של כל חברה מול אנרג'יאן; ככל שעד לביטול התובענה תאושר העסקה ותתבצע, להורות למשיבים, ביחד ולחוד, לפצות את בז ו/או להשיב לה את סכומי ההטבות להן זכו לעמדת המבקשת OPC וכי"ל על חשבונה של בז, וכן להורות כי לסכומי הנזק ו/או ההשבה שיקבעו יתווסף מקדם באחוזים בשיעור שלא יפחת מ-50% או לחלופין את סך "הרווח שהפיקו בעלי השליטה בבז" מהעסקאות האמורות, לפי הגבוה מבין השניים; לחלופין, ככל שקיימת מחלוקת כלכלית ו/או מתחם סביר לעניין אופן חלוקת ההטבה בין חברות הקבוצה לבין עצמן, תזכה בז להטבה ברף הגבוה ביותר, ביחס לחברות האחרות ו/או לתשלום בגין הגז המסופק בעסקה זו, בשיעור הנמוך ביותר, במסגרת המתחם האמור.

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכיונות ואחרים (המשך)

טענות המבקשת ביחס לעסקת תמר

באשר לעסקת תמר, טוענת המבקשת, בתמצית, בין היתר, ובהסתמך על חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, כי אף ההתקשרות בעסקת תמר הייתה עסקה חריגה, שלא אושרה על ידי בז"ן כנדרש וכן מעלה טענות נוספות ביחס לעסקה זו, לרבות בשאלת היותה לטובת בז"ן ובתנאי שוק. באשר לחברה, נטען בבקשת האישור, בין היתר, כי בעלי השליטה בבז"ן (החברה ביניהם) ודירקטוריון בז"ן פעלו בשיתוף פעולה על-מנת להפר את הוראות הדין ולמנוע דיון והחלטה לגבי עסקת תמר במסגרת האסיפה הכללית של בז"ן. בכך, כך נטען, שללו בעלי השליטה מבז"ן את היכולת לבחון את העסקה ו/או להחליט על התקשרות עם גורם אחר ו/או במתכונת אחרת ו/או לשנות את תנאי העסקה באופן יסודי. ביחס לעסקת תמר, התבקשו בין היתר סעדים הצהרתיים בקשר לאי קיום הליך בין חברתי כנדרש לשיטת המבקשת (ראו לעיל), ובקשר לאי אישורה כדין והעד תוקפה של עסקת תמר כלפי בז"ן, לרבות עודפי גז שנרכשו במסגרתה בהתאם להסכמות שהן חלק מתנאי עסקת תמר, כנטען בבקשת האישור ("עסקת העודפים"); וכן סעדים של פיצוי בז"ן על ידי המשיבים, ביחד ולחוד, ו/או השבת סכומי ההטבות להם זכו לכאורה הצדדים הנוספים לעסקה, על חשבון בז"ן, בתוספת "מקדם" שנתבע, או לחלופין השבה של סך "הרווח שהפיקו בעלי השליטה מהעסקאות האמורות", לפי הגבוה מבין השניים (כאשר נטען לזכאות בז"ן לפיצוי ברף הגבוה ביותר כאמור לעיל). המבקשת ציינה בבקשת האישור שאין באפשרותה להעריך את סכום התביעה בשלב זה, אך הוא עולה על סך של 2.5 מיליון ש"ח. כן נתבקש על-ידי המבקשת, בין היתר, כי לאחר אישור התובענה כנגזרת (ככל שניתן), יאשר בית המשפט שכר טרחה אשר יחושב מההטבה ו/או ההטבות שהושגו לבז"ן ובכלל. בהחלטתו מיום 11 בינואר 2018 הורה בית המשפט כי התשובות לבקשת האישור תוגשנה בתוך 60 יום, וכי העתק מבקשת האישור יומצא ליועץ המשפטי לממשלה, אשר יודיע בתוך 30 יום ממועד הגשת התשובות כאמור אם בדעתו להצטרף להליך. ביום 14 בפברואר 2018 הוגשה בידי המשיבים אשר ייצגם בהליך הוסדר במועד האמור בקשה מוסכמת לאישור הסדר דיוני, בגדרה נתבקש בית המשפט לאשר כי תשובות המשיבים לבקשת האישור תוגשנה עד ליום 15 במאי 2018 וכי תגובת המבקשת לתשובות האמורות תוגש עד ליום 15 ביולי 2018 (להלן: "הבקשה לאישור הסדר דיוני"). לאחר מועד הדוח, ביום 8 באפריל 2018 הוגשה מטעם הדירקטורים בקשה מוסכמת להארכת המועד להגשת תשובות המשיבים לבקשת האישור, עד ליום 30 ביוני 2018, וזאת בתנאים אשר נתבקשו על-ידי ב"כ המבקשת, לפיהם לא תתבקשנה הארכות מועד נוספות וכן שהתקופה להגשת תגובת המבקשת לתשובות המשיבים תוארך אף היא, בהתאמה. בהחלטתו מיום 10 באפריל 2018 אישר בית המשפט את בקשת הארכה. בהחלטתו מיום 15 בפברואר 2018 הורה בית המשפט כי המשיבים אשר לא הצטרפו לבקשה לאישור הסדר דיוני יגישו תשובתם בתוך 7 ימים, כאשר העדר תשובה כמות כהסכמה להסדר הדיוני. למיטב הידיעה תשובה כאמור לא הוגשה. בשלב מקדמי זה של ההליך קשה להעריך את סיכויי הליך זה וסיכויי ימים (ושופטים) יגידו.

8. תנ"ג 68729-11-17 רוי חכמי נ' בתי זיקוק לנפט ואח' - במהלך חודש דצמבר 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בקשה לאישור תביעה נגזרת (להלן – בקשת האישור) בשמה של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן – בז"ן), כנגד חברת או.פי.סי רותם בע"מ (להלן – OPC), כנגד דירקטורים בבז"ן וכנגד החברה. עניינה של בקשת האישור בהתקשרות חוזית משנת 2011 למכירת חשמל מ-OPC לבז"ן במשך מספר שנים, בהיקף כולל המוערך בבקשת האישור בסכום של 800-900 מיליון דולר. לטענת המבקש, המדובר בעסקה שנעשתה ללא הרשאה, וזאת, בין היתר, בהיותה עסקה חריגה של בז"ן: הן משום שהיא לא נעשתה במהלך העסקים הרגיל של בז"ן, הן משום שהיא היתה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיותה של בז"ן, והן משום שקיימות אינדיקציות לכך שהיא לא נעשתה בתנאי שוק. עוד טוען המבקש, כי לבעל השליטה בבז"ן היה עניין אישי בה, ולפיכך היתה ההתקשרות בעסקה חייבת לקבל את אישור האסיפה הכללית של בז"ן – אישור שלא נתקבל. הסעדים המבוקשים בבקשת האישור הם: (א) הצהרה כי ההתקשרות בין בז"ן ל-OPC הינה חסרת תוקף, או ניתנת לביטול; (ב) צו למניעת יישום ההתקשרות עד לאחר שיתקבלו כל האישורים הנדרשים לה; (ג) קביעה כי על OPC להשיב לבז"ן את הסכומים ששולמו ל-OPC בקשר לעסקה, ולחלופין – חלק מן התשלום האמור; (ד) חיוב כל המשיבים לפצות את בז"ן בגין הנזקים שנגרמו לה כתוצאה מההתקשרות בעסקה. לטענת המבקש בבקשת האישור, לנוכח העובדה שהחברה החזיקה במועדים הרלוונטיים ב-80% מהון המניות של OPC (בשרשור), אך ב-37% בלבד מהון המניות של בז"ן, היה לחברה "אינטרס ממשי להרע את תנאיה של בזן בעסקה לרכישת חשמל מול OPC, ולהתעשר מכך". עוד ציין המבקש, כי מדובר בעסקה בהיקף כספי גבוה, וכי "ככל שסכום העסקה גבוה יותר ומשמעותי יותר, קיים חשש רב יותר פגיעה בטובת החברה [בז"ן – הח"מ] ולניצול מעמדו של בעל השליטה להתעשר על חשבונה של החברה". בנוסף טען המבקש כי "קיים חשש כבד כי החברה לישראל עשתה בפועל שימוש בשליטתה בבזן כדי לקדם את עסקי האנרגיה שלה ולהקים זרוע אנרגיה, תוך שימוש בבזן כלקוח עוגן מרכזי וראשון, מבלי לגמול כראוי לבזן". באופן ספציפי טען המבקש, כי בתור הלקוח המרכזי והגדול ביותר של OPC, מן הדין היה כי בז"ן תזכה לתנאי התקשרות משופרים בהשוואה ללקוחות אחרים של OPC, אולם בפועל קיבלה בז"ן "תנאים דומים" ללקוחות אחרים, וזאת בשל כך שהעסקה היטיבה עם החברה לישראל ונועדה לסייע לה להקים תחנת כוח פרטית". עוד נטען, כי החברה "השתמשה בכוח הקניה של בזן (כצרכנית של גז טבעי) לשם הפחתת עלויות התפעול של תחנת הכוח רותם... אך מאידך – החברה לישראל ניטרלה את אותו כוח הקניה של בזן בעסקה לרכישת חשמל מול OPC...". עוד נטען בבקשה, כי היות שהחברה ידעה על כך שההתקשרות בין בז"ן ל-OPC נעשתה ללא האישורים הנדרשים (וזאת, בין היתר, לנוכח כהונה כפולה של אחד מנושאי המשרה הן בבז"ן והן בחברה) – הרי שההתקשרות אינה תקפה כלפיה. לטענת המבקש, החברה "ניוטה הן את פעילותה של בזן והן את פעילותה של OPC רותם, בכל הנוגע לרכישת החשמל", החברה "ניצלה לרעה את כוח השליטה שלה בבזן ורקמה את העסקה הבלתי חוקית", החברה העמידה עצמה במצב של ניגוד עניינים, החבה "ניצלה את כוח השליטה שלה כדי להתעשר על חשבונה של בזן", החברה לא עשתה דבר לכינוס אסיפה כללית של בעלי המניות בבז"ן הגם שידעה כי יש

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכויות ואחרים (המשך)

צורך באסיפה כזו. בכך, טוען המבקש, הפרה החברה את חובות תום-הלב וההגנות המוטלות עליה, ולפיכך יש לחייבה בפיצוי בגין הנזקים שנגרמו לבז"ן. המבקש לא כימת את הנזק שנגרם לטענתו לבז"ן, אלא טען שיש להותיר את בירור גובה הנזק לשלב שלאחר אישור התביעה כנגזרת. עם זאת, המבקש ציין כי קיימות מספר אינדיקציות לכך שזקק כלשהו אכן נבמצא. יוער, כי הגם שהסעד הכספי הראשון שנתבע בתביעה הוא לקבוע כי כל תשלום ששולם ע"י בז"ן ל-OPC הינו שלא כדין, והגם שהיקף התשלומים (בעסקה כולה, הן בחלקה שכבר בוצע, והן בחלקה שטרם בוצע) מוערך על-ידי המבקש בסכום של 800-900 מיליון דולר, הרי שסעד זה לא הופנה כלפי החברה - שכנגדה, כאמור, התבקש סעד של פיצוי בגין נזק בלבד. המועד להגשת תשובות לבקשת האישור נקבע ליום 10 ביוני 2018. בשים לב למאטריה המשפטית שעליה נשענות הטענות כנגד החברה, ובשים לב למידע העובדתי שהועבר לרשותנו עד עתה - נראה כי הסיכויים לכך שייפסק סעד כנגד החברה נמוכים מן הסיכויים לכך שלא ייפסק נגדה סעד.

ב. כי"ל

1. בחודש מרס 2018, הוגשה על ידי שתי קבוצות, האחת כלל הציבור במדינת ישראל והשניה ציבור המבקרים בנחל בוקק ובים המלח (להלן – המבקשים), בקשה לאישור תובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בבאר שבע נגד חברות הבת של כי"ל, רותם אמפרט נגב בע"מ ופריקלאס ים המלח בע"מ (להלן – המשיבות). על פי הבקשה, המשיבות גרמו, לכאורה, למפגעים סביבתיים קיצוניים, חמורים ומתמשכים של זיהום אקוויפר מי תהום "חבורת יהודה תצורת צפית" (להלן – אקוויפר) ונביעת המים עין בוקק בשפכים תעשייתיים ובכך הפרו המשיבות, בין היתר, הוראות שונות בדיני קניין ודיני הגנת הסביבה ובכלל זה הוראות החוקים למניעת מפגעים סביבתיים, חוק המים וכן הפרות הקשורות לפקודת הנזיקין, הפרת חובה חקוקה, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. משכך, התבקש בית המשפט להורות למשיבות על הסרת הפגיעה הקניינית באקוויפר ובנחל בוקק על ידי שיקומם ולשלם לציבור פיצוי בסכום המוערך בכ 1.4 מיליארד ש"ח (כ- 410 מיליון דולר). להערכת כי"ל, לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך ולאור השאלות התקדימיות המתעוררות בבקשה, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי הבקשה להתקבל.
2. בהמשך לביאור 20.ב.2. (א) 3. לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין שלושת הבקשות לתביעות ייצוגיות כנגד כי"ל בעקבות הקריסה החלקית של הסוללה בבריכת האידי של רותם אמפרט נגב (להלן – רותם) אשר גרמה לזיהום נחל אשלים וסביבתו, ביום 1 במאי 2018, הגישה רשות הטבע והגנים הלאומיים (להלן - רט"ג) לבית המשפט המחוזי בבאר שבע בקשה למחיקת שלושת הבקשות כאמור, מאחר שלטענתה, היא הגורם המתאים ביותר להוות תובע מייצג בתובענה ייצוגית בעניין זה. במקביל הגישה רט"ג בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד כי"ל, רותם ונושאי משרה בעבר ובהווה בכי"ל וברותם (להלן כולם יחד - המשיבים), בגין אירוע אשלים. לטענת רט"ג, המשיבים ביחד ו/או לחוד חייבים בפיצוי בגין אירוע אשלים, בין היתר, מכוח דיני הנזיקין ו/או מכוח דיני עשיית עושר ולא במשפט ומכוח כל דין. במסגרת הבקשה התבקש בית המשפט, בין היתר, ליתן צווים שמטרתם לעשות ככל הדרוש על מנת להימנע מהישנותו של המפגע הסביבתי, וכן לשתף פעולה עם רט"ג ועם רשויות המדינה על מנת להביא לצמצום הנזק הסביבתי והאקולוגי ולשיקום השמורה. בנוסף, מתבקש בית המשפט ליתן סעד כספי לציבור שנפגע כתוצאה מהנזק האקולוגי-סביבתי וכן ליתן סעד כספי לצורך שיקום שמורת הטבע, ואלו מסתכמים לסך כולל של כ- 397 מיליון ש"ח (כ- 110 מיליון דולר). כי"ל לומדת את הבקשה ובוחנת את צעדיה המשפטיים. לאור השלב ראשוני בו מצויה הבקשה ונוכח מיעוט תקדימים דומים, קיים קושי להעריך בשלב זה את תוצאות הליך הבקשה.
3. בהמשך לביאור 20.ב.2. (א) 2. לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם הערר שהוגש על ידי אדם, טבע ודין – אגודה ישראלית להגנת הסביבה (להלן - אט"ד) בדבר היתר הבניה לבריכה 4, ביום 25 במרס 2018, דחתה ועדת הערר המחוזית לתכנון ולבניה - מחוז דרום, (להלן - ועדת הערר) את מלוא טענות אט"ד בעניין ההיתר אשר עומד בתוקפו עד ליום 31 במאי 2018. בקשר עם ההיתרים לבריכה 5, קבעה ועדת הערר כי לגבי החלק הצפוני של הבריכה ניתן להוציא היתרים להמשך עבודות הכשרה ושימוש. לגבי החלק הדרומי של הבריכה, קבעה הועדה כי היתר להמשך עבודות הכשרה והיתר השימוש כפופים להחלטת ועדה מקומית תמר אשר תינתן בהתאם לתוצאות דיון בדבר עתיד בריכות הגבס ומיקומן אשר יתנהל בראשות משרד להגנת הסביבה. לאחר מועד הדוח, ביום 16 במאי 2018, הגישה אט"ד לבית המשפט המחוזי בבאר שבע, עתירה מנהלית כנגד ועדת הערר שדחתה בחודש מרס 2018 את הערר שהגישה אט"ד על החלטת הועדה המקומית לתכנון ולבניה – תמר (להלן - הועדה המקומית), לאפשר מתן היתר לבניה ולהפעלת בריכות 4 ו-5; (2) "ההקלה" ביישום הוראות התכנית החלה באזור כפי שנקבעה בהחלטת במפעל רותם בישראל (להלן - החלטת ועדת הערר). בעתירה מבקשת אט"ד מבית המשפט להורות כי: (1) החלטת ועדת הערר בטלה וכן כל היתר שניתן לפיה לבריכות 4 ו-5; (2) "ההקלה" ביישום הוראות התכנית החלה באזור כפי שנקבעה בהחלטת ועדת הערר מהווה הפרה של הוראות התכנית החלה באזור; (3) הועדה המקומית תפעל לאכיפת החוק ותימנע מהליכי תכנון והיתרים עד לנקיטת הליכי אכיפה. כי"ל בוחנת את העתירה שהוגשה ותמסור את עמדתה לבית המשפט. להערכת כי"ל, סיכויי טענות העותרת להתקבל, בחלקן או במלואן, נמוכים, בין היתר, הואיל וזהו ערעור שלישי על אותה החלטה של הועדה המקומית ואולם, ככל שתתקבלנה באופן שיביא לפקיעת תוקף היתר הבניה, יתכן ויהיה על רותם לדמום חלק או את כל מתקני הייצור במפעל בנגב, וזאת עד לקבלת היתרי בניה חדשים.

באור 6 - התחייבויות מותנות, התקשרויות, זכיונות ואחרים (המשך)

4. בהמשך לביאור 1.ד.20 לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם הליכי בוררות התמלוגים, בחודש מרס 2018, הגישה כ"ל חוות דעת נגדית לטענת המדינה לסכום נוסף הנובע מתמלוגים בחסר לכאורה. כ"ל מאמינה כי עיקר טענות המדינה הינן חסרות בסיס ולהערכתה, הסיכויים כי תדחנה על ידי הבוררים גבוהים מהסיכויים כי תתקבלנה. נכון למועד הדיווח, כ"ל שילמה את מלוא סכומי התמלוגים הנוספים בגין טענות אשר אינן שנויות במחלוקת.
5. בהמשך לאמור בביאור 2.ב.20.(א).3) לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם הקריסה החלקית של סוללה מספר שלוש בבריכת האידיו של רותם אמפרט נגב בישראל, לאחר מועד הדוח, ביום 16 במאי 2018, הומצאה לכ"ל בקשה לגילוי ועיון במידע ובמסמכים שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על ידי בעל מניות של כ"ל וזאת כהליך מקדים לקראת אפשרות הגשתה של בקשה לאישור תביעה נגזרת מרובה כנגד נושאי משרה בכ"ל וברותם אשר לטענת המבקש גרמו, לכאורה, לנזקים שנגרמו ויגרמו לכ"ל כתוצאה מקרות אירוע קריסת הסוללה ברותם. כ"ל בוחנת את הבקשה שהוגשה ותמסור את עמדתה לבית המשפט.
6. בהמשך לאמור בבאור 1.ד.20 לדוחות השנתיים, לאחר מועד הדוח, ביום 23 במאי 2018 פרסם משרד האוצר בישראל את דו"ח הביניים של הצוות הביני-משרדי בראשות מר יואל נווה אשר בחן את פעולות הממשלה הנדרשות לקראת תום תקופת זיכיון ים המלח בשנת 2030 ("הצוות"). דוח הביניים של הצוות כולל שורה של עקרונות מנחים והמלצות בדבר הפעולות שעל הממשלה לנקוט וצפוי להתקיים לגביו שימוע ציבורי במועד ובדרך שטרם נקבעו. כ"ל לומדת את דוח הביניים של הצוות ובכוונתה להביע עמדתה במסגרת הליך השימוע הציבורי, כאמור.

ג. בז"ן

1. בהמשך לאמור בבאור 3.ב.20.(ו) לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח שילמה בז"ן סך של כ- 251 מיליון ש"ח (כ- 73 מיליון דולר) בגין היטלי פיתוח. לאחר מועד הדוח, ביום 21 במאי 2018, בית המשפט נתן תוקף של פסק דין להסכם פשרה שנחתם בין הצדדים בעניין היטלי פיתוח. בהתאם להסכם הפשרה, בז"ן ביחד עם החברות הבנות שלה תשלמנה בגין ריבית והצמדה סך של 29 מיליון ש"ח, במקום הסכום שנותר במחלוקת בסך של כ- 113 מיליון ש"ח. להסכם הפשרה אין השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של בז"ן, היות שהדוחות הכספיים של הרבעון הראשון של שנת 2018 שיקפו כבר את ההסכמות הנ"ל באופן נאות.
2. כאמור בבאור 3.ב.20.(ה) לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח ביקש בעל מניות בבז"ן (ק.ר.נ.א) מבית המשפט המחוזי בתל אביב להכיר בתביעה שהגיש כתביעה נגזרת בשם בז"ן כנגד OPC, כימיקלים לישראל, החברה לישראל, בעלי שליטה בה ודירקטורים שניהנו בחברה בשנת 2012 (בעת אישור העסקה עם תמר) ו/או שניהנו בה בשנת 2017 (בעת אישור העסקה עם אנרג'יאן), בעניין עסקאות לרכישת גז טבעי מתמר ומאנרג'יאן בטענה כי העסקאות לא אושרו כנדרש וכי שתי העסקאות אינן לטובת בז"ן ואינן בתנאי שוק. להערכת בז"ן, בהתבסס על יועציה המשפטיים המייצגים אותה בתיק זה, בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של בקשת האישור, אך בכל מקרה, לא תידרש בז"ן לשלם סכומים כלשהם הנתבעים בבקשה.
3. כמפורט בבאור 3.ב.20.(א)-(ג) בדוחות הכספיים השנתיים, כנגד קבוצת בז"ן מתקיימים הליכים משפטיים מנהליים ואחרים, בנושא איכות הסביבה וכן התקבלו התראות שונות מאת המשרד להגנת הסביבה וכן מתנהלות על ידו חקירות בנושאים שונים, שביחס לחלק מהם, להערכת הנהלת בז"ן, המבוססת על חוות דעת יועציה המשפטיים והיועצים המשפטיים של החברות הבנות של בז"ן, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2018. לפיכך, 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 הלוואות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, הלוואות לזמן ארוך שנתנו, השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך, אשראי לזמן קצר, ספקים זכאים ויתרות זכות, הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך, 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 2017		ליום 31 במרס 2017		ליום 31 במרס 2018		
(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	
2,884	2,770	2,837	2,772	2,908	2,823	אגרות חוב
1,026	999	1,131	1,127	869	854	הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים ואחרים

(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 31 במרס	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
ערך בספרים	ערך בספרים	ערך בספרים
212	240	219
29	17	25
86	67	163
47	63	38
374	387	445
1	1	6
6	8	104
7	9	110

נכסים

השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר* (1)
 נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי (1)
 נגזרים המשמשים לגידור כלכלי (1)
 אופציית רכש (מכר) על מניית כי"ל (Collar) (2)

התחייבויות

נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי (1)
 נגזרים המשמשים לגידור כלכלי (1)

(1) רמה 2

(2) רמה 3

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

* השקעה ב-15% מההון המונפק והנפרע של YTH, הכפוף לתקופת חסימה (lock up) בת שלוש שנים כמתחייב על פי הדין בסין, אשר עתידה לפקוע בחודש ינואר 2019. מדידת השווי ההוגן של שיעור הניכיון בגין תקופת החסימה מחושבת על ידי שימוש במודל Finnerty 2012 המסתמך 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.

(3) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס לאופציית רכש (מכר) על מניית כ"ל (Collar) הנמדדת בשווי הוגן ברמה 3 בהירכיית השווי ההוגן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		יתרת פתיחה סגירת העסקה הפיננסית* סילוק בגין מרכיב התאמת דיבידנדים סך הפסדים שהוכרו בדוח רווח והפסד: שמומשו שלא מומשו יתרת סגירה
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
74	74	47	
(25)	(6)	(5)	
5	1	1	
(5)	(1)	(1)	
(2)	(5)	(4)	
<u>47</u>	<u>63</u>	<u>38</u>	

* ראה באור 5.א.5 לעיל.

(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 עקב 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 הלוקח 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. החברה מאמינה שהשוויים ההוגנים הנקבעים לשם מדידה / או גילוי הם נאותים. ההשפעה הנובעת משינוי אפשרי סביר באחד או יותר מההנחות שאינן נצפות אינה מהותית.

החברה לישראל בע"מ

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

**ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)**

עמוד	תוכן העניינים
1	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד
2	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
4	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 רואי החשבון המבקרים 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 31 במרס 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומימוש 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 3.ג.6 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בדבר הליכים מנהליים מסוימים ותלויות אחרות כנגד בז"ן וחברות מאוחדות שלה אשר להערכת ההנהלה 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

24 במאי 2018

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
54	70	466	נכסים שוטפים
468	687	375	מזומנים ושוי מזומנים
175	-	-	פקדונות לזמן קצר
240	-	-	הלוואה לחברה מוחזקת
5	16	6	הלוואה לחברה קשורה
29	28	30	חייבים ויתרות חובה
			מכשירים נגזרים
971	801	877	סה"כ נכסים שוטפים
1,730	1,639	2,164	נכסים שאינם שוטפים
130	124	214	השקעות בחברות מוחזקות
-	227	-	הלוואות לחברות בנות בבעלות מלאה
-	-	5	הלוואה לחברה קשורה
64	63	45	נכסים אחרים
			מכשירים נגזרים
1,924	2,053	2,428	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
2,895	2,854	3,305	סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
			התחייבויות שוטפות
254	480	279	חלויות שוטפות בגין התחייבויות שאינן שוטפות
72	58	63	זכאים ויתרות זכות
-	-	120	דיבידנד לשלם
-	3	4	מכשירים נגזרים
326	541	466	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,554	1,485	1,480	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
-	-	2	מכשירים נגזרים
2	2	2	יתרות לזמן ארוך
1,556	1,487	1,484	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,882	2,028	1,950	סה"כ התחייבויות
			הון
326	323	326	הון מניות ופרמיה
(117)	(159)	(105)	קרנות הון
190	190	190	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
614	472	944	יתרת עודפים
1,013	826	1,355	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
2,895	2,854	3,305	סה"כ התחייבויות והון

שגיא קאבלה
סמנכ"ל כספים

אבישר פז
מנכ"ל

אביעד קאופמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור תמצית המידע כספי ביניים הנפרד: 24 במאי 2018

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2017	31 במרס 2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(7)	(2)	(2)	הוצאות הנהלה וכלליות
(9)	(6)	4	הכנסות (הוצאות) אחרות
(16)	(8)	2	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(136)	(44)	(42)	הוצאות מימון
68	31	11	הכנסות מימון
(68)	(13)	(31)	הוצאות מימון, נטו
226	32	460	חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו
142	11	431	רווח לפני מסים על הכנסה
7	4	(1)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
135	7	432	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) מיליוני דולר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרס 2018 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר
135	7	432
17	10	(4)
(16)	(9)	7
47	10	24
48	11	27
(4)	(3)	18
(4)	(3)	18
44	8	45
179	15	477

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
ברוח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן
של גידורי תזרימי מזומנים

שינוי נטו בשווי הוגן של גידורי תזרים
מזומנים שהועבר לדוח רווח והפסד

רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו

סך הכל

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו

סך הכל

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממו

רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2017	31 במרס 2018	
ביום 31 בדצמבר 2017	31 במרס 2017	31 במרס 2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
135	7	432	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
68	13	31	התאמות:
(226)	(32)	(460)	הוצאות מימון, נטו
3	-	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו
7	6	5	הפסד הון, נטו
7	4	(1)	הפסד ממדידה לשווי הוגן של אופציות ה-Collar מסים על הכנסה (הטבת מס)
(6)	(2)	7	
2	1	(6)	שינויים בחייבים וזכאים
(4)	(1)	1	
(4)	(2)	-	מס הכנסה ששולם, נטו
138	59	52	דיבידנד שהתקבל
130	56	53	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
205	(34)	88	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
56	-	-	פקדונות לזמן קצר, נטו
-	-	200	תמורה נטו, ממכירת מניות של חברה מוחזקת
(175)	-	86	גביית הלואה לזמן ארוך מחברה קשורה
5	1	42	גביית (מתן) הלואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות, נטו
(11)	(4)	2	ריבית שהתקבלה
			תקבולים (תשלומים) בגין סילוק נגזרים לגידור כלכלי, נטו
80	(37)	418	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
208	208	238	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(369)	(222)	(271)	קבלת הלואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב
(96)	(34)	(30)	החזר הלואות לזמן ארוך ואגרות חוב (*)
3	1	4	ריבית ששולמה (*)
			תקבולים בגין סילוק נגזרים לגידור, נטו
(254)	(47)	(59)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(44)	(28)	412	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
97	97	54	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1	1	-	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות
54	70	466	מזומנים ושווי מזומנים
			מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) ליום 31 במרס 2017, כולל תשלומי קרן וריבית בגין אגרות חוב בסך של כ-60 מיליון דולר, שנדחו על פי הוראות שטרי נאמנות מיום 31 בדצמבר 2016, היות ומועד פירעון החוזי לא היה יום עסקים.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

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 2017 וביחד עם הדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2017 ותמצית דוחות הביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2018.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה:

- א. החברה - החברה לישראל בע"מ.
- ב. כי"ל – כימיקלים לישראל בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
- ג. בז"ן – בתי זיקוק לנפט בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
- ד. חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- ה. חברות מוחזקות - חברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

מידע נוסף

1. ביום 13 בפברואר 2018, החליט דירקטוריון כי"ל על חלוקת דיבידנד בסך 70 מיליון דולר, כ- 0.054 דולר למניה. הדיבידנד חולק ביום 14 במרס 2018. חלק החברה וחברות המטה כ- 33 מיליון דולר.
2. לאחר מועד הדוח, ביום 10 במאי 2018, החליט דירקטוריון כי"ל על חלוקת דיבידנד בסך 52 מיליון דולר, כ- 0.04 דולר למניה. הדיבידנד יחולק ביום 20 ביוני 2018. חלק החברה וחברות המטה כ- 24 מיליון דולר.
3. בהמשך לאמור בבאור 4 לדוחות השנתיים - מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2017, במהלך הרבעון הראשון 2018, כי"ל פרעה את כל יתרת ההלוואה אשר עמדה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 על סך של 175 מיליון דולר.
4. לאחר מועד הדוח, ביום 24 באפריל 2018 אושרה, באסיפת בעלי מניות של כי"ל, הארכה של הסכם דמי הניהול עם החברה לשנים 2018-2020 בגובה של 1 מיליון דולר לשנה.

החברה לישראל בע"מ

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

ליום 31 במרס 2018

(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 2017 (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 2017 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 31 במרס 2018 (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: 24 במאי 2018

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 31 במרס 2018 (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: 24 במאי 2018

שגיא קאבלה, סמנכ"ל כספים