



מוצרי מעברות בע"מ
maabarot products ltd.

דואר מעברות 40230, ISRAEL
פקס' 972-9-8985590 fax. טל' 972-9-8984040 tel.

מוצרי מעברות בע"מ

דו"ח תקופתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

תוכן עניינים

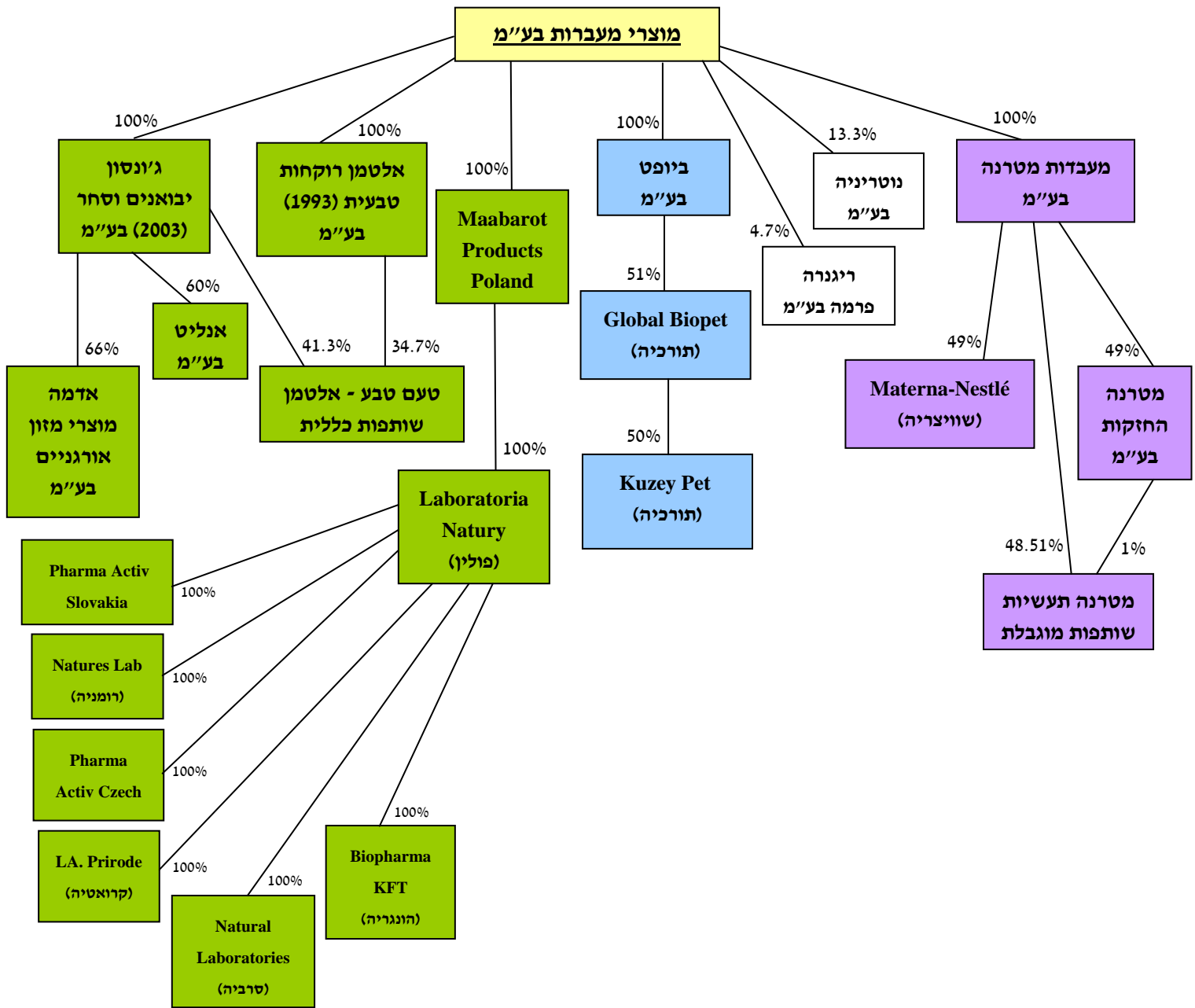
עמוד	
	תיאור עסקי התאגיד
4	1. כללי
4	2. תיאור ההתפתחות הכללית של התאגיד
4	2.1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
7	2.2 תחומי פעילות
9	2.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
9	2.4 חלוקת דיבידנדים
10	3. מידע אחר
10	3.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד
13	3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד
14	4. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
14	4.1 מוצרי מזון הומאניים
38	4.2 מוצרי מזון לחיות מחמד
50	4.3 מחלקה חקלאית
56	4.4 תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני
73	4.5 נושאים משותפים לחברה על כל תחומי פעילותה
	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
89	1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד
91	2. מצב כספי
94	3. תוצאות הפעילות
98	4. נזילות
99	5. מקורות המימון
99	6. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים
101	7. פירעון והמרת אג"ח
101	8. תכנית רכישה
101	9. הקשר בין התגמולים לפי תקנה 21 לתקנות הדיווח ובין תרומת מקבל התגמולים
102	10. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן
103	11. מדיניות התאגיד בנושא תרומות
103	12. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
110	13. פירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
110	14. פרטים ביחס לדירקטורים בלתי תלויים
111	15. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד
113	16. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד
114	17. פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד
115	18. גילוי בדבר הליך אישור הדו"חות הכספיים של התאגיד
116	19. גילוי ההשפעה הצפויה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

עמוד	
117	<u>דו"חות כספיים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011</u>
-	דו"חות כספיים מאוחדים מבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011
-	נתונים כספיים מתוך הדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 המיוחסים לתאגיד כחברה אם
-	דו"חות כספיים מבוקרים של מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011
118	<u>פרטים נוספים על התאגיד</u>
118	תקנה 8: הערכות שווי
118	תקנה 9: דו"ח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
118	תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים
118	תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך
119	תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתאריך הדו"ח
119	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בשנת 2011
120	תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2011
120	תקנה 14: רשימת הלוואות
120	תקנה 20: מסחר בבורסה בשנת 2011
120	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
121	תקנה 21א: השליטה בתאגיד
122	תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה
125	תקנה 24: אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
127	תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
127	תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות
127	תקנה 25א: מען רשום
128	תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד
136	תקנה 26א: נושאי משרה בכירה
139	תקנה 26ב: מורשה חתימה של התאגיד
139	תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד
139	תקנה 28: שינוי בתקנון
139	תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים
141	תקנה 29א: החלטות החברה
142	נספח א' (תקנה 8א)
143	נספח ב' (תקנה 10א)
144	נספח ג' (תקנה 11)
146	נספח ד' (תקנה 13)
147	<u>דו"ח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי</u>
149	הצהרת מנהל כללי
150	הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

תיאור עסקי התאגיד

1. כללי
- 1.1 מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "החברה" או "התאגיד") מגישה בזאת את תיאור עסקי התאגיד, כחלק מהדו"ח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן: "הדו"ח"). הדו"ח נערך בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתקנות מכוחו.
- 1.2 האמור בדו"ח כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.
2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
- 2.1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
- 2.1.1 החברה התאגדה כחברה פרטית ביום 28.3.1989. ביום 9.6.1993 הפכה החברה לחברה ציבורית ומיום 17.11.1993 החלו מניותיה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ על פי תשקיף של החברה שפורסם ביום 11.11.1993.
- 2.1.2 החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות כמפורט להלן, עוסקת בפיתוח, ייצור, יבוא, יצוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בייצור של תחליפי חלב לבני בקר וצאן וביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים). כמו כן, עוסקת החברה, באמצעות תאגיד כלול בו מחזיקה החברה (באמצעות חברה בת) ב- 49% מסך האחזקות, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון הומאניים, הכל כמפורט להלן.

2.1.3 תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה¹



¹ בנוסף: (i) החברה מחזיקה ב- 50% מהון המניות המונפק של דנשר מעברות בע"מ (בפירוק מרצון); ו- (ii) חברת הבת הפולנית Laboratoria Natury מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק של החברה הבולגרית Pirodni Laboratorii (לא פעילה). כמו כן, להלן פירוט בהתאם לתקנה 49 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969:

- אסם השקעות בע"מ מחזיקה ב- 51% מהון המניות המונפק של מטרנה החזקות בע"מ וב- 50.49% מהאחזקות במטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת;
- Nestlé S.A. מחזיקה ב- 51% מהון המניות המונפק של Materna-Nestlé (שוויצריה);
- מר İbrahim Feridun Bigalı, מנכ"ל Global Biopet (תורכיה), מחזיק ב- 49% מהון מניותיה המונפק;
- מר İbrahim Atalay, מנכ"ל Kuzey Pet (תורכיה), מחזיק ב- 50% מהון מניותיה המונפק;
- מר משה טוקר, מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית, מחזיק ב- 24% מהאחזקות בה;
- מר גיל בן יוסף, מנכ"ל אנליט בע"מ, מחזיק ב- 40% מהון מניותיה המונפק;
- מר יעקב אדרי, מנכ"ל אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ, מחזיק ב- 34% מהון מניותיה המונפק.

- 2.1.4 ביום 3.4.2011 נגרעו מניות החברה ממדד תל-דיב (ראה הודעה מיום 24.3.2011 של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ).
- 2.1.5 ביום 21.6.2011 הושלם הליך פירוק מרצון של מוצרי מעברות אינטרנשיונל מסחר (1998) בע"מ.
- 2.1.6 בסוף חודש יוני 2011 נחתם הסכם בין חברת הבת התורכית Global Biopet Yem Tic. A.Ş. (בה מחזיקה החברה, באמצעות ביופט (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט"), ב- 51% מהאחזקות) (להלן: "Global Biopet") ובין בעלי המניות בחברה התורכית Ezgi Pet Veteriner Ürünleri İlaç ve Gıda San. Dış Tic. A.Ş. העוסקת בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (להלן: "Ezgi"), לפיו: (i) בעלי המניות ב- Ezgi יקימו חברה חדשה בתורכיה אשר אליה תועבר פעילותה של Ezgi (להלן: "Ezgi החדשה"); (ii) Global Biopet תרכוש, תמורת סך כולל של כ- 712 אלפי ל"י, 70% מהון המניות של Ezgi החדשה, כאשר את 50% הראשונים תרכוש Global Biopet, תמורת סך של כ- 112 אלפי ל"י, במועד השלמת העסקה, ותינתן ל- Global Biopet אופציית Call, הניתנת למימוש בחלוף שנתיים ממועד השלמת העסקה, לרכוש את יתרת 20% תמורת סך של 600 אלפי ל"י. ביום 10.1.2012 הושלמה העסקה על פי ההסכם ו- Global Biopet רכשה 50% מהון המניות של Ezgi החדשה, אשר נתאגדה בשם "Kuzey Pet Veteriner Ürünleri İlaç Vegıda Sanayi Ve Dış Tic. A.Ş." (להלן: "Kuzey").
- 2.1.7 ביום 1.8.2011 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית Laboratoria Natury Sp. z o.o. (להלן: "LN"), העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374, בהתאמה) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 2.1.8 ביום 20.9.2011 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה של מניות רגילות של החברה על ידי ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "ג'ונסון"), במהלך התקופה שמיום 21.9.2011 ועד יום 31.12.2011 ובעלות כוללת משוערת של 10 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה") (ראה דיווח מיום 21.9.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-280371) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- ביום 4.10.2011 נעשתה ג'ונסון, בעקבות רכישת מניות רגילות של החברה בהתאם לתכנית הרכישה, בעלת עניין בחברה (ראה דיווח מיום 5.10.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-292680) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- ביום 27.12.2011 אישר דירקטוריון החברה להאריך את תקופת תכנית הרכישה ב- 3 חודשים נוספים, דהיינו עד ליום 31.3.2012 (ראה דיווח מיום

27.12.2011 (אסמכתא מס' 01376017-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

נכון לתאריך הדו"ח, מחזיקה ג'ונסון ב- 162,213 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 1.66% מהון המניות המונפק של החברה, ושיעור הביצוע המצטבר של תכנית הרכישה עומד על כ- 52.03%.

2.1.9 ביום 9.10.2011 רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, מניות נוספות בחברת הבת אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ (להלן: "אדמה") בתמורה לסך של 762 אלפי ש"ח. בעקבות הרכישה גדלו אחזקות החברה באדמה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מ- 51% ל- 66% (ראה דיווח מיום 9.10.2011 (אסמכתא מס' 297306-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2.1.10 ביום 30.10.2011 חוסלה חברת שיף את ריבובסקי בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של ביופט) עקב מיזוג לתוך ביופט.

2.2 תחומי פעילות

2.2.1 החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות כמפורט להלן, עוסקת בפיתוח, ייצור, יבוא, יצוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בייצור של תחליפי חלב לבני בקר וצאן וביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים). כמו כן, עוסקת החברה, באמצעות תאגיד כלול בו מחזיקה החברה (באמצעות חברה בת) ב- 49% מסך האחזקות, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון הומאניים, הכל כמפורט להלן.

2.2.2 מוצרי מזון הומאניים

2.2.2.1 פעילות החברה בתחום זה מתבצעת על ידי תאגיד כלול - מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות מטרנה") - בו מחזיקה החברה, באמצעות חברת מעבדות מטרנה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "מעבדות מטרנה"), במישרין ובעקיפין, ב- 49% מהאחזקות (וחברת אסם השקעות בע"מ (להלן: "אסם") מחזיקה, במישרין ובעקיפין, ב- 51% הנותרים), ומתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תחליפי חלב אם, דייסות, ביסקוויטים, פריכיות ופסטות לפעוטות תחת המותג "מטרנה" ומחיות תחת המותג "גרבר", וכן בייצור, שיווק ומכירה של חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)².

2.2.2.2 למען שלמות התמונה יצוין, כי עד ליום 31.12.2009 - מועד השלמת עסקת מכירת 51% מהפעילות בתחום זה לאסם ו-

² היקף המכירות של חומרי גלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום אינו מהותי.

51% מזכויות הקניין הרוחני בקשר עם תחום זה לחברת Nestlé S.A. (להלן: "נסטלה" ו- "עסקת מטרנה-אסס-נסטלה", בהתאמה) - 100% מהפעילות בתחום זה בוצעה על ידי החברה באמצעות מעבדות מטרנה, ואוחדה בדו"חות הכספיים של החברה (ובשנת 2010 מוינה לפעילות שהופסקה), וכתוצאה מהשלמתה, פעילות תחום זה, החל מיום 31.12.2009, אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים של החברה ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות (Equity) וכן בדמי שימוש בגין העמדת רכוש קבוע ומוניטין ובתמלוגים בגין העמדת קניין רוחני לרשות שותפות מטרנה, המשולמים למעבדות מטרנה (לפרטים - ראה סעיף 4.1.1.2 להלן).

מוצרי מזון לחיות מחמד 2.2.3

2.2.3.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות ביופט, מתמקדת בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בעיקר מוצרי מזון לכלבים וחתולים תחת המותגים "בונזו" ו"לה קט", בהתאמה, ומותגים נוספים ("Nutro", "ריבוס", "ורסלה", "ויטהקראפט" ו"קייטי"), וכן ביבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתוכים ומכרסמים וציוד נלווה לחיות מחמד.

2.2.3.2 בנוסף, ביופט מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לחברת הבת התורכית Global Biopet, העוסקת בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרים כאמור, וכן ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון נוספים וציוד נלווה לחיות מחמד.

2.2.3.3 למען שלמות התמונה יצוין, כי ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של Kuzey, העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 לעיל).

מחלקה חקלאית 2.2.4

פעילותה העיקרית של המחלקה החקלאית של החברה היא ייצור ומכירה של תחליפי חלב לבני בקר וצאן, המשווקים ומופצים בישראל על ידי חברת אגרוזן בע"מ (להלן: "אגרוזן") תחת השם "חלבית".

תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני 2.2.5

2.2.5.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, ב- 76% מהאחזקות) (להלן: "טט"א"), חברת הבת אדמה (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 66% מהאחזקות) וחברת הבת אנליט

בע"מ (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 60% מהאחזקות), מתמקדת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), תכשירים הומאופטיים, קוסמטיקה טבעית טיפולית ומזון אורגני, וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים).

2.2.5.2 בנוסף, החל מיום 1.8.2011, מועד השלמת עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN, עוסקת החברה, באמצעות LN, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות של LN, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.7 לעיל).

2.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

במהלך שנת 2011 נרכשו על ידי ג'ונסון (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) 94,255 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתכנית הרכישה (ראה סעיף 2.1.8 לעיל); נכון לתאריך הדו"ח, מחזיקה ג'ונסון ב- 162,213 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 1.66% מהון המניות המונפק של החברה, ושיעור הביצוע המצטבר של תכנית הרכישה עומד על כ- 52.03%.

2.4 חלוקת דיבידנדים

2.4.1 דיבידנדים בשנים 2010-2011

2.4.1.1 ביום 31.12.2009 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 30,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 24.1.2010 (ראה דיווח מיום 3.1.2010 (אסמכתא מס' 341607-01-2010) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2.4.1.2 ביום 22.3.2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 27,250 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 3.5.2010 (ראה דיווח מיום 15.4.2010 (אסמכתא מס' 451017-01-2010) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2.4.1.3 ביום 24.5.2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 29,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 4.10.2010 (ראה דיווח מיום 3.10.2010 (אסמכתא מס' 632583-01-2010) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2.4.1.4 ביום 27.3.2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 14,400 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 5.5.2011 (ראה דיווח מיום 27.3.2011 (אסמכתא מס' 094245-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2.4.1.5 ביום 30.8.2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,250 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 27.9.2011 (ראה דיווח מיום 30.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-257394) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

הדיבידנדים חולקו מרווחי החברה. לא היה צורך באישור בית משפט לחלוקה. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ליום 31.12.2011 הינה 225,426 אלפי ש"ח.

מדיניות חלוקת דיבידנד 2.4.2

2.4.2.1 לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד. במסגרת השיקולים הנוגעים לחלוקת דיבידנד שוקל דירקטוריון החברה את צרכי החברה ומצבה הפיננסי ובהתאם לכך מחליט על גובה הדיבידנד ומועד תשלומו.

2.4.2.2 בסוף שנת 2009 ובמהלך שנת 2010 חולקו דיבידנדים בהיקפים גבוהים משחולקו בשנים קודמות עקב התשלומים למעבדות מטרנה במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה.

3. מידע אחר

3.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד³

3.1.1 שנת 2011

מאחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
331,284	(369,096)	171,729	37,489	106,035	385,127	הכנסות (סה"כ)
331,284	(369,096)	171,729	37,489	106,035	385,127	- הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	- הכנסות מתחומי פעילות אחרים
309,786	(312,099)	166,450	36,358	101,554	317,628	עלויות (סה"כ)
-	-	-	-	-	-	- עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
309,786	(312,099)	166,450	36,358	101,554	317,628	- עלויות אחרות
		79,742	2,940	33,936	107,886	- עלויות קבועות

הבהרות³

- הנתונים הכספיים בסעיף זה לגבי תחום מוצרי המזון ההומאניים מוצגים בהתאם לביאור 5 לדו"חות הכספיים של החברה (מגזרי פעילות), וכוללים את הנתונים הכספיים של שותפות מטרנה (תאגיד כלול) על פי הדו"חות הכספיים המבוקרים של שותפות מטרנה (תאגיד כלול) לשנה שנתיימה ביום 31.12.2011, אשר אינם מאוחדים בדו"חות הכספיים של החברה.
- העלויות מבוססות על סרגל העמסה פנימי של החברה.
- עלויות משתנות - מושפעות מהיקף הפעילות; עלויות קבועות - אינן מושפעות מהיקף הפעילות.
- בין תחומי הפעילות קיימות עלויות משותפות זניחות. ההתאמות למאוחד של נתוני נכסים והתחייבויות לעיל נובעות מפריטים שלא ניתן לייחסם על בסיס סביר.

מאוחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
		86,708	33,418	67,618	209,742	- עלויות משתנות
21,498	(56,997)	5,279	1,131	4,481	67,499	רווח מפעולות רגילות (לפני פחת והפחתות, מימון והוצאות אחרות)
	(515)	5,384	1,131	4,301	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
		-	-	180	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
540,281	128,976	201,967	22,677	79,610	107,051	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
190,573	90,088	72,808	5,487	12,162	10,028	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

שנת 2010 3.1.2

מאוחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
314,494	(319,918)	161,116	30,966	108,378	333,952	הכנסות (סה"כ)
314,494	(319,509)	161,116	30,966	108,378	333,543	- הכנסות מחיצוניים
-	(409)	-	-	-	409	- הכנסות מתחומי פעילות אחרים
288,629	267	150,721	29,757	102,140	279,922	עלויות (סה"כ)
-	-	-	-	-	-	- עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
288,629	(273,911)	150,721	29,757	102,140	279,922	- עלויות אחרות
		68,300	3,383	36,345	97,821	- עלויות קבועות
		82,421	26,374	65,795	182,101	- עלויות משתנות
25,865	(46,007)	10,395	1,209	6,238	54,030	רווח מפעולות רגילות (לפני פחת והפחתות, מימון והוצאות אחרות)
	146	10,395	1,209	5,856	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
	-	-	-	382	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
554,811	157,955	173,731	18,616	78,835	125,674	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
194,871	94,898	71,492	4,593	15,268	8,620	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

שנת 2009 3.1.3

מאחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
277,257	(306,823)	144,572	25,767	106,527	307,214	הכנסות (סה"כ)
277,257	(306,735)	144,572	25,767	106,527	307,126	- הכנסות מחיצוניים
-	(88)	-	-	-	88	- הכנסות מתחומי פעילות אחרים
258,836	(244,412)	134,759	23,034	100,525	244,930	עלויות (סה"כ)
267	267	-	-	-	-	- עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
258,569	(244,679)	134,759	23,034	100,525	244,930	- עלויות אחרות
-	-	49,975	2,310	41,054	73,815	- עלויות קבועות
-	-	84,784	20,724	59,471	171,115	- עלויות משתנות
18,421	(62,411)	9,813	2,733	6,002	62,284	רווח מפעולות רגילות (לפני פחת והפחתות, מימון והוצאות אחרות)
-	391	9,813	2,733	5,111	62,284	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
-	-	-	-	891	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
760,641	327,411	165,670	13,467	76,839	177,255	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
372,722	194,785	64,813	4,215	18,182	90,727	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

3.1.4 להלן התייחסות לשינויים בהכנסות ממכירות וברווח מפעולות רגילות (לפני פחת והפחתות, מימון והוצאות אחרות) בתחומי הפעילות של התאגיד, בשנת 2011 לעומת שנת 2010:

3.1.4.1 תחום מוצרי מזון הומאניים - הגידול בהכנסות וברווח נובע בעיקר מכך ששנת 2010 הייתה שנת הפעילות הראשונה של שותפות מטרנה לאחר השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, שנה אשר במהלכה נעשו מספר שינויים תפעוליים, ארגוניים וכן שינוי חשבונאי בשיטת ההכרה בהכנסות ממכירות באותה שנה (שינוי אשר בא לידי ביטוי בתוצאות 2010) עקב מעבר להפצה באמצעות קבוצת אסם סחר, שותפות מוגבלת (להלן: "קבוצת אסם סחר"), חברה קשורה של שותפות מטרנה. כמו כן, הגידול הנ"ל נובע גם מעלייה בשיעור הילודה בשנת 2010 (אשר תרמה לגידול בביקושים למוצרי התחום בשנת 2011).

3.1.4.2 תחום מוצרי מזון לחיות מחמד - הקיטון בהכנסות נובע בעיקר משינויים בשערי חליפין; הקיטון ברווח נובע בעיקר מעלייה במחירי חומרי גלם.

3.1.4.3 המחלקה החקלאית - הגידול בהכנסות נובע בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי המחלקה החקלאית; הקיטון ברווח נובע בעיקר מעלייה במחירי חומרי גלם.

3.1.4.4 תחום תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני - הגידול בהכנסות נובע בעיקר מאיחודה לראשונה של חברת הבת הפולנית LN (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.7 לעיל); הקיטון ברווח נובע בעיקר מעלויות בקשר עם עסקת הרכישה ואיחודה לראשונה של חברת הבת הפולנית LN.

3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

להלן מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של התאגיד שיש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתאגיד כולו או בתחום פעילות שלו:

3.2.1 הכלכלה העולמית - שנת 2011 התאפיינה בהתמתנות בקצב ההתאוששות מהמשבר הכלכלי הגלובאלי ובהאטה בצמיחה העולמית. ההתפתחויות בשווקים העולמיים, לרבות תנודתיות בשערי חליפין, עלולות להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה, נזילותה, הונה העצמי, שווי נכסיה, מצב עסקיה, דירוג האשראי שלה ויכולתה לחלק דיבידנדים או לגייס מימון לפעילות שוטפת או ארוכת טווח (ובכלל זה, על תנאי מימון).

3.2.2 מחירי חומרי גלם - בשנת 2011 חלה עלייה במחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מוצרים ממוצרי תחומי הפעילות של החברה (מרבית חומרי גלם אלה, כגון תירס, חיטה וסויה, מושפעים מתנודות במחירי שוק עולמיים ומתנאי מזג אוויר באזורים שונים בעולם).

3.2.3 המחאה החברתית בישראל - ברבעון השלישי של 2011 החלו גילויי מחאה חברתית על מחירי הדיור ויוקר המחיה בישראל. החברה מעריכה שבשל המחאה החברתית מורגשת התמתנות בביקושים לחלק ממוצרי הקבוצה. בעקבות המחאה החברתית החליטה ממשלת ישראל על הקמת "ועדת טרכטנברג", אשר המלצותיה בתחום המס קיבלו ביטוי, בין היתר, בחוק לתיקון נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (ראה סעיף 4.5.5.1 ד' להלן). בנוסף, הקימה הממשלה את "ועדת קדמי" לבחינת רמת התחרותיות בשוק המזון והצריכה. בשלב זה, אין ביכולת החברה לאמוד את השלכות והשפעות המלצות האחרות של "ועדת טרכטנברג", וכן את השלכות והשפעות "ועדת קדמי", על החברה ותחומי פעילותה.

3.2.4 ראה גם סעיפים 4.1.25, 4.2.24, 4.3.24 ו-4.4.25 להלן.

4. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

4.1 מוצרי מזון הומאניים

4.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

4.1.1.1 פעילות החברה בתחום זה מתבצעת על ידי שותפות מטרנה, תאגיד כלול בו מחזיקה החברה, באמצעות חברת הבת מעבדות מטרנה, במישרין ובעקיפין, ב- 49% מהאחזקות (ואסם מחזיקה, במישרין ובעקיפין, ב- 51% הנותרים), ומתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תחליפי חלב אם, דייסות, מחיות, ביסקוויטים, פריכיות ופסטות לפעוטות תחת המותג "מטרנה" ומחיות תחת המותג "גרבר", וכן בייצור, שיווק ומכירה של חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)⁴.

4.1.1.2 עסקת מטרנה-אסם-נסטלה - ביום 31.12.2009 הושלמה עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, במסגרתה:

א. מעבדות מטרנה מכרה לאסם 51% מזכויות והתחייבויות (רכוש קבוע, מוניטין, הון חוזר ופעילות, לא כולל קניין רוחני) בפעילות המרוכזת תחת המותג "מטרנה" שעיקרה פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מזון לפעוטות. שני הצדדים (מעבדות מטרנה ואסם) הקימו את שותפות מטרנה, בשיעורי אחזקות של 51% (אסם) ו- 49% (מעבדות מטרנה), אשר פועלת בתחום האמור ובתחומים נוסקים ומשלימים מסוימים ואשר לה מעמידים הצדדים זכויות והתחייבויות כאמור תמורת דמי שימוש (לפרטים אודות ההסכם למתן רשות שימוש ברכוש קבוע ומוניטין בין מעבדות מטרנה ואסם ובין שותפות מטרנה - ראה סעיף 4.1.11.1 להלן).

כמו כן, למעבדות מטרנה ניתנה אופציית Put לחייב את אסם, ולאסם ניתנה אופציית Call לרכוש ממעבדות מטרנה, את כל או את חלק מאחזקות מעבדות מטרנה בשותפות מטרנה ובהתאמה את חלקה של מעבדות מטרנה בזכויות ובהתחייבויות של מעבדות מטרנה, הניתנות למימוש במתווים שונים, הכוללים מועדי ומחירי מימוש שונים, כמפורט בסעיף 4.1.22.1 א' להלן.

ב. מעבדות מטרנה מכרה לנסטלה 51% מהקניין הרוחני שלה, כולל זכויות במותג "מטרנה". שני הצדדים (מעבדות מטרנה ונסטלה) הקימו תאגיד שוויצרי בשם "Materna-Nestlé GmbH" (להלן: "התאגיד

⁴ היקף המכירות של חומרי גלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום אינו מהותי.

השוויצרי"), בשיעורי אחזקות של 51% (נסטלה) ו- 49% (מעבדות מטרנה), אשר מטרתו לרכז את הטיפול בקניין הרוחני האמור וכן בקניין רוחני של נסטלה בתחום הפעילות ובהעמדת הקניין הרוחני הנ"ל לרשות שותפות מטרנה תמורת תמלוגים (לפרטים אודות הסכמי הרישיון בין כל אחת מנסטלה ומעבדות מטרנה ובין התאגיד השוויצרי והסכם רישיון המשנה בין התאגיד השוויצרי ובין שותפות מטרנה - ראה סעיף 4.1.13.3 להלן).

כמו כן: (i) למטרנה ניתנה אופציית Put לחייב את נסטלה לרכוש ממנה את כל (ולא חלק) אחזקות מעבדות מטרנה בתאגיד השוויצרי ובהתאמה את חלקה של מעבדות מטרנה בקניין הרוחני של מעבדות מטרנה; ו- (ii) לנסטלה ניתנה אופציית Call לרכוש ממעבדות מטרנה את כל או את חלק מאחזקות מעבדות מטרנה בתאגיד השוויצרי ובהתאמה את חלקה של מעבדות מטרנה בקניין הרוחני של מעבדות מטרנה. האופציות ניתנות למימוש במתווים שונים, הכוללים מועדי ומחירי מימוש שונים, כמפורט בסעיף 4.1.22.1 א' להלן.

ג. תמורת מכירת 51% מהזכויות וההתחייבויות הנ"ל ומהקניין הרוחני האמור שילמו אסם ונסטלה ביחד למעבדות מטרנה, במועד השלמת העסקה, סך של כ- 268.7 מיליון ש"ח. כתוצאה מכך, רשמה החברה בשנת 2009 רווח הון (לפני השפעת אופציות ה-Put וה-Call המפורטות בסעיף 4.1.22.1 א' להלן) בניכוי מס בסך של כ- 202 מיליון ש"ח.

יצוין, כי עד ליום 31.12.2009, מועד השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, 100% מהפעילות בתחום זה בוצעה על ידי החברה באמצעות מעבדות מטרנה ואוחדה בדו"חות הכספיים של החברה (ובשנת 2010 מוינה לפעילות שהופסקה), וכתוצאה מהשלמתה, פעילות תחום זה, החל מיום 31.12.2009, אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים של החברה ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות (Equity) וכן בדמי שימוש בגין העמדת רכוש קבוע ומוניטין ובתמלוגים בגין העמדת קניין רוחני לרשות שותפות מטרנה, המשולמים למעבדות מטרנה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 22.10.2009 (אסמכתא מס' 263133-01-2009) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

4.1.1.3 במהלך 2011 הכריזה שותפות מטרנה על חלוקת רווחים בסך של 61,259 אלפי ש"ח, אשר שולמו לשותפים בשותפות מטרנה

ביום 10.4.2011 (סך של 42,059 אלפי ש"ח) וביום 27.9.2011 (סך של 19,200 אלפי ש"ח).

4.1.1.4 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום

א. מוצרי התחום המיובאים, וכן חומרי גלם המשמשים לייצור מוצרי התחום, מחייבים קבלת היתר יבוא ממשרד הבריאות. לפני מתן ההיתר מבצע משרד הבריאות בדיקה מדגמית של המוצר או חומר הגלם הרלבנטי. בנוסף, מבצע משרד הבריאות בדיקות מדגמיות תקופתיות לאחר מתן ההיתר.

ב. לקראת סוף שנת 2011 דנה ועדת הכלכלה של הכנסת בהצעת חוק שנועדה להסדיר ולקבוע כללים בנוגע לאספקת תחליפי חלב אם לבתי חולים. למיטב ידיעת החברה, הצעת החוק נמצאת בשלבי ניסוח מתקדמים, ואין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות הצעת החוק על תחום הפעילות.

ג. לעניין מגבלות בקשר עם נתחי שוק - ראה סעיף 4.5.7.1 להלן.

4.1.1.5 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

א. לקראת סוף שנת 2011 הושפע תחום פעילות זה מהתגברות התחרות כתוצאה מכניסת מתחרה חדש - טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן: "טבע"), אשר החלה לעסוק ביבוא תחליפי חלב אם מתוצרת חברת Nutricia (מקבוצת "Danone") ובשיווקם ומכירתם תחת המותג "נוטרילון". בנוסף, תחום הפעילות מושפע מקצב הילודה ומשיעור ההנקה (ראה סעיף 4.1.2.1 להלן).

ב. הכנסות שותפות מטרנה ממכירות בשנת 2011 הסתכמו בסך של 369,249 אלפי ש"ח לעומת סך של 319,655 אלפי ש"ח בשנת 2010; הרווח לתקופה של שותפות מטרנה בשנת 2011 הסתכם בסך של 53,825 אלפי ש"ח לעומת סך של 42,059 אלפי ש"ח בשנת 2010 (ראה גם סעיף 3.1.4.1 לעיל).

ג. במטרה להיענות לרחשי לב הציבור במסגרת "המחאה החברתית" בנוגע למוצרי שותפות מטרנה, נקטה שותפות מטרנה בתחילת הרבעון הרביעי של שנת 2011 במבצע של חלוקת קופוני הנחה לציבור.

- 4.1.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות
- א. יתרונה היחסי של שותפות מטרנה על מתחרותיה נובע, בין היתר, מהאמון שרוחש הציבור למותג "מטרנה" ומן העובדה ששותפות מטרנה הינה היצרנית היחידה בישראל של תחליפי חלב אם, לעומת מתחרותיה המייבאות את מוצריהן מחו"ל, עובדה המהווה יתרון יחסי בהיבט הכשרות. יתרון יחסי נוסף של שותפות מטרנה מקורו בעסקת מטרנה-אסם-נסטלה והחיבור האסטרטגי עם אחת מחברות המזון הגדולות בישראל (אסם) וחברת המזון לתינוקות הגדולה בעולם (נסטלה).
- ב. שותפות מטרנה מקיימת מערך בקרת איכות צמוד לאורך כל תהליכי הייצור ובוחנת את מערכותיה בתחום זה לאורך כל השנה. מכיוון שמוצרי שותפות מטרנה נצרכים על ידי תינוקות, קיימת רגישות גבוהה בקרב צרכני המוצרים לכל מקרה שעלול להעיד על פגיעה באיכות המוצר.
- 4.1.1.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום הפעילות -
מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הינם השקעה כספית גבוהה במכונות וציוד, צורך בידע ובטכנולוגיה, בניית מותג אמין ועמידה בדרישות כשרות (בעיקר כשמדובר ביבוא מחו"ל).
- 4.1.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות - התחליף העיקרי לתרכובות
מזון לתינוקות הינו חלב אם; כמו כן, ענף המזון בכללותו הינו ענף בוגר ותחרותי ומאפיינים אלו חלים גם על תחום פעילות זה, בו קיימים מוצרים תחליפיים, לרבות מוצרים מיובאים.
- 4.1.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
- א. תחום פעילות זה הינו תחרותי; עיקר התחרות - מצד יבוא מחו"ל.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרה המשמעותית העיקרית של שותפות מטרנה בתחום המזון לתינוקות בשנת 2011 היא חברת ניאופארס בע"מ (יבואנית "סימילאק").
- ג. כמו כן, במהלך שנת 2008 החלה חברת מדיצי מדיקל בע"מ לשווק תחליפי חלב אם בישראל תחת המותג "אופטימיל". להערכת החברה, נתחי חברה זו בתחום תחליפי חלב האם בישראל אינם מהותיים.
- ד. בנוסף, כאמור לעיל, לקראת סוף שנת 2011 החלה טבע לעסוק ביבוא תחליפי חלב אם מתוצרת חברת Nutricia

(מקבוצת "Danone") ובשיווקם ומכירתם תחת המותג "נוטרילון". בשלב זה, למיטב ידיעת החברה, הנתח של "נוטרילון" בתחום תחליפי חלב אם אינו מהותי, אולם אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת טבע לתחום תחליפי חלב אם בישראל על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד.

ה. יצוין, כי מעת לעת מתפרסמות ידיעות בדבר כניסה אפשרית של חברת PBM (היצרנית הגדולה בארה"ב של תחליפי חלב אם במותג פרטי של רשתות המזון ורשתות הפארם; מקבוצת Perrigo) לתחום תחליפי חלב אם בישראל. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת PBM לתחום תחליפי חלב אם בישראל (אם אכן תיכנס) על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד.

מוצרים 4.1.2

4.1.2.1 המוצרים העיקריים אשר בפיתוחם, ייצורם, יבוא שלהם, שיווקם ומכירתם מתמקדת שותפות מטרנה בתחום זה הינם תחליפי חלב אם, דייסות, ביסקוויטים, פריכיות ופסטות לפעוטות תחת המותג "מטרנה", וכן מחיות תחת המותג "גרבר" (מחיות המיובאות מנסטלה). להערכת החברה, עלייה בשיעור הילודה בשנת 2010 תרמה לגידול בביקוש למוצרי התחום בשנת 2011.

4.1.2.2 כמו כן, שותפות מטרנה מייצרת, מוכרת ומשווקת גם חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)⁵.

4.1.2.3 יצוא מוצרי תחום זה הינו בהיקפים שאינם מהותיים.

4.1.3 פילוח הכנסות מוצרים - להלן פירוט הכנסות שותפות מטרנה ממכירות בתחום בשנים 2010 ו-2011⁶ והכנסות מעבדות מטרנה ממכירות בתחום בשנת 2009:

תקופה	הכנסות בתחום (באלפי ש"ח)
2011	369,249
2010	319,655
2009	307,126

⁵ היקף המכירות של חומרי גלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום אינו מהותי.

⁶ על פי הדו"חות הכספיים המבוקרים של שותפות מטרנה (תאגיד כלול) לשנה שנתיימה ביום 31.12.2011; הכנסות שותפות מטרנה אינן מאוחדות בדו"חות הכספיים של החברה.

מוצרים חדשים 4.1.4

4.1.4.1 שותפות מטרנה בוחנת פיתוח מוצרים חדשים ושיפור המוצרים הקיימים. בהקשר זה יצוין, כי במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה מועמדים לרשות שותפות מטרנה, בין היתר, קניין רוחני של נסטלה, לרבות ידע, וכן מוצרים חדשים של נסטלה בתחום הפעילות.

4.1.4.2 המוצרים החדשים המרכזיים ששותפות מטרנה החלה לשווק ולמכור בשנת 2011 הינם תחליפי חלב אם מסדרת " Extra Care באריזות קומפקטיות ("Extra Care To Go") וכן סדרת פריכיות אורז בטעמים שונים.

לקוחות 4.1.5

4.1.5.1 לא קיימת תלות של שותפות מטרנה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

4.1.5.2 הלקוחות העיקריים של תחום זה הם הרשתות הקמעונאיות אשר מוכרות את מוצרי התחום לציבור הרחב בישראל.

4.1.5.3 להלן פירוט הכנסות שותפות מטרנה ממכירות ללקוחות א' ו- ב' (רשתות קמעונאיות) בשנת 2011:

הכנסות שותפות מטרנה (באלפי ש"ח)	
95,612	לקוח א'
77,868	לקוח ב'

כ- 89% ממכירות שותפות מטרנה ללקוחותיה בישראל מתבצעות באמצעות מפיץ מרכזי, קבוצת אסם סחר (לפרטים אודות הסכם ההפצה בין שותפות מטרנה ובין קבוצת אסם סחר - ראה סעיף 4.1.6.4 להלן).

שיווק והפצה 4.1.6

4.1.6.1 מוצרי מזון לתינוקות של שותפות מטרנה משווקים ונמכרים על ידה בישראל ובשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה תחת המותגים "מטרנה" ו-"גרבר". קבוצת אסם סחר מפיצה מוצרים אלה בישראל; בשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה מופצים מוצרים כאמור על ידי מפיצים מקומיים.

יצוא מוצרי תחום זה הינו בהיקפים שאינם מהותיים.

4.1.6.2 מחלקת השיווק של שותפות מטרנה פועלת ב- 3 ערוצים עיקריים:

א. מול קהל מקצועי כגון רופאים ואחיות בבתי חולים, על ידי הפעלת מערך תועמלנות;

ב. קשר ישיר עם הצרכנים באמצעות הפעלה של מרכז לייעוץ תזונתי האחראי על מתן מענה לשאלות ופתרון בעיות נקודתיות אצל הצרכן הסופי;

ג. קשר תדמיתי עם הקהל הרחב באמצעות כל סוגי המדיה המקובלים.

4.1.6.3 מחלקת השיווק של שותפות מטרנה קובעת את מדיניות המכירות, לרבות מבצעי מכירות למיניהם. ההפצה מתבצעת כאמור לעיל.

4.1.6.4 עיקרי הסכם ההפצה עם קבוצת אסם סחר

א. על פי הסכם מיום 16.12.2009, קבוצת אסם סחר נתמנתה כמפיצה בלעדית (למעט חריגים לא מהותיים) של מוצרי שותפות מטרנה בישראל (לא כולל שטחי הגדה המערבית ורצועת עזה - שם מופצים מוצרי שותפות מטרנה על ידי מפיצים מקומיים).

ב. האשראי הניתן לקבוצת אסם סחר על ידי שותפות מטרנה נכון ליום 31.12.2011 הינו כ- 75 יום (בממוצע).

ג. ההסכם נחתם לתקופה ראשונה של 60 חודשים מיום 1.4.2010, עם אפשרות הארכה לתקופות של שנה אחת כל אחת וזכות ביטול בתום התקופה המקורית או תקופה נוספת כלשהי בכפוף למתן הודעה של 6 חודשים מראש ידי צד להסכם למשנהו.

ד. קבוצת אסם סחר רוכשת את המוצרים משותפות מטרנה ומוכרת אותם במחירים הנקבעים על ידי שותפות מטרנה⁷. בגין שירותי ההפצה מקבלת קבוצת אסם סחר עמלה בשיעורים קבועים מהתמורה לשותפות מטרנה וכן השתתפות בהוצאות מוסכמות.

ה. קבוצת אסם סחר רשאית להחזיר לשותפות מטרנה מוצרים ממחסניה ומלקוחותיה תמורתם היא מזוכה במחיר בו חויבה בגינם. קבוצת אסם סחר מחויבת

⁷ להסדר זה ניתן על ידי הממונה על הגבלים עסקיים ביום 13.8.2009 פטור מאישור הסדר כובל לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988.

להחזיר לשותפות מטרנה כל מוצר מהמוצרים המוחזרים/נדחים על ידי הלקוחות, לרבות פגי תוקף ופגומים.

4.1.6.5 שותפות מטרנה מקיימת קשר רציף עם לקוחותיה במסגרת פעולות השיווק ובאמצעות נציגים עובדי שותפות מטרנה שתפקידם לשמור על קשר ישיר ובלתי אמצעי עם הלקוחות ואינה תלויה בקבוצת אסם סחר בכל הקשור בשיווק ומכירת מוצריה.

4.1.7 צבר הזמנות - הפעילות בתחום זה אינה מתאפיינת בצבר הזמנות ומכירות המוצרים מתבצעת מול הזמנות אד הוק מן הלקוחות.

4.1.8 תחרות

4.1.8.1 תחום פעילות זה הינו תחרותי; עיקר התחרות - מצד יבוא מחו"ל.

4.1.8.2 למיטב ידיעת החברה, בהתאם לנתונים משוקללים המבוססים על נתוני חברת סטורנקסט בשוק הקמעונאי המבורקד וכן הערכה לגבי פעילות הפארמים, חלקה בשנת 2011 של שותפות מטרנה בתחום תחליפי חלב אם בישראל היה כ- 56% וחלקה בשנת 2011 בתחום הדייסות לתינוקות בישראל היה כ- 77%.

4.1.8.3 למיטב ידיעת החברה, המתחרה המשמעותית העיקרית של שותפות מטרנה בתחום המזון לתינוקות בשנת 2011 היא חברת ניאופארם בע"מ (יבואנית "סימילאקי").

4.1.8.4 כמו כן, במהלך שנת 2008 החלה חברת מדיצי מדיקל בע"מ לשווק תחליפי חלב אם בישראל תחת המותג "אופטימיל". להערכת החברה, נתחי חברה זו בתחום תחליפי חלב אם בישראל אינם מהותיים.

4.1.8.5 בנוסף, לקראת סוף שנת 2011 החלה טבע לעסוק ביבוא תחליפי חלב אם מתוצרת חברת Nutricia (מקבוצת "Danone") ובשיווקם ומכירתם תחת המותג "נוטרילון". בשלב זה, למיטב ידיעת החברה, הנתח של "נוטרילון" בתחום תחליפי חלב אם בישראל אינו מהותי, אולם אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת טבע לתחום תחליפי חלב אם בישראל על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד.

4.1.8.6 יצוין, כי מעת לעת מתפרסמות ידיעות בדבר כניסה אפשרית של חברת PBM (היצרנית הגדולה בארה"ב של תחליפי חלב אם במותג פרטי של רשתות המזון ורשתות הפארם; מקבוצת Perrigo) לתחום תחליפי חלב אם בישראל. בשלב זה, אין

ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת PBM לתחום תחליפי חלב אם בישראל (אם אכן תיכנס) על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד.

4.1.8.7 יתרונה היחסי של שותפות מטרנה על מתחרותיה נובע, בין היתר, מהאמון שרוחש הציבור למותג "מטרנה" ומן העובדה ששותפות מטרנה הינה היצרנית היחידה בישראל של תחליפי חלב אם, לעומת מתחרותיה המייבאות את מוצריהן מחו"ל, עובדה המהווה יתרון יחסי בהיבט הכשרות. יתרון יחסי נוסף של שותפות מטרנה מקורו בעסקת מטרנה-אסם-נסטלה והחיבור האסטרטגי עם אחת מחברות המזון הגדולות בישראל (אסם) וחברת המזון לתינוקות הגדולה בעולם (נסטלה).

4.1.8.8 שותפות מטרנה מתמודדת עם התחרות באמצעות שמירה על רמה איכותית גבוהה של מוצריה ובאמצעות הפעלת מערך שיווק הכולל, בין היתר, מערך תועמלנות המקשר בינה ובין גורמים רפואיים מקצועיים, מוקד שירות לקוחות ליצירת קשר ומתן מענה לצרכי הלקוחות ופעילות מול המדיה לסוגיה. כמו כן, שותפות מטרנה מפעילה את "מכון מטרנה" לקידום מחקר תזונת התינוקות בישראל.

4.1.9 עונתיות - תחום הפעילות אינו מושפע מעונתיות.

4.1.10 כושר ייצור

4.1.10.1 הגורם המהותי בקביעת כושר הייצור של מוצרי מזון המיוצרים בשיטת הייבוש בהתזה הינו כושר אידוי המים של מתקן הייבוש בהתזה ביחס לריכוז התמיסה המיובשת.

4.1.10.2 פוטנציאל כושר הייצור המקסימאלי בשנת 2011 של מזון לתינוקות במפעל עמד על כ- 7,500 טון; הייצור בפועל בשנת 2011 - כאשר קווי הייצור פועלים בין משמרת עבודה אחת לשלוש ביממה - עמד על ניצולת ממוצעת של כ- 75% מפוטנציאל כושר הייצור המקסימאלי הנ"ל.

4.1.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

4.1.11.1 על פי הסכם שהצדדים לו הם מעבדות מטרנה, אסם ושותפות מטרנה, מעמידות אסם ומעבדות מטרנה לרשות שותפות מטרנה ונותנות לה רשות שימוש בלעדית ברכוש הקבוע והמוניטין בקשר עם תחום הפעילות (אסם ב- 51% ומעבדות מטרנה ב- 49%), למשך תקופה של 15 שנה מיום 31.12.2009 או עד מימוש או פקיעת כל האופציות על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, לפי המאוחר. בתמורה לרשות השימוש הנ"ל משלמת שותפות מטרנה לכל אחת ממעבדות מטרנה ואסם דמי שימוש

בשיעור של 2.3% ממחזור המכירות שלה (ובמקרה שתמומש איזה מהאופציות על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, יפחתו דמי השימוש המשולמים למעבדות מטרנה ויגדלו דמי השימוש המשולמים לאסם בהתאם לשיעורי אחזקות הצדדים ברכוש הקבוע והמוניטין לאחר מימוש כאמור).

4.1.11.2 על פי הסכם רשות שימוש במקרקעין שהצדדים לו הם החברה, קיבוץ מעברות ושותפות מטרנה, השטח והמבנים, שהועמדו לרשות החברה על ידי קיבוץ מעברות ושהיו בשימוש מעבדות מטרנה עובר לעסקת מטרנה-אסם-נסטלה נגרעו, החל מיום 31.12.2009, מהסכם רשות שימוש במקרקעין מיום 5.11.1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות (ראה סעיף 4.5.1 להלן) ומועמדים על ידי קיבוץ מעברות, ביחד עם מחסנים לצורך אחסון מוצרים, לרשות שותפות מטרנה, וזאת למשך תקופה של 15 שנה מיום 31.12.2009. דמי השימוש השנתיים תמורת רשות השימוש הנ"ל עומדים על סך של כ- 5,839 אלפי ש"ח נכון ליום 1.1.2010. סכום זה צמוד למדד המחירים לצרכן של נובמבר 2009 וכפוף לעדכון מדי 3 שנים על פי הערכת שמאי.

4.1.12 מחקר ופיתוח

4.1.12.1 שותפות מטרנה מקדישה מאמצים לשיפור מוצריה, מקיימת מחקרים אד-הוק על פי תוכניות שנתיות של מחלקות הפיתוח והשיווק שלה וכן מקיימת דרך קבע מגעים עם הקהילה הרפואית בישראל בעניינים הקשורים במזון לתינוקות, לרבות עם רופאי ילדים ותחנות "טיפת חלב" על מנת לקבל משוב על איכות המזון לתינוקות ועל אפשרויות ודרכים לשיפורו ופיתוחו. בנוסף, לשותפות מטרנה, כחלק מקבוצת נסטלה, גישה למחקרים ופיתוחים של נסטלה (שהינה, כאמור, חברת המזון לתינוקות הגדולה בעולם) בתחום.

4.1.12.2 בשטח מפעל החברה קיימת מעבדה הנותנת שירותי בקרת איכות ופיתוח מוצרים ומבוצעות בדיקות חיי מדף ואנליזות כימיות תוך כדי תהליכי הייצור.

4.1.12.3 שותפות מטרנה משתתפת בניסויים קליניים בנושאים שונים בתחום המזון לתינוקות, אשר מתבצעים בבתי חולים בישראל בניהול של רופאים. הניסויים מהווים שלב בפיתוח מוצרים חדשים או שיפורים במוצרים קיימים.

4.1.13 נכסים לא מוחשיים

4.1.13.1 השם "מטרנה" שימש את מוצרי מעברות (1973), שותפות מוגבלת, לגבי מוצרי מזון לתינוקות בישראל מאז שנת 1980 (עוד לפני ייסוד החברה). השותפות הנ"ל קיבלה רישיון

לצמיתות לעשות שימוש בשם "מטרנה", בישראל בלבד, בתנאים המפורטים בהסכם מול החברה השוויצרית Sulgen. בשנת 1993 הסבה השותפות הנ"ל לחברה את זכויותיה בשם "מטרנה".

4.1.13.2 באפריל 1998 נחתם בין החברה לחברה השוויצרית Sántis הסכם לפיו רכשה החברה מן החברה השוויצרית את כל הזכויות בסימני המסחר "מטרנה" שהיו רשומים על שם החברה הנ"ל בישראל.

4.1.13.3 במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, מעבדות מטרנה מכרה לנסטלה 51% מהקניין הרוחני שלה, כולל זכויות במוטג "מטרנה". שני הצדדים הקימו את התאגיד השוויצרי, בשיעורי אחזקות של 51% (נסטלה) ו- 49% (מעבדות מטרנה), אשר מטרתו לרכז את הטיפול בקניין הרוחני האמור וכן בקניין רוחני של נסטלה בתחום הפעילות ובהעמדת הקניין הרוחני הנ"ל לרשות שותפות מטרנה תמורת תמלוגים. מעבדות מטרנה ונסטלה התקשרו בהסכמים עם התאגיד השוויצרי למתן רישיון לתאגיד השוויצרי לשימוש בקניין רוחני כאמור והתאגיד השוויצרי התקשר בהסכם עם שותפות מטרנה למתן רישיון משנה לשותפות מטרנה לשימוש בקניין רוחני כאמור; להלן עיקרי אותם הסכמים:

א. נסטלה הקנתה לתאגיד השוויצרי רישיון שימוש בלעדי ובלתי הדיר ב- 51% מהקניין הרוחני של מעבדות מטרנה אשר נרכשו על ידה ממעבדות מטרנה, וכן בקניין רוחני נוסף של נסטלה (המתייחס בעיקר למוצרי מזון לתינוקות) ומעבדות מטרנה הקנתה לתאגיד השוויצרי רישיון שימוש בלעדי ובלתי הדיר ב- 49% מהקניין הרוחני של מעבדות מטרנה שנתרו בבעלותה, הכל לצורך מתן רישיון משנה לשימוש בלעדי ובלתי הדיר על ידי התאגיד השוויצרי לשותפות מטרנה בכל הקניין הרוחני המפורט לעיל. ההסכמים הנ"ל הם בתוקף למשך תקופה של 15 שנה מיום 31.12.2009 או עד מימוש או פקיעת כל האופציות על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, לפי המאוחר.

ב. בתמורה למתן רישיון המשנה הנ"ל משלמת שותפות מטרנה לתאגיד השוויצרי סך השווה ל- 5% ממחזור המכירות השנתי שלה, ובתמורה לרישיונות מנסטלה וממעבדות מטרנה משלם התאגיד השוויצרי לנסטלה סך השווה ל- 3% ממחזור המכירות השנתי של שותפות מטרנה, ולמעבדות מטרנה סך השווה ל- 2% ממחזור המכירות השנתי של שותפות מטרנה. אם וככל שתמושנה איזו מהאופציות על פי העסקה במהלך

תקופת ההסכמים, תפחת התמורה למעבדות מטרנה ותגדל התמורה לנסטלה בהתאמה.

4.1.13.4 בנוסף לנ"ל, מעבדות מטרנה הינה בעלת הזכויות ב- 49% (ונסטלה ב- 51% הנותרים) מסימני המסחר הבאים בישראל (אשר גם לגביהם ניתן לשותפות מטרנה רישיון משנה לשימוש בלעדי כאמור לעיל): "Materna", "מטרנה סנסיטיב/ Materna Sensitive", "הכי קרוב לאמא", "מטרנה הכי קרוב לאמא", "מטרנה IQ /Materna IQ", "פסטה מאמי" ו"פסטה מאמי/Pasta Mamy".

4.1.14 הון אנושי

4.1.14.1 להלן פירוט העובדים של שותפות מטרנה, נכון ליום 31.12.2011:

מס' עובדים	
5	הנהלה
35	מכירה ושיווק
78	ייצור
118	סה"כ:

4.1.14.2 לפרטים אודות נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות, המועמדים על ידי הקיבוץ לרשות שותפות מטרנה - ראה סעיף 4.1.22.1 להלן.

4.1.15 חומרי גלם וספקים

4.1.15.1 חומרי הגלם לייצור מזון לתינוקות הינם בעיקר אבקת חלב, סוכר החלב (לקטוז), תערובת שמנים צמחיים המכילה את הרכב חומצות השומן המותאם לחלב אם, תרכיז חלבון מי גבינה, ויטמינים ומינרלים. חלק ניכר מחומרי הגלם הנ"ל מיובאים מחו"ל, בין היתר מהולנד, דנמרק, ארה"ב וגרמניה, כאשר הכמויות המיובאות מכל מדינה מהמדינות הנ"ל משתנות מעת לעת. חלק מחומרי הגלם הנ"ל הם מוצרי מדף וחלקם מיוצרים במיוחד עבור שותפות מטרנה על פי הזמנות אד-הוק שלה.

4.1.15.2 להלן נתונים אודות רכישות שותפות מטרנה בשנת 2011 מספקיה העיקריים בתחום הפעילות:

רכישות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	
18,168	ספק א'
13,483	ספק ב'

4.1.15.3 שותפות מטרנה מזמינה חומרי גלם מספקיה מעת לעת על פי צרכיה.

4.1.15.4 התקשרות מול מרטק

א. על פי הסכם מיום 30.4.1995 מול החברה האמריקאית Martek Biosciences (להלן: "מרטק"), הוקנה לחברה רישיון לא בלעדי ובלתי ניתן להעברה למכור בישראל את מוצרי מרטק כשהם משולבים כמרכיב במוצרי החברה. המרכיב הנרכש ממרטק מכונה LC Pufa. מרטק אחראית לספק את המרכיב לחברה על פי צרכי החברה. החל מיום 31.12.2009, פועלת שותפות מטרנה, לאחר שניתנה על כך הודעה למרטק, על פי ההסכם הנ"ל מול מרטק.

ב. בינואר 2007 הוארך ההסכם הנ"ל ב- 15 שנים נוספות, שבסיומן הופך הרישיון לחופשי מתמלוגים.

ג. בנוסף לתשלום חד פעמי תמורת הרישיון בסך 17,500 דולר ארה"ב ששולם על ידי החברה למרטק, שילמה החברה למרטק - והחל מיום 31.12.2009 משלמת שותפות מטרנה למרטק - תמלוגים בשיעור מוסכם ממכירות המוצרים בהם משולב המרכיב הנ"ל.

4.1.15.5 למעט ההתקשרות הנ"ל מול מרטק, לא קיימים הסכמי מסגרת של שותפות מטרנה המסדירים התקשרויות ארוכות טווח עם ספקי חומרי גלם בישראל או מחוצה לה. להערכת החברה, לא קיימת תלות בין שותפות מטרנה ובין ספקים במובן זה שיציאת ספק כלשהו מרשימת הספקים של שותפות מטרנה לא תגרום לשותפות מטרנה תוספת עלות מהותית כתוצאה מן הצורך לעבור לספק או לספקים חלופיים.

4.1.15.6 לשותפות מטרנה סדרת מוצרים לתחליף חלב אם בהכשר בד"צ עבור העדה החרדית. שני מרכיבים של המוצר בהכשר זה מיוצרים על ידי ספק מסוים. אי אספקה של שני מרכיבים אלה תסב את הכשר הבד"צ להכשר רגיל.

4.1.15.7 תחליפי חלב אם המיוצרים על ידי שותפות מטרנה נארזים באריזה ייחודית אשר לצורך ייצורה דרושות תבניות מיוחדות. החלפת ספק אריזות אלה כרוכה בפרק זמן של מספר חודשים.

4.1.16 הון חוזר

4.1.16.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם

- א. רמות המלאי בשותפות מטרנה הן בסדר גודל של כחודש וחצי (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור.
- ב. לגבי חומרי אריזה מקיימת שותפות מטרנה רמת מלאי ממוצע מתאימה בהתאם לרכיב האריזה, הנעה בין יום אחד לחודש ימים.

4.1.16.2 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

- א. רמת המלאי הממוצעת של מוצרי מזון הומאניים היא כחודש.
- ב. המוצרים המיועדים לשוק המקומי מיוצרים על פי תחזיות שנתיות המעודכנות מידי חודש. המוצרים המיועדים ליצוא מיוצרים על פי הזמנות המבוצעות באופן שוטף.

4.1.16.3 מדיניות החזרת סחורות

- א. עקב רגישות ענף מוצרי המזון לתינוקות והנחיות משרד הבריאות, מאפשרת שותפות מטרנה החזרות מלקוחות תמורתן היא מזכה בכסף. היקף החזרות בשנת 2011 היווה כ- 1% מהיקף המכירות של שותפות מטרנה בשנת 2011.
- ב. מדיניותה של שותפות מטרנה היא להחליף כל מוצר פגום או פג-תוקף ללא תמורה. שותפות מטרנה אינה נוהגת להעניק תעודות אחריות על מוצריה.

4.1.16.4 מדיניות אשראי

א. אשראי מספקים

- שותפות מטרנה משלמת עבור חומרי גלם מיובאים בתנאי אשראי ממוצע של 90 יום מתאריך שטר המטען (האשראי הינו בדולר ארה"ב ובמטבעות אירופאים). תשלומים לספקים בחו"ל של התחום מבוצעים על ידי שותפות מטרנה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה.

- תשלומים לספקים עיקריים בישראל של התחום מבוצעים על ידי שותפות מטרנה בתנאי תשלום ממוצע של שוטף פלוס 90 יום לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל לשותפות מטרנה נכון ליום 31.12.2011 הינו 31,901 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות

- האשראי הניתן לקבוצת אסם סחר על ידי שותפות מטרנה הוא כ- 75 יום (בממוצע).

- לקוחות התחום האחרים בישראל, וכן לקוחות בשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה, מקבלים אשראי לא צמוד ללא ריבית של כ- 75 יום (בממוצע) מיום האספקה.

- תשלומי לקוחות מחו"ל של התחום הינם בעיקר בתנאי אשראי ממוצע של שוטף פלוס 30 יום לא צמוד. סכומי החשבונות ללקוחות בחו"ל נקובים במטבע זר.

4.1.17 השקעות

4.1.17.1 השקעה כוללת - ראה סעיף 4.5.3 להלן.

4.1.17.2 השקעות בתחום הפעילות - ההשקעה הכוללת בשנת 2011 בתחום הפעילות הסתכמה בסך של 4,071 אלפי ש"ח, אשר הושקע לצורך שיפורים במושכר ובמכונות, ציוד ותוכנות.

4.1.18 מימון - נכון ליום 31.12.2011, לשותפות מטרנה יתרות הלוואות בעלים של אסם ושל מעבדות מטרנה בסך של כ- 15,025 אלפי ש"ח וכ- 14,436 אלפי ש"ח, בהתאמה, הנושאות הפרשי הצמדה וריבית שנתית צמודה בשיעור של 5%.

4.1.19 מיסוי - ראה סעיף 4.5.5 להלן.

4.1.20 איכות הסביבה - ראה סעיף 4.5.6 להלן.

4.1.21 מגבלות ופיקוח

4.1.21.1 על פי צו מיום 16.1.2001 של שר התעשייה והמסחר ושר האוצר, הוצאו תחליפי חלב אם מתחולת חוק הפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, התשנ"ו-1996.

4.1.21.2 מוצרי התחום המיובאים, וכן חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי התחום, מחייבים קבלת היתר יבוא ממשרד הבריאות. לפני מתן ההיתר מבצע משרד הבריאות בדיקה מדגמית של המוצר או חומר הגלם הרלבנטי. בנוסף, מבצע משרד הבריאות בדיקות מדגמיות תקופתיות לאחר מתן ההיתר. המוצרים העיקריים המיוצרים על ידי שותפות מטרנה עומדים בתקני ISO 22000:2005 (מערכת ניהול בטיחות מזון), ISO 9001:2008 (מערכת ניהול סביבתית) ותקן GMP (תנאי ייצור נאותים). כמו כן, שותפות מטרנה עומדת בדרישות המיקרוביולוגיות למזון לתינוקות על פי התקן הישראלי ובתקנות משרד הבריאות הרלבנטיות למזון לתינוקות.

4.1.21.3 לשותפות מטרנה רישיון עסק ורישיון יצרן, והיא נמצאת, בהיותה יצרן מזון מקומי, בפיקוח של משרד הבריאות.

4.1.21.4 מאז היווסדו של המפעל לייצור מזון לתינוקות, הוא נמצא תחת פיקוח רצוף של הרבנות הראשית בנתניה. במפעל יש משגיח כשרות קבוע. הכשרות כוללת פיקוח רצוף וקבוע על חומרי הגלם ועל תהליכי הייצור. כמו כן, קיימת השגחת בד"צ העדה חרדית על מוצרי "מהדרין" של שותפות מטרנה.

4.1.21.5 שותפות מטרנה מקיימת מערך בקרת איכות צמודה לאורך כל תהליכי הייצור ובוחנת את מערכותיה בתחום לאורך כל השנה.

4.1.21.6 באישור מיום 5.4.2009 של הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג נשוא עסקת מטרנה-אסם-נסטלה נקבעה, בין היתר, הפרדה מבנית בין אסם, שותפות מטרנה והחברה, על ידי קביעת תנאים השוללים, בין היתר, כהונת נושאי משרה בשותפות מטרנה כנושאי משרה בביופט, ולהפך.

4.1.21.7 לקראת סוף שנת 2011 דנה ועדת הכלכלה של הכנסת בהצעת חוק שנועדה להסדיר ולקבוע כללים בנוגע לאספקת מזון לתינוקות לבתי חולים. למיטב ידיעת החברה, הצעת החוק נמצאת בשלבי ניסוח מתקדמים, ואין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות הצעת החוק על תחום הפעילות.

4.1.21.8 לעניין מגבלות בקשר עם נתחי שוק - ראה סעיף 4.5.7.1 להלן.

4.1.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

4.1.22.1 ההסכמים שנחתמו במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, כמפורט להלן (לפרטים נוספים אודות ההסכמים - ראה דיווח מיום 22.10.2009 (אסמכתא מס' 263133-01-2009) (המידע מובא בדרך של הפניה)):

א. ההסכמים בין מעבדות מטרנה ובין אסם ונסטלה, במסגרתם מכרה מעבדות מטרנה: (i) לאסם - 51% מזכויות והתחייבויות (רכוש קבוע, מוניטין, הון חוזר ופעילות, לא כולל קניין רוחני) בפעילות המרוכזת תחת המותג "מטרנה", שעיקרה פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מזון לפעוטות (להלן: "הזכויות וההתחייבויות של מטרנה"); ו- (ii) לנסטלה - 51% מזכויות הקניין הרוחני שלה בקשר עם פעילות זו (להלן: "הקניין הרוחני של מטרנה"), וכן ניתנו האופציות המפורטות להלן:

- אופציית Call לאסם - לרכוש ממעבדות מטרנה את כל או את חלק מאחזקות מעבדות מטרנה בשותפות מטרנה ובהתאמה את חלקה של מעבדות מטרנה בזכויות ובהתחייבויות של מטרנה (להלן: "נכסי האופציה"), הניתנת למימוש במתווים שונים, הכוללים מועדי מימוש שונים (במהלך תקופות שנקבעו, מתום השנה העשירית ועד תום השנה ה-15 ממועד ההשלמה (ה-31.12.2009)) ומחירי מימוש שונים, המבוססים על מכפילים שונים של הרווח הנקי בשנה שקדמה למימוש (בהתאמות מוסכמות) (להלן: "הרווח המתואם") ועל "רצפות שווים" (צמודות למדד המחירים לצרכן), כפול החלק היחסי של האחזקות שמומשו וכפול מקדם אופציה של אסם המשקף את הפרופורציה של התמורה שאסם שילמה עבור 51% מהזכויות וההתחייבויות של מטרנה מתוך סך התמורה ששילמו אסם ונסטלה (היינו, 61%; להלן: "מקדם האופציה של אסם") וזאת על פי הפירוט כדלקמן: (i) אם המימוש יעשה במהלך 45 יום לאחר יום השנה ה-10 למועד ההשלמה - מכפיל 21 על הרווח המתואם עם "רצפה" של 520 מיליון ש"ח; (ii) אם המימוש יעשה במהלך 45 יום לאחר יום השנה ה-12 למועד ההשלמה - מכפיל 18 על הרווח המתואם עם "רצפה" של 520 מיליון ש"ח; (iii) אם המימוש יעשה במהלך 45 יום לאחר יום השנה ה-15 למועד ההשלמה - מכפיל 16 על הרווח המתואם עם "רצפה" של 520 מיליון ש"ח.

- אופציית Call לנסטלה - לרכוש ממעבדות מטרנה את כל או את חלק מאחזקות מעבדות מטרנה בתאגיד השויצרי ובהתאמה את חלקה של מעבדות מטרנה בקניין הרוחני של מטרנה (להלן: "נכסי האופציה השויצרית"), הניתנת למימוש במתווים שונים, הכוללים מועדי מימוש שונים (במהלך

תקופות שנקבעו, מתום השנה העשירית ועד תום השנה ה-15 ממועד ההשלמה) ומחירי מימוש שונים, המבוססים על מכפילים שונים המוכפלים ברווח המתואם ועל "רצפות שווי" (צמודות למדד המחירים לצרכן), כפול החלק היחסי של האחזקות שמומשו וכפול מקדם אופציה של נסטלה המשקף את הפרופורציה של התמורה שנסטלה שילמה עבור 51% מהקניין הרוחני של מטרנה מתוך סך התמורה ששילמו אסם ונסטלה (היינו, 39%; להלן: "מקדם האופציה של נסטלה"). מועדי המימוש, המכפילים ו-"רצפות השווי" הינן כמפורט לעיל לגבי אופציית ה-Call של אסם.

- אופציות Put למעבדות מטרנה - (i) לחייב את אסם לרכוש ממנה את נכסי האופציה, או כל חלק מהם, הניתנת למימוש במהלך תקופות קצובות של 45 יום כ"א שמתום כ"א מהמועדים הבאים - השנה הרביעית, החמישית, השישית, השביעית, השמינית וה-14 ממועד ההשלמה - לפי מכפיל של 16 על הרווח המתואם עם "רצפת שווי" של 425 מיליון ש"ח (צמודה למדד המחירים לצרכן) מוכפל בחלק היחסי של האחזקות שמומשו ומוכפל במקדם האופציה של אסם; (ii) לחייב את נסטלה לרכוש ממנה את כל (ולא חלק) מנכסי האופציה השוויצרית, במועדי מימוש, מכפילים על הרווח המתואם ו"רצפת שווי", הכל כמפורט בס"ק (i) לעיל לגבי אופציית ה-Put של מעבדות מטרנה כלפי אסם.

בנוסף, נקבע בהסכם מנגנון לעניין מימוש אופציית ה-Put של מעבדות מטרנה כלפי אסם אם רק נסטלה תממש באופן מלא את אופציית ה-Call שלה, מנגנון לעניין מימוש אופציית ה-Put של מעבדות מטרנה כלפי נסטלה אם רק אסם תממש באופן מלא את אופציית ה-Call שלה, וכן מנגנון הדוחה בעיקרו את מועדי המימוש (או לחילופין, לפי בחירת מעבדות מטרנה, מאפשר מימוש ללא "רצפות השווי") אם סמוך למועדי המימוש שנקבעו מתקיים אירוע בלתי צפוי הפוגע באופן מהותי וממושך במכירות של שותפות מטרנה (ירידה של למעלה מ-50% במכירות שותפות מטרנה במשך תקופה מוגדרת). כמו כן, לכל אחת ממעבדות מטרנה, אסם ונסטלה אפשרות למימוש מיידי של האופציות שהוקנו להן, בתנאים שנקבעו, בקרות אירועים שסווגו כאירועים מאיצי אופציות, לרבות במקרה של הליכי פירוק נגד מעבדות מטרנה, הפרת תנית אי תחרות, הפרת איסור העברת זכויות בנכסי האופציה או נכסי האופציה

השוויצרית, לפי העניין, במהלך התקופה בהן האופציות בתוקף, הפרת הוראות שנקבעו בקשר עם זכות סירוב ראשונה לרכישת נכסי האופציה או נכסי האופציה השוויצרית, לפי העניין, והוראות שנקבעו בקשר עם שינוי שליטה במעבדות מטרנה, במוצרי מעברות או באסם.

בגין האופציות הנ"ל, שהוערכו בשווי נטו בסך של כ- 50 מיליון ש"ח, רשמה החברה בשנת 2009, בהתאם לכללי ה-IFRS, רווח הון בניכוי העתודה למס בסך של כ- 38 מיליון ש"ח (כשסך רווח ההון בשנת 2009 מהמכירה (בניכוי דמי ניהול בסך 16.4 מיליון ש"ח) הסתכם בסכום של כ- 183.7 מיליון ש"ח). במהלך שנת 2011 קיבלה החברה הערכת שווי מעודכנת לאופציות הנ"ל, לפיהן הוערך השווי נטו של האופציות בסך של כ- 38,500 אלפי ש"ח (לפרטים - ראה הערכת השווי המצורפת לנספח א' לפרק "פרטים נוספים על התאגיד"). כתוצאה מהערכת השווי המעודכנת, רשמה החברה במהלך שנת 2011 הוצאות מימון בסך של 9,500 אלפי ש"ח. מובהר, כי רווח ההון החשבונאי הנ"ל שרשמה החברה בשנת 2009, וכן שערוכים עתידיים של האופציות הנ"ל, משקפים רווח (הפסד) רעיוני, אשר ישתנה מעת לעת לפי כללי ה-IFRS (לפרטים נוספים - ראה ביאור 6 לדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן: "הדו"חות הכספיים")).

ב. הסכם השותפות בין מעבדות מטרנה ובין אסם ותקנון מטרנה החזקות בע"מ (השותף הכללי המנהל של שותפות מטרנה, המחזיק ב- 1% מהאחזקות בשותפות מטרנה, ואשר מעבדות מטרנה ואסם מחזיקות ב- 49% ו- 51% מהאחזקות בו, בהתאמה), במסגרתם נקבעו, בין היתר, הוראות בעניינים הבאים: (i) רשימת נושאים שהחלטות בעניינם מחייבת הסכמה פה אחד (בעיקר - תיקון הסכם השותפות או התקנון, הנפקה לציבור, אישור תקציב או תכנית השקעות שנתיים החורגים מקריטריונים מוסכמים, שינוי באופן המוסכם של חלוקת רווחים, כניסה לתחומי פעילות חדשים והתקשרות עם בעל עניין), כולל התייחסות לצמצום הרשימה במקרה של שינוי בשיעורי האחזקות בשותפות מטרנה; (ii) מגבלות על העברה של האחזקות בשותפות מטרנה ועל דילול אחזקות מעבדות מטרנה בשותפות מטרנה, כל עוד איזה מהאופציות של הצדדים על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה היא בתוקף, וכן זכות סירוב ראשון לכל אחת ממעבדות מטרנה ואסם ביחס למכירת

אחזקות הצד האחר בשותפות מטרנה לאחר פקיעת כל האופציות האמורות; (iii) חלוקה למעבדות מטרנה ולאסם, כפי שיעורי אחזקותיהן בשותפות מטרנה, מידי שנה ובכפוף לדין, של כל יתרת העודפים של שותפות מטרנה מהשנה הקודמת על פי הדו"חות הכספיים של שותפות מטרנה; ו- (iv) זכותה של כל אחת ממעבדות מטרנה ואסם למנות מחצית מהדירקטורים בדירקטוריון מטרנה החזקות בע"מ, כשלחברי הדירקטוריון כח הצבעה התואם את שיעורי האחזקות של בעל המניות שמינה אותם.

ג. הסכם בעלי המניות בתאגיד השוויצרי בין מעבדות מטרנה ובין נסטלה ותקנון התאגיד השוויצרי, במסגרתם נקבעו, בין היתר, הוראות בעניינים הבאים: (i) רשימת נושאים שהחלטות בעניינם מחייבת הסכמה פה אחד (בעיקר - תיקון התקנון, הנפקה לציבור, כניסה לתחומי פעילות חדשים, עסקאות בין שותפות מטרנה ובין התאגיד השוויצרי, עסקאות בקניין רוחני בו לתאגיד השוויצרי רישיון שימוש, השקעות של התאגיד השוויצרי והתקשרות עם בעל עניין), כולל התייחסות לצמצום הרשימה במקרה של שינוי בשיעורי האחזקות בתאגיד השוויצרי; (ii) מגבלות על העברה של האחזקות בתאגיד השוויצרי ועל דילול אחזקות מעבדות מטרנה בתאגיד השוויצרי, כל עוד איזה מהאופציות של הצדדים על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה היא בתוקף, וכן זכות סירוב ראשון לכל אחת ממעבדות מטרנה ומנסטלה ביחס למכירת אחזקות הצד האחר בתאגיד השוויצרי לאחר פקיעת כל האופציות האמורות; ו- (iii) זכות מעבדות מטרנה למנות 2 דירקטורים בדירקטוריון התאגיד השוויצרי וזכות נסטלה למנות 3 דירקטורים בדירקטוריון התאגיד השוויצרי.

ד. הסכם ההפצה בין שותפות מטרנה ובין קבוצת אסם סחר (כמתואר בסעיף 4.1.6.4 לעיל).

ה. הסכמי הרישיון בין כל אחת מנסטלה ומעבדות מטרנה ובין התאגיד השוויצרי והסכם רישיון המשנה בין התאגיד השוויצרי ובין שותפות מטרנה (כמתואר בסעיף 4.1.13.3 לעיל).

ו. הסכם בין החברה ובין שותפות מטרנה, במסגרתו: (i) מוצרי מעברות נותנת לשותפות מטרנה שירותי מעבדה, שירותי תחזוקה, שירותי הנהלת חשבונות, משאבי אנוש ורכש ושירותי מחשוב, במהלך תקופות מוסכמות, כנגד השתתפות שותפות מטרנה בעלויות שירותים אלה על פי

מנגנונים מוסכמים; (ii) שותפות מטרנה ממשיכה לקבל מקיבוץ מעברות את השירותים שניתנו על ידי הקיבוץ למעבדות מטרנה מכח הסכם למתן שירותים מיום 5.11.1993 בין קיבוץ מעברות ובין החברה (ראה סעיף 1 לתקנה 22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד"), ומשלמת לקיבוץ מעברות את הסכום בו נשאה מעבדות מטרנה בגין השירותים הנ"ל, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של דצמבר 2008, וזאת כל עוד תעשה שותפות מטרנה שימוש באתר הייצור במפעל המשמש את פעילותה העסקית.

ז. הסכם בין שותפות מטרנה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו מעמיד קיבוץ מעברות לרשות שותפות מטרנה, כל עוד היא עושה שימוש באתר הייצור במפעל המשמש את פעילותה העסקית, אולם לא פחות מתקופה של 15 שנה מיום 31.12.2009, נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות (נכון ליום 31.12.2011, 6 נותני שירותים בתפקידים בכירים ו-9 נותני שירותים במשרות ותפקידים שונים). התמורה החודשית בגין כל נותן שירותים בתפקיד בכיר עומדת על סך של 35,000 ש"ח ובגין כל נותן שירותים במשרה/תפקיד שונה על סך של 13,354 ש"ח (או 9,539 ש"ח אם סטודנט או 10,322 ש"ח אם עובד בשנה הראשונה), בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של נובמבר 2008.

ח. הסכם להעמדת ומתן רשות שימוש בלעדית ברכוש קבוע במוניטין שהצדדים לו הם אסם, מעבדות מטרנה ושותפות מטרנה (ראה סעיף 4.1.11.1 לעיל).

ט. הסכם רשות השימוש במקרקעין שהצדדים לו הם החברה, קיבוץ מעברות ושותפות מטרנה (ראה סעיף 4.1.11.2 לעיל).

4.1.22.2 ההתקשרות מול מרטק (ראה סעיף 4.1.15.4 לעיל).

4.1.23 הליכים משפטיים

4.1.23.1 ביום 1.3.2009 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד החברה. לטענת התובעת, מוצרים שנמכרו על ידי מעבדות מטרנה סומנו בסמל תו האיכות GMP (תנאי ייצור נאותים) בניגוד לתקנות בריאות הציבור (מזון) (תנאי ייצור נאותים), התשנ"ג-1993. סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובעת בסך של 22 מיליון ש"ח.

החברה מאמינה, בהתבסס על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי התביעה הייצוגית להצליח הינם קלושים.

4.1.23.2 ביום 31.8.2011 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כנגד שותפות מטרנה ומעבדות מטרנה וכן כנגד אסם כתב תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית בסך כולל של כ- 145 מיליון ש"ח. לטענת התובעת, אתרי אינטרנט של הנתבעות כוללים פרסומים בקשר עם תקן FDA המקנים עילות תביעה בעיקר בשל הטעיה על פי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, בנוגע למוצרים מסוימים של מטרנה. הנהלת שותפות מטרנה מאמינה, בהתבסס על חוות-דעת יועצים משפטיים, כי סיכויי התביעה הנ"ל להצליח הינם קלושים והיא ניתנת להדיפה.

4.1.24 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.1.24.1 לחברה אסטרטגיה של צמיחה על בסיס המותגים הקיימים, יכולות הפיתוח, הייצור והשיווק שלה ומימוש הפוטנציאל העסקי בתחום מוצרי המזון ההומאניים.

4.1.24.2 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.10 להלן.

4.1.25 דיון בגורמי סיכון

4.1.25.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

א. **מצב כלכלי חברתי** - האטה כלכלית, חוסר יציבות כלכלית חברתית ואי ודאות בשוק הישראלי עלולים לגרום לירידה בצריכת מוצרי שותפות מטרנה ולשחיקה במחירי המכירה של מוצרים כאמור, ובכך להשפיע על רווחיות שותפות מטרנה.

ב. **חשיפה ליבוא** - מוצרי תחום זה אינם מוגנים על ידי מכסים כלשהם. בהעדר הגנת מכס, קיימת חשיפה ליבוא מתחרה. יחד עם זאת, קיימים חסמי כניסה לתחום הפעילות, שהעיקריים שבהם הם השקעה כספית גבוהה במכונות וציוד, צורך בידע ובטכנולוגיה, בניית מותג אמין ועמידה בדרישות כשרות (בעיקר כשמדובר ביבוא מחו"ל).

ג. **סיכונים פוליטיים** - תלות המשק הישראלי בזירה הפוליטית מהווה גורם סיכון גם לפעילותה של שותפות מטרנה שכל מוצריה (למעט יצוא בהיקף שאינו מהותי) נמכרים בישראל ובשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה.

ד. **שערי חליפין** - מרבית חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי שותפות מטרנה מיובאים מחו"ל ונרכשים במט"ח או נרכשים בישראל במחירים הצמודים למטבע כלשהו. פיחות חד בשער השקל לעומת אחד או יותר מהמטבעות הנ"ל מהווה סיכון העלול להשפיע על רווחיות שותפות מטרנה.

4.1.25.2 גורמי סיכון ענפיים

א. **חומרי גלם** - חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי שותפות מטרנה נדרשים לעמוד בדרישות איכות מחמירות. כאמור לעיל, חומרי גלם אלה, ברובם הגדול, מיובאים. דרישות האיכות הנ"ל מגבילות את מספר הספקים העומד לרשות שותפות מטרנה. זאת, בנוסף לתנודות מחיר אפשריות.

ב. **תחרות** - למיטב ידיעת החברה, המתחרה המשמעותית העיקרית של שותפות מטרנה בתחום המזון לתינוקות בשנת 2011 היא חברת ניאופארם בע"מ (יבואנית סימילאק). כמו כן, לקראת סוף שנת 2011 החלה טבע לעסוק ביבוא תחליפי חלב אם מתוצרת חברת Nutricia (מקבוצת "Danone") ובשיווקם ומכירתם תחת השם "נוטרילון". בשלב זה, למיטב ידיעת החברה, הנתח של "נוטרילון" בתחום תחליפי חלב אם אינו מהותי, אולם אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת טבע לתחום תחליפי חלב אם בישראל על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד. בנוסף, מעת לעת מתפרסמות ידיעות בדבר כניסה אפשרית של חברת PBM (היצרנית הגדולה בארה"ב של תחליפי חלב אם במוטג פרטי של רשתות המזון ורשתות הפארם; מקבוצת Perrigo) לתחום תחליפי חלב אם. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת PBM לתחום תחליפי חלב האם בישראל (אם אכן תיכנס) על חלקה של שותפות מטרנה בתחום זה בעתיד.

ג. **איכות המוצר** - שותפות מטרנה מקיימת מערך בקרת איכות צמוד לאורך כל תהליכי הייצור ובוחנת את מערכותיה בתחום זה לאורך כל השנה. מכיוון שמוצרי שותפות מטרנה נצרכים על ידי תינוקות, קיימת רגישות גבוהה בקרב צרכני המוצרים לכל מקרה שעלול להעיד על פגיעה באיכות המוצר.

ד. **כשרות** - מוצרי שותפות מטרנה מיוצרים ברמת כשרות גבוהה וקפדנית. אבדן של רמת הכשרות של מוצרי שותפות מטרנה עלול לפגוע בהכנסות שותפות מטרנה.

ה. **רגולציה** - על פי צו מיום 16.1.2001 של שר התעשייה והמסחר ושר האוצר, תחליפי חלב אם הוצאו מפיקוח על

פי חוק הפיקוח על מוצרים ושירותים, התשנ"ו-1996. שינוי במצב רגולטורי זה, קרי החלה מחדש של הפיקוח על מחירי תחליפי חלב אם (כפי שנבחן מעת לעת על ידי הגורמים המוסמכים הרלבנטיים), עלול להשפיע על הכנסות שותפות מטרנה.

4.1.25.3 גורמי סיכון מיוחדים

א. **תלות במוניטין/מותג** - הכנסותיה של שותפות מטרנה תלויות במידה רבה במוניטין הטוב שצברו מוצרי "מטרנה" במשך שנים.

בתקופה שלאחר סוף הרבעון השלישי של שנת 2003 אירעה תקלה במוצר מיובא של חברת רמדיה, שהייתה מתחרה מהותי של החברה בתחום המזון לתינוקות. תקלה זו גרמה נזק למספר תינוקות שצרכו את המוצר הפגום, פגעה במוניטין של חברת רמדיה והובילה ליציאתה מהתחום.

שותפות מטרנה ערה לקיומו של סיכון מהסוג שארע לרמדיה ומוצריה נמצאים תחת פיקוח ובקרה קפדניים לאורך תהליך הייצור.

ב. **קבוצת אסם סחר** - האשראי הניתן לקבוצת אסם סחר על ידי שותפות מטרנה במסגרת הסכם ההפצה בין השתיים הינו כ- 75 יום (בממוצע). במסגרת אותו הסכם, קבוצת אסם סחר אחראית לגבייה מלקוחות ולהפסדים שעשויים להיווצר מאי גבייה. משכך, שותפות מטרנה חשופה לאי יכולתה של קבוצת אסם סחר לפרוע את התחייבויותיה על פי ההסכם.

4.1.25.4 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על תחום הפעילות

<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		- מצב כלכלי חברתי
	+		- חשיפה ליבוא
+			- סיכונים פוליטיים
	+		- שערי חליפין
			<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		- חומרי גלם
	+		- תחרות
		+	- איכות המוצר
		+	- כשרות
+			- רגולציה
			<u>סיכונים מיוחדים</u>
		+	- תלות במוניטין/מותג
+			- קבוצת אסם סחר

מוצרי מזון לחיות מחמד 4.2

מידע כללי על תחום הפעילות 4.2.1

4.2.1.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות ביופט, מתמקדת בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בעיקר מוצרי מזון לכלבים וחתולים תחת המותגים "בונזו" ו"לה קט", בהתאמה, ומותגים נוספים ("Nutro", "ריבוס", "ורסלה", "ויטהקראפט" ו"קייטי"), וכן ביבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתוכים ומכרסמים וציוד נלווה לחיות מחמד.

4.2.1.2 בנוסף, ביופט מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לחברת הבת התורכית Global Biopet, העוסקת בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרים כאמור, וכן ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון נוספים וציוד נלווה לחיות מחמד.

4.2.1.3 למען שלמות התמונה יצוין, כי ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של Kuzey, העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 לעיל).

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום 4.2.1.4

א. חומרי גלם לייצור מזון לבעלי חיים טעונים היתר יבוא של משרד החקלאות. יבוא המוצרים של החברה בתחום על ידי חברת הבת התורכית Global Biopet טעון היתרים של המשרדים הממשלתיים הרלבנטיים בתורכיה. היתרים כאמור ניתנים מעת לעת על בסיס בקשות אד הוק של החברה.

ב. קיימים ביקורת ופיקוח של המחלקה לביקורת טיב המספוא במשרד החקלאות, אשר מפקחת על ומבקרת את חומרי הגלם המיובאים, המוצרים המיובאים והתכולה המוצהרת של מוצרי התחום המיוצרים בישראל.

4.2.1.5 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות - הכנסות החברה ממכירות של תחום הפעילות בשנת 2011 הסתכמו בסך של 106,035 אלפי ש"ח לעומת סך של 108,378 אלפי ש"ח בשנת 2010; ה- EBITDA של החברה מתחום הפעילות בשנת 2011 הסתכם בסך של 4,481 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,238 אלפי ש"ח בשנת 2010 (ראה גם סעיף 3.1.4.2 לעיל).

4.2.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות - החברה מתמודדת עם התחרות בתחום הפעילות באמצעות שמירה על רמה איכותית של מוצריה בתחום ובאמצעות הפעלת מערך שיווק נרחב ופעילויות מכירה ממוקדות.

4.2.1.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום הפעילות - חסמי הכניסה לתחום נמוכים ומאפשרים כניסת גורמים רבים לתחום בישראל.

4.2.1.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות

א. תחום פעילות זה הינו תחרותי; עיקר התחרות - מצד היבוא מחו"ל.

ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום זה בשנת 2011 הינם יבואנים של מוצרים כאמור, שהמרכזיים שבהם הם נסטלה-אסם ("דוגלי", "פרופלן", "פריסקיס" ו"דוג צ'או"), ווט-מגן ("יוקנובה"), כ.צ.ט. ("ד"ר פטי"), סידס ("פדיגרי" ו"ויסקס") ובית ארז ("רויאל-קאני").

4.2.2 מוצרים - המוצרים העיקריים אשר בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה שלהם מתמקדת החברה בתחום זה הינם מוצרי מזון לכלבים וחתולים תחת המותגים "בונזו" ו"לה קט", בהתאמה, ומותגים נוספים ("Nutro", "ריבוס", "ורסלה", "וויטהקראפט" ו"קייטי"), מוצרי מזון לתוכים ומכרסמים וכן ציוד נלווה לחיות מחמד. לא מאותרים שינויים מהותיים בביקוש למוצרי תחום הפעילות בשנת 2011.

4.2.3 פילוח הכנסות מוצרים - להלן פירוט ההכנסות מתחום הפעילות בשנים 2009-2011:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2011	106,035	32.0
2010	108,378	34.5
2009	106,527	38.4

4.2.4 מוצרים חדשים - החברה בוחנת פיתוח מוצרים חדשים ושיפור המוצרים הקיימים. במסגרת האמור, החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של פיתוח תוספי תזונה לחיות מחמד.

4.2.5 לקוחות

4.2.5.1 לא קיימת תלות של החברה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

4.2.5.2 לקוחות החברה בתחום זה הם בעיקר השוק המאורגן (רשתות השיווק) והשוק המתמחה (חנויות המחמד), אשר מוכרים את מוצרי החברה בתחום לציבור הרחב, בישראל ובשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה.

4.2.5.3 אין לחברה לקוח של תחום הפעילות אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנת 2011.

4.2.5.4 להלן פירוט התפלגות ההכנסות ממכירות בתחום בשנת 2011:

מכירות ב- 2011 (באלפי ש"ח)	לקוחות
22,670	שוק מאורגן
59,679	שוק מתמחה
23,686	יצוא
106,035	סה"כ:

4.2.6 שיווק והפצה

4.2.6.1 מוצרי החברה בתחום הפעילות משווקים בישראל ובשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה וכן מיוצאים על ידי ביופט ל-Global Biopet בתורכיה, אשר משווקת, מוכרת ומפיצה שם מוצרים כאמור וכן מוצרי מזון נוספים וציוד נלווה לחיות מחמד.

4.2.6.2 שיווק מוצרי החברה בתחום מתבצע על ידי מחלקת השיווק של ביופט במספר אופנים, באמצעות המדיה (מול קהל הצרכנים), באמצעות מועדון הלקוחות וכן מול קמעונאים בשוק המתמחה.

השוק המתמחה הינן חנויות לממכר חיות מחמד ומוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד. זהו סקטור קמעונאי המקבל משאבי ניהול נפרדים על ידי מחלקת השיווק.

4.2.6.3 ההפצה לשוק המאורגן (רשתות השיווק) של מוצרי מזון לחיות מחמד המיוצרים על ידי ביופט (להלן: "מוצרי חיות המחמד") מבוצעת באמצעות דיפלומט מפיצים (1968) בע"מ (להלן: "דיפלומט"), על פי הסכם מיום 5.9.2001 אשר תוקן ביום 27.4.2010; עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

א. דיפלומט משמשת כמפיץ בישראל של מוצרי חיות המחמד לשוק המאורגן.

ב. האשראי הניתן לדיפלומט על ידי החברה נכון ליום 31.12.2011 הינו עד 80 יום (בממוצע). להבטחת האשראי העמידה דיפלומט ערבות בנקאית אוטונומית על סך 2

מיליון ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן.

ג. ההסכם נחתם לתקופה ראשונה של 60 חודשים מיום 26.11.2001 והוא מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות נוספות של שנה כל אחת, עם אפשרות סיום בהודעה מראש של מעברות 6 חודשים לפני תום התקופה הנוספת ושל דיפלומט 12 חודשים לפני תום התקופה הנוספת.

ד. דיפלומט רוכשת את המוצרים מהחברה, מוכרת אותם במחירים הנקבעים על ידי החברה⁸, ומקבלת מהחברה עמלה בשיעורים קבועים ממחיר המכירה.

ה. דיפלומט רשאית להחזיר לחברה מוצרים ממחסניה ומלקוחותיה, תמורתם היא מזוכה במחיר בו חויבה בגינם, ומחויבת להחזיר לחברה כל מוצר מהמוצרים המוחזרים לה על ידי הלקוחות, לרבות פגי תוקף פגומים.

החברה מקיימת קשר רציף עם לקוחותיה במסגרת פעולות השיווק ובאמצעות נציגים עובדי החברה שתפקידם לשמור על קשר ישיר ובלתי אמצעי עם הלקוחות ואינה רואה תלות בדיפלומט בכל הקשור בהפצת מוצרי חיות המחמד.

4.2.6.4 ההפצה של מוצרי התחום לשוק המתמחה מבוצעת על ידי החברה באופן עצמאי.

4.2.7 צבר הזמנות - פעילות החברה בתחום זה אינה מתאפיינת בצבר הזמנות ומכירות המוצרים מתבצעת מול הזמנות אד הוק מן הלקוחות.

תחרות 4.2.8

4.2.8.1 תחום פעילות זה הינו תחרותי. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום זה בשנת 2011 הינם יבואנים של מוצרים כאמור, שהמרכזיים שבהם הם נסטלה-אסם ("דוגלי", "פרופלן", "פריסקיס" ו"דוג צ'או"), ווט-מגן ("יוקנובה"), כ.צ.ט. ("ד"ר פטי"), סידס ("פדיגרי" ו"ויסקס") ובית ארז ("רויאל-קאני").

4.2.8.2 למיטב ידיעת החברה ועל בסיס נתוני חברת סטורנקסט בשוק המאורגן והערכה לגבי השוק המתמחה, חלקה בשנת 2011 של

⁸ ביום 26.11.2001 החליט הממונה על הגבלים עסקיים ליתן להסדר זה פטור מאישור הסדר כובל לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, בתוקף ל- 5 שנים, וביום 11.12.2006 האריכה הממונה על הגבלים עסקיים את תוקף הפטור ב- 5 שנים נוספות. החברה פועלת מול רשות ההגבלים העסקיים להארכת הפטור.

החברה בתחום מוצרי המזון לכלבים בישראל היה כ- 16% וחלקה בשנת 2011 בתחום מוצרי המזון לחתולים בישראל היה כ- 39%.

4.2.8.3 החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שמירה על רמה איכותית של מוצריה בתחום, בהתאם לפלח אליו מיועד המוצר הרלבנטי, ובאמצעות הפעלת מערך שיווק נרחב ופעילויות מכירה ממוקדות.

4.2.9 עונתיות - תחום הפעילות אינו מושפע מעונתיות.

4.2.10 כושר ייצור - כושר הייצור המנוצל בפועל בשנת 2011 של מזון יבש לחיות מחמד במתקן הייצור במפעל עומד על כ- 1,800 ק"ג/שעה וכושר הייצור הפוטנציאלי עומד על כ- 2,500 ק"ג/שעה.

4.2.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים - ראה סעיף 4.5.1 להלן.

4.2.12 מחקר ופיתוח

4.2.12.1 במהלך השנים האחרונות הוציאה החברה לשוק מוצרי מזון לכלבים וחתולים בהם שופרו והוספו טעמים. החברה בודקת באופן שוטף את טעימות ואיכות מוצרי המזון לכלבים וחתולים במספר כלביות וחתוליות בישראל.

4.2.12.2 החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של פיתוח תוספי תזונה לחיות מחמד.

4.2.12.3 סך הוצאות המחקר והפיתוח של החברה בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בשנת 2011 הסתכם בכ- 760 אלפי ש"ח.

4.2.12.4 החברה אינה צופה השקעות מהותיות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2012.

4.2.12.5 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

4.2.13 נכסים לא מוחשיים

4.2.13.1 ביופט הינה הבעלים של סימני המסחר הבאים בישראל: "ביו-פט / BIO-PET", "בונזו / BONZO", "בונזו גיו / BONZO", "JOY", "בונזו עם בשר אמיתי / joy", "לה קט / DELICATES",

MAGIC COMPLETE FOOD FOR ALL ו" PET TOY"
"ADULT DOGS".

4.2.13.2 כמו כן, החברה מייבאת, משווקת ומוכרת מוצרים בתחום שהמותגים תחתם הם משווקים שייכים לספק המוצר הרלבנטי או גורם אחר, ולחברה יש רישיון שימוש בהם בלבד (בעיקר המותגים "Nutro"⁹, "בנטו", "ורסלה", "פיירפלסט", "לארה", "קרדינל" ו"שזיר").

4.2.14 הון אנושי

4.2.14.1 להלן פירוט כח האדם המועסק בתחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2011:

מס' מועסקים	
11	מנהלה
28	שיווק ומכירה
45	ייצור
3	בקרת איכות
87	סה"כ:

4.2.14.2 מבין כלל המועסקים בתחום הפעילות, 3 הינם חברי קיבוץ מעברות והיתר הינם עובדים שכירים.

4.2.14.3 מנכ"ל ביופט, מר מירוס שיף, מועסק על פי הסכם עבודה אישי מיום 14.10.2010, לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב ומראש למשנהו; לפרטי התגמולים למר שיף בשנת 2011 - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

4.2.14.4 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2 להלן.

4.2.15 חומרי גלם וספקים

4.2.15.1 חומרי הגלם העיקריים המשמשים בייצור מוצרי מזון לחיות מחמד הם קמחי בשר, שמנים למיניהם, גרעינים גרוסים, ויטמינים, מינרלים ותוספות אחרות. חלק ניכר מחומרי הגלם הנ"ל מיובאים מחו"ל, בעיקר מדנמרק, איטליה, הולנד וצרפת.

4.2.15.2 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים בתחום הפעילות במובן זה שיציאת ספק כלשהו מרשימת הספקים של החברה לא תגרום לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מן הצורך לעבור ספק או לספקים חלופיים, שכן החברה נוקטת

⁹ על פי התקשרות בין ביופט ובין חברת Nutro האמריקאית ליבוא והפצה בלעדיים של מוצרי מזון לכלבים וחתולים בישראל תחת המותג "Nutro".

במדיניות רכישת חומרי גלם ממספר מקורות על מנת למנוע תלות בספק אחד.

4.2.15.3 החברה מזמינה חומרי גלם מספקיה מעת לעת על פי צרכיה.

4.2.16 הון חוזר

4.2.16.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם

א. רמות המלאי בחברה הן בסדר גודל של כחודש וחצי (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור הנרכשים בחו"ל ובסדר גודל של כחודש (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור הנרכשים בישראל.

ב. לגבי חומרי אריזה מקיימת החברה רמת מלאי ממוצע מתאימה בהתאם לרכיב האריזה של כחודשיים (בממוצע).

4.2.16.2 מדיניות החזקת מלאי מוצרים מוגמרים

א. רמת המלאי הממוצעת של מוצרי מזון לחיות מחמד היא כשלושה שבועות.

ב. מוצרי מזון לחיות מחמד מיוצרים על פי תחזיות שנתיות ותלת חודשיות המעודכנות מידי חודש.

4.2.16.3 מדיניות החזרת סחורות - החברה מאפשרת החזרת סחורה פגומה בלבד ומזכה את הלקוחות במחיר הקנייה.

4.2.16.4 מדיניות אשראי

א. אשראי מספקים

- החברה משלמת עבור חומרי גלם מיובאים בתנאי אשראי ממוצע של עד 90 יום מתאריך שטר המטען. האשראי הינו בדולר ארה"ב ובמטבעות אירופאים.

- תשלומים לספקים בחו"ל של התחום מבוצעים ישירות על ידי החברה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה. האשראי הניתן על ידי ספקים מחו"ל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 4,180 אלפי ש"ח.

- תשלומים לספקים בישראל של התחום מבוצעים בתנאי תשלום ממוצע של שוטף פלוס 90 יום לא

צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 4,050 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות

- לקוחות התחום בישראל מקבלים אשראי לא צמוד ללא ריבית לתקופות ממוצעות של עד 90 יום מיום האספקה.

- נכון ליום 31.12.2011, האשראי הניתן לדיפלומט על ידי החברה נכון יום 31.12.2011 הינו עד 80 יום (בממוצע).

- תשלומי לקוחות מחו"ל של התחום הינם בתנאי אשראי משתנים הנקבעים על בסיס אד-הוק לגבי כל משלוח בנפרד. סכומי החשבונות ללקוחות בחו"ל נקובים במטבע זר.

4.2.17 השקעות

4.2.17.1 השקעה כוללת - ראה סעיף 4.5.3 להלן.

4.2.17.2 השקעות בתחום הפעילות - ההשקעה הכוללת בתחום מוצרי מזון לחיות מחמד בשנת 2011 הסתכמה בסך של 3,114 אלפי ש"ח, אשר הושקע ברכוש קבוע, מכונות וציוד וברכוש אחר (SAP).

4.2.18 מימון

4.2.18.1 מימון בנקאי

א. נכון ליום 31.12.2011, אין לביופט הלוואות לזמן קצר מבנקים.

ב. נכון ליום 31.12.2011, היו ל- Global Biopet הלוואות לזמן קצר מבנקים בתורכיה בסך של כ- 2,599 אלפי ש"ח (כ- 1,300 אלפי ל"י) בריבית של 11.5%.

ג. נכון ליום 31.12.2011, היו ל- Global Biopet הלוואות לזמן ארוך מבנק לאומי בסך של 6,520 אלפי ש"ח בריבית קבועה בשיעור של 4.1%-4.55%.

החברה ערבה לפירעון הלוואות Global Biopet מבנק לאומי עד לגובה של 6.52 מיליון ש"ח; החברה ערבה

לפירעון הלוואות Global Biopet מבנק בתורכיה עד לגובה של 600 אלפי דולר.

- 4.2.18.2 מימון מקיבוץ מעברות - ראה סעיף 4.5.4.2 להלן.
- 4.2.19 מיסוי - ראה סעיף 4.5.5 להלן.
- 4.2.20 איכות הסביבה - ראה סעיף 4.5.6 להלן.
- 4.2.21 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
- 4.2.21.1 חומרי גלם לייצור מזון לבעלי חיים טעונים היתר יבוא של משרד החקלאות. יבוא המוצרים של החברה בתחום על ידי חברת הבת התורכית Global Biopet טעון היתרים של המשרדים הממשלתיים הרלבנטיים בתורכיה. היתרים כאמור ניתנים מעת לעת על בסיס בקשות אד הוק של החברה.
- 4.2.21.2 קיימים ביקורת ופיקוח של המחלקה לביקורת טיב המספוא במשרד החקלאות, אשר מפקחת על ומבקרת את חומרי הגלם המיובאים, המוצרים המיובאים והתכולה המוצהרת של מוצרי התחום המיוצרים בישראל.
- 4.2.21.3 לחברה היתר של מכון התקנים לסמן בתו תקן את מוצרי המזון לכלבים הנמכרים תחת המותג "בונוזו".
- 4.2.21.4 החברה מקיימת מערך פיקוח ובקרה קפדניים על מוצריה, בין היתר על ידי מעבדה מוסמכת.
- 4.2.21.5 באישור מיום 5.4.2009 של הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג נשוא עסקת מטרנה-אסם-נסטלה נקבעה, בין היתר, הפרדה מבנית בין אסם, שותפות מטרנה והחברה, על ידי קביעת תנאים השוללים, בין היתר, כהונת נושאי משרה בביופט כנושאי משרה בשותפות מטרנה, ולהפך.
- 4.2.21.6 לביופט רישיון עסק.
- 4.2.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
- 4.2.22.1 הסכם ההפצה מול דיפלומט (ראה סעיף 4.2.6.3 לעיל).
- 4.2.22.2 התקשרות בין ביופט ובין חברת Nutro האמריקאית ליבוא והפצה בלעדיים של מוצרי מזון לכלבים וחתולים בישראל תחת המותג "Nutro".

4.2.22.3 הסכם מיום 8.9.2005 בין ביופט ובין שותף מקומי בתורכיה (אשר הפיץ את מוצרי החברה בתחום בתורכיה עד להקמת Global Biopet) במסגרתו הוקמה Global Biopet (בה מחזיקה ביופט ב- 51% מהאחזקות והשותף המקומי בתורכיה ב- 49% הנותרים), לצורך הפצת מוצרים לחיות מחמד בתורכיה, בייחוד מוצרי התחום תחת המותגים "ביופט", "Love Dog" ו"לה קט", אשר נרשמו בתורכיה כסימני מסחר בבעלות ביופט. במסגרת העסקה האמורה, אשר הושלמה בינואר 2006, העביר השותף המקומי הנ"ל ל- Global Biopet את כל פעילותו העסקית והחלה הפעילות המשותפת של הצדדים במסגרת Global Biopet, אשר נתוני מכירותיה מוצאים ביטוי בתוצאות תחום הפעילות בדו"חות הכספיים.

4.2.22.4 הסכם מסוף חודש יוני 2011 בין Global Biopet ובין בעלי המניות בחברה התורכית Ezgi, אשר עסקה בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים, לפיו: (i) בעלי המניות ב- Ezgi הקימו את Kuzey; (ii) Global Biopet רכשה 50% מהון המניות המונפק של Kuzey וניתנה לה אופציית Call לרכוש 20% נוספים מהון המניות המונפק של Kuzey, הניתנת למימוש בחלוף שנתיים מיום 10.1.2012, מועד השלמת העסקה (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 לעיל).

4.2.23 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.2.23.1 לחברה אסטרטגיה של צמיחה על בסיס המותגים הקיימים, יכולות הפיתוח, הייצור והשיווק שלה ומימוש הפוטנציאל העסקי, בין היתר, בתחום מוצרי המזון לחיות המחמד. בנוסף, כאמור לעיל, החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של פיתוח תוספי תזונה לחיות מחמד.

4.2.23.2 כמו כן, כאמור, החברה גם פועלת בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בתורכיה באמצעות Global Biopet, ובוחנת מעת לעת את הרחבת פעילותה בתחום גם מחוץ לתורכיה.

למען שלמות התמונה יצוין, כי ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של Kuzey, העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים.

4.2.23.3 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.10 להלן.

4.2.23.4 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או

כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

4.2.24 דיון בגורמי סיכון

4.2.24.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

- א. **מצב כלכלי חברתי** - האטה כלכלית, חוסר יציבות כלכלית חברתית ואי ודאות בשוק הישראלי והתורכי עלולים לגרום לירידה בצריכת מוצרי התחום ולשחיקה במחירי המכירה של מוצרים התחום, ובכך להשפיע על תוצאות החברה.
- ב. **חשיפה לייבוא** - מוצרי תחום זה אינם מוגנים על ידי מכסים כלשהם. בהעדר הגנת מכס, קיימת חשיפה לייבוא מתחרה.
- ג. **סיכונים פוליטיים** - המצב הפוליטי בישראל עלול להשפיע על פעילות החברה בתחום זה. כמו כן, הידרדרות במערכת היחסים בין ישראל לתורכיה עלולה להשפיע על יחסי המסחר בין מדינות אלה ולגרום להרעה בתוצאות החברה מפעילותה בתורכיה.
- ד. **שערי חליפין** - חלק מהותי מחומרי הגלם המשמשים בייצור מוצרי החברה בתחום זה מייבוא מחו"ל או נרכש בישראל במחירים צמודי דולר ארה"ב ולכן קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין. כמו כן, החברה מייצאת מוצרים ממוצרי התחום לתורכיה, ורווחיות תחום הפעילות תלויה, בין היתר, בשער החליפין של הלירה התורכית.

4.2.24.2 גורמי סיכון ענפיים

- א. **מחירי חומרי גלם** - מחירי מרכיבי התשומות החקלאיות בחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי המזון לחיות מחמד, כגון תירס, חיטה וסויה, מושפעים מתנודות במחירי שוק עולמיים ומתנאי מזג אוויר באזורים שונים בעולם.
- ב. **תחרות** - חסמי הכניסה לתחום נמוכים ומאפשרים כניסת גורמים רבים לתחום בישראל.

ג. **איכות המוצר** - מעצם אופיו של תחום המזון לחיות מחמד, קיים סיכון שמוצרים פגומים יובילו לפגיעה במוניטין החברה ובתוצאותיה העסקיות בתחום.

ד. **רגולציה** - הגבלות על יבוא תשומות (בעיקר על ידי משרד החקלאות, בשל אירועים במדינות שונות בעולם, כגון התפרצות מחלות שונות בקרב בעלי חיים) עלולות להשפיע לרעה על תוצאות החברה. בנוסף, יצוא מוצרי החברה לתורכיה כפוף לרגולציה בתורכיה והגבלות על יבוא לתורכיה עלולות לפגוע בהכנסות החברה ממכירותיה לתורכיה.

4.2.24.3 גורמי סיכון מיוחדים

דיפלומט - האשראי הניתן לדיפלומט במסגרת הסכם ההפצה מולה הינו עד 80 יום (בממוצע). במסגרת אותו הסכם, דיפלומט אחראית לגבייה מלקוחות ולהפסדים שעשויים להיווצר מאי גבייה, והעמידה ערבות בנקאית אוטונומית בסך 2 מיליון ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן להבטחת האשראי הנ"ל והאמור להיפרע מתקבולים הנגבים מלקוחות. משכך, החברה חשופה לאי יכולתה של דיפלומט לפרוע את התחייבויותיה בסכום שמעבר לערבות הבנקאית הנ"ל.

4.2.24.4 מידת השפעה של גורמי הסיכון על תחום הפעילות

<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>	<u>סיכונים מאקרו</u>
	+		- מצב כלכלי
	+		- חשיפה ליבוא
	+		- סיכונים פוליטיים
	+		- שערי חליפין
			<u>סיכונים ענפיים</u>
		+	- מחירי חומרי גלם
		+	- תחרות
	+		- איכות המוצר
	+		- רגולציה
			<u>סיכונים מיוחדים</u>
+			דיפלומט

4.3 המחלקה החקלאית

4.3.1 מידע כללי על תחום הפעילות

4.3.1.1 פעילותה העיקרית של המחלקה החקלאית של החברה היא ייצור ומכירה של תחליפי חלב לבני בקר וצאן, המשווקים ומופצים בישראל על ידי אגרוזן תחת השם "חלבית".

4.3.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום - לעניין מגבלות בקשר עם נתחי שוק, ראה סעיף 4.5.7.1 להלן.

4.3.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות - הכנסות החברה ממכירות של תחום הפעילות בשנת 2011 הסתכמו בסך של 37,489 אלפי ש"ח לעומת סך של 30,966 אלפי ש"ח בשנת 2010; ה- EBITDA של החברה מתחום הפעילות בשנת 2011 הסתכם בסך של 1,131 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,209 אלפי ש"ח בשנת 2010 (ראה גם סעיף 3.1.4.3 לעיל).

4.3.1.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות - החברה מתמודדת עם התחרות בתחום על ידי שמירה על איכות ובידול מוצריה.

4.3.1.5 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ומבנה התחרות בתחום הפעילות - תחום תחליפי החלב לבני בקר וצאן הוא תחום תחרותי. בנוסף, חלב פרה וחלב צאן מהווים תחליפים למוצרי תחום הפעילות. למיטב ידיעת החברה, קיימים בתחום, נכון לשנת 2011, מלבד החברה, עוד שני יצרנים מקומיים וכן יבואנים.

4.3.2 מוצרים - המוצרים העיקריים אשר בייצורם ומכירתם מתמקדת המחלקה החקלאית של החברה הינם תחליפי חלב לבני בקר וצאן, המשווקים ומופצים בישראל על ידי אגרוזן תחת השם "חלבית". בשנת 2011 נרשם גידול בביקושים למוצרי המחלקה החקלאית.

4.3.3 פילוח הכנסות מוצרים - להלן פירוט הכנסות המחלקה החקלאית בשנים 2009-2011:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2011	37,489	11.3
2010	30,966	9.8
2009	25,767	9.3

4.3.4 מוצרים חדשים - החברה בוחנת פיתוח מוצרים חדשים ושיפור המוצרים הקיימים של המחלקה החקלאית.

	<u>לקוחות</u>	4.3.5
לא קיימת תלות של החברה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.	4.3.5.1	
הלקוחות העיקריים של המחלקה החקלאית הם קיבוצים ומגדלים אחרים.	4.3.5.2	
אין לחברה לקוח של תחום הפעילות אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנת 2011.	4.3.5.3	
	<u>שיווק והפצה</u>	4.3.6
מוצרי המחלקה החקלאית משווקים ומופצים בישראל באופן בלעדי על ידי אגרוזן תחת השם "חלבית" על פי הסכם מיום 25.3.1992 בין החברה ובין אגרוזן. לפי ההסכם, אגרוזן רוכשת מהחברה את מוצרי המחלקה החקלאית, משווקת, מוכרת ומפיצה אותם לצדדים שלישיים ומקבלת עמלה מוסכמת. כמו כן, בהתאם להסכם, אגרוזן משוחררת מחובת תשלום לחברה בגין מוצרים שהתמורה בגינם לא שולמה לה, וזאת עד לשיעור מוסכם מהיקף המכירות השנתי.	4.3.6.1	
אין החברה רואה תלות באגרוזן בכל הקשור בשיווק והפצת מוצרי המחלקה החקלאית.		
שווקי היעד העיקריים של מוצרי המחלקה החקלאית הם קיבוצים ומושבים.	4.3.6.2	
<u>צבר הזמנות</u> - פעילות החברה במחלקה החקלאית אינה מתאפיינת בצבר הזמנות ומכירות המוצרים מתבצעת מול הזמנות אד הוק מן הלקוחות.	4.3.7	
	<u>תחרות</u>	4.3.8
תחום תחליפי החלב לבני בקר וצאן הינו תחום תחרותי. למיטב ידיעת החברה, קיימים בתחום, נכון לשנת 2011, מלבד החברה, עוד שני יצרנים מקומיים וכן יבואנים. החברה מתמודדת עם התחרות על ידי שמירה על איכות ובידול מוצריה.	4.3.8.1	
להערכת החברה, חלקה בשנת 2011 של החברה בתחום תחליפי חלב לבני בקר וצאן בישראל היה כ- 60%.	4.3.8.2	

עונתיות 4.3.9

4.3.9.1 תחליפי חלב לבני בקר וצאן הינם מוצרים המושפעים מעונתיות. בחודשי החורף קיים ביקוש גבוה יותר למוצר זה הואיל והחורף הוא עונת ההמלטות. בחודשי הקיץ הביקוש יורד.

4.3.9.2 להלן טבלת התפלגות רבעונית של הכנסות המחלקה החקלאית בשנים 2010-2011:

2010 (באלפי ש"ח)	2011 (באלפי ש"ח)	
10,820	10,745	רבעון 1
6,404	6,922	רבעון 2
6,089	7,420	רבעון 3
7,653	12,402	רבעון 4
30,966	37,489	סה"כ:

4.3.10 כושר ייצור - כושר הייצור המנוצל בפועל בשנת 2011 של תחליפי חלב לבני בקר וצאן במתקן הייצור במפעל עומד על כ- 2,000 ק"ג/שעה וכושר הייצור הפוטנציאלי עומד כל כ- 3,000 ק"ג/שעה.

4.3.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים - ראה סעיף 4.5.1 להלן.

4.3.12 מחקר ופיתוח - החברה אינה צופה השקעות מהותיות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2012.

4.3.13 נכסים לא מוחשיים - השם "חלבית" לא רשום כסימן מסחר. שימוש בשם "חלבית" נעשה מאז שנת 1964 על ידי גופים שונים שהיו קשורים בקיבוץ מעברות ומאז שנת 1973 על ידי מוצרי מעברות (1973), שותפות מוגבלת, אשר המחטה לחברה את זכויות השימוש בשם "חלבית" בנובמבר 1993.

הון אנושי 4.3.14

4.3.14.1 כח האדם המועסק במחלקה החקלאית נכון ליום 31.12.2011 מונה 5 עובדי ייצור, 2 עובדי מנהלה ועובד בקרת איכות אחד.

4.3.14.2 מבין כלל המועסקים במחלקה החקלאית, אחד הינו חבר קיבוץ מעברות והיתר עובדים שכירים.

4.3.14.3 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2 להלן.

4.3.15 חומרי גלם וספקים

4.3.15.1 חומרי הגלם העיקריים המשמשים בייצור תחליפי חלב לבני בקר וצאן הינם אבקת חלב רזה, אבקת מי גבינה, אבקות מי גבינה שמנות מסוגים שונים, חלבונים צמחיים למיניהם, תרכיזי חלבון אחרים, שמנים, מינרלים וויטמינים. למעלה מ-90% מחומרי הגלם הנ"ל מיובאים מחו"ל (הולנד, פולין, גרמניה ודנמרק), כאשר הכמות המיובאת מכל מדינה משתנה מעת לעת).

4.3.15.2 להלן נתונים אודות רכישות החברה בשנת 2011 מספקיה העיקריים של המחלקה החקלאית:

רכישות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	
9,995	ספק א'
6,973	ספק ב'

החברה מתקשרת עם ספקים אלה בהסכמים תקופתיים והזמנות שוטפות.

4.3.15.3 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים בתחום הפעילות במונח זה שיציאת ספק כלשהו מרשימת הספקים של החברה לא תגרום לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מן הצורך לעבור ספק או לספקים חלופיים, שכן החברה נוקטת במדיניות רכישת חומרי גלם ממספר מקורות על מנת למנוע תלות בספק אחד.

4.3.16 הון חוזר

4.3.16.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם - רמות המלאי של המחלקה החקלאית הן בסדר גודל של כחודש (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור הנרכשים בחו"ל ובסדר גודל של כשבועיים (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור הנרכשים בישראל.

4.3.16.2 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

א. רמת המלאי הממוצעת של תחליפי חלב לבני בקר וצאן היא כשבועיים.

ב. מוצרי המחלקה החקלאית מיוצרים על פי תחזיות שנתיות ותלת חודשיות המעודכנות מידי חודש.

מדיניות אשראי 4.3.16.3

א. אשראי מספקים

- החברה משלמת עבור חומרי גלם מיובאים בתנאי אשראי ממוצע של 90 יום מתאריך שטר המטען. האשראי הינו בדולר ארה"ב ובמטבעות אירופאים.

- תשלומים לספקים בחו"ל של התחום מבוצעים ישירות על ידי החברה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה. האשראי הניתן על ידי ספקים מחו"ל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 4,150 אלפי ש"ח.

- תשלומים לספקים בישראל של התחום מבוצעים בתנאי תשלום ממוצע של שוטף פלוס 90 יום לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 1,380 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות - נכון ליום 31.12.2011, האשראי הניתן לאגרוזן על ידי החברה הוא עד 90 יום (בממוצע).

4.3.17 השקעות

4.3.17.1 השקעה כוללת - ראה סעיף 4.5.3 להלן.

4.3.17.2 השקעות בתחום הפעילות - ההשקעה הכוללת במחלקה החקלאית בשנת 2011 הסתכמה בסך של 230 אלפי ש"ח, אשר הושקע ברכוש קבוע (מכונות וציוד).

4.3.18 מימון - ראה סעיפים 4.5.4.1 ו-4.5.4.2 להלן.

4.3.19 מיסוי - ראה סעיף 4.5.5 להלן.

4.3.20 איכות הסביבה - ראה סעיף 4.5.6 להלן.

4.3.21 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

4.3.21.1 לחברה רישיון עסק, רישיון לערבוב תרופות והיתר ייצור, יבוא ושיווק מטעם המחלקה לביקורת טיב המספוא במשרד החקלאות.

4.3.21.2 מוצרי המחלקה החקלאית עומדים בתקן ISO 9001 (תקן איכות בינלאומי) ובתקנות המחלקה לביקורת פנים המספוא במשרד החקלאות.

- 4.3.21.3 לעניין מגבלות בקשר עם נתחי שוק - ראה סעיף 4.5.7.1 להלן.
- 4.3.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה - הסכם השיווק וההפצה עם אגרוזן (ראה סעיף 4.3.6.1 לעיל).
- 4.3.23 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה - ראה סעיף 4.5.10 להלן.
- 4.3.24 גורמי סיכון

4.3.24.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

- א. מצב כלכלי - לקוחות התחום הינם מגדלי בני בקר וצאן בישראל. האטה כלכלית, חוסר יציבות ואי וודאות בשוק הישראלי עלולים לגרום לירידה בצריכת מוצרי התחום ובכך להשפיע על תוצאות החברה.
- ב. שערי חליפין - חלק מהותי מחומרי הגלם המשמשים בייצור מוצרי תחום זה מיובא מחו"ל ולכן קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין.

4.3.24.2 גורמי סיכון ענפיים

- א. משק החלב - מוצרי התחום נמכרים למשקים כחלק מתשומות לגידול בני בקר וצאן. שינויים שעשויים לחול במבנה משק החלב בישראל או במחירי החלב עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה בתחום.
- ב. מחירי חומרי גלם - מחירי חומרי גלם עשויים להיות מושפעים ממדיניות הסובסידיות של השוק האירופאי במשק החלב באירופה ומרמת הביקוש לאבקות חלב בסין, מצב שעשוי לגרום אחריו עלייה במחירי אבקות החלב.

4.3.24.3 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על תחום הפעילות

<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		- מצב כלכלי
		+	- שערי חליפין
			<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		- משק החלב
		+	- מחירי חומרי גלם

תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני 4.4

מידע כללי על תחום הפעילות 4.4.1

4.4.1.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות ט"א (שותפות בה מחזיקה החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, ב-76% מהאחזקות), חברת הבת אדמה (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה, ב-66% מהאחזקות) וחברת הבת אנליט בע"מ (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה, ב-60% מהאחזקות), מתמקדת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), תכשירים הומאופטיים, קוסמטיקה טבעית טיפולית ומזון אורגני, וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים).

4.4.1.2 בנוסף, החל מיום 1.8.2011, מועד השלמת עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN, עוסקת החברה, באמצעות LN, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות של LN, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.7 לעיל).

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום 4.4.1.3

א. יבוא, שיווק ומכירה של תוספי תזונה מוסדר בתקנות בריאות הציבור (מזון) (תוספי תזונה), התשנ"ז-1997. מגמת משרד הבריאות הינה להעמיק את הפיקוח על התחום בהיבטי הבטיחות וייחוס סגולות רפואיות למוצרים.

ב. יבוא, שיווק ומכירה של תוצרת אורגנית מוסדר בחוק להסדרת תוצרת אורגנית, התשס"ה-2005 והתקנות מכוחו, על פיהם, החל מיום 1.9.2008, על כל יצרן, יבואן ומשווק של מוצר אורגני לסמל כל מוצר אורגני בשני סמלים: סמל אורגני אחיד של מדינת ישראל (משרד החקלאות) וסמל גוף הבקרה שפיקח על ייצור המוצר.

4.4.1.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות - הכנסות החברה ממכירות של תחום הפעילות בשנת 2011 הסתכמו בסך של 171,729 אלפי ש"ח לעומת סך של 161,116 אלפי ש"ח בשנת 2010; ה- EBITDA של החברה מתחום הפעילות בשנת 2011 הסתכם בסך של 5,279 אלפי ש"ח לעומת סך של 10,395 אלפי ש"ח בשנת 2010 (ראה גם סעיף 3.1.4.4 לעיל).

4.4.1.5 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות - חסמי הכניסה העיקריים לתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים (VMS) הינם המשאבים הנדרשים להתמודדות עם הליכי הרישום, היבוא והשיווק של המוצרים בתחום תחרותי בו מיוחסת משמעות רבה לניסיון נרכש וידע.

4.4.1.6 מבנה התחרות בתחום הפעילות

א. תחום פעילות זה הינו תחרותי ופועלות בו חברות רבות. רבים מהמוצרים בתחום נמכרים תחת מותגים פרטיים.

ב. תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS)

- להערכת החברה, קיימים עשרות גורמים פעילים בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים בו פועלת החברה.

- למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים בישראל בשנת 2011 הם אמברוזה/סולגאר, הדס פלוריש, ניאופרס, דרך חיים (שירותי בריאות כללית), פארמה גורי, ארומה לייף, פארמה שלום ולייף (סופרפארם).

ג. מוצרים הומאופטיים

- להערכת החברה, קיימים כ- 10-5 גורמים פעילים בתחום המוצרים ההומאופטיים בישראל בו פועלת החברה וכ- 100 בתי מרקחת שמייצרים תרופות הומאופטיות.

- למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום המוצרים ההומאופטיים בישראל בשנת 2011 הם חברת פרומדיקו, ד"ר סמואלוב, בית מרקחת הגליל ו-DHU.

ד. קוסמטיקה טבעית טיפולית

- להערכת החברה, קיימים גורמים רבים הפעילים בתחום הקוסמטיקה הטבעית הטיפולית בישראל בו פועלת החברה.

- למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום הקוסמטיקה הטבעית הטיפולית בישראל

בשנת 2011 הם ד"ר פישר, תמר שיווק, רוטס, קרליין, ד"ר עור, וולדה ועוד.

ה. מזון אורגני

- להערכת החברה, קיימים כ- 3-4 גורמים פעילים עיקריים בתחום המזון האורגני בישראל בו פועלת החברה.

- למיטב ידיעת החברה, המתחרות העיקריות שלה בתחום המזון האורגני בישראל בשנת 2011 הן הרדוף (תנובה), ליב והשדה.

מוצרים 4.4.2

4.4.2.1 החברה מתמקדת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), תכשירים הומאופטיים, קוסמטיקה טבעית טיפולית ומזון אורגני, וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים). מתוך אלה, המוצרים העיקריים הינם תוספי התזונה. לא מאותרים שינויים מהותיים בביקוש של מוצרי תחום הפעילות בשנת 2011; כאמור לעיל, ביום 1.8.2011 הושלמה רכישת החברה הפולנית LN על ידי החברה והגידול במכירות תחום פעילות זה נובע גם מאיחוד לראשונה של מכירות חברת LN בעיקר בפולין וכן במדינות נוספות במזרח אירופה.

4.4.2.2 תוספי התזונה של החברה בתחום משתייכים לשלוש קטגוריות עיקריות - פרקים, אומגה 3 ומערכת העיכול; המותגים המובילים תחתם משווקים ונמכרים תוספי התזונה של החברה בתחום הינם "אלטמן", "מגה-גלופקס", "אלספה", "נוטריליף" ו"יומי".

4.4.3 פילוח הכנסות מוצרים - להלן פירוט ההכנסות מתחום הפעילות בשנים 2009-2011:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2011	171,729	51.84
2010	161,116	51.23
2009	144,572	52.14

4.4.4 מוצרים חדשים - החברה בוחנת מעת לעת הרחבת פורטפוליו המוצרים שלה בתחום באמצעות יבוא מוצרים חדשים ו/או פיתוח וייצור מוצרים חדשים. במסגרת עסקת רכישת LN, אשר הושלמה ביום 1.8.2011, נוספו מוצרים חדשים לפורטפוליו המוצרים של החברה בתחום, אשר נמכרים על

ידי LN בעיקר בפולין וכן במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.7 לעיל).

לקוחות 4.4.5

4.4.5.1 לא קיימת תלות של החברה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

4.4.5.2 לקוחות החברה בתחום זה הינם בעיקר רשתות הפארם, רשתות השיווק, בתי טבע, בתי מרקחת וקופות חולים.

4.4.5.3 להלן פירוט שיעורי ההכנסות מלקוח א' לעומת סך הכנסות החברה והכנסות החברה מתחום הפעילות:

לקוח א'	% מסך הכנסות החברה	% מהכנסות התחום
לקוח א'	9.85	19

שיווק והפצה 4.4.6

4.4.6.1 מוצרי החברה בתחום זה משווקים בעיקר בישראל. השיווק מתבצע על ידי החברה באמצעות אנשי מכירות בשטח (סוכנים) ומערך מכירה טלפוני. שיווק תוספי תזונה וויטמינים מתבצע על ידי החברה גם באמצעות מערך שיווק של תועמלנות רפואית. בנוסף, מוצרי אנליט מיוצאים למדינות אירופה ולאררה"ב על פי הזמנות מעת לעת. החברה הפולנית LN, אשר רכישתה, כאמור לעיל, הושלמה ביום 1.8.2011, משווקת את מוצריה באופן עצמאי בפולין ובמדינות נוספות במזרח אירופה.

4.4.6.2 מוצרי התחום מופצים בעיקר בהפצה עצמית; LN מפיצה את מוצריה בפולין ובמדינות נוספות במזרח אירופה באמצעות כ-4-5 מפיצים עיקריים מולם היא מתקשרת בהסכמים שנתיים.

4.4.7 צבר הזמנות - פעילות החברה בתחום זה אינה מתאפיינת בצבר הזמנות ומכירות המוצרים מתבצעת מול הזמנות אד הוק מן הלקוחות.

תחרות 4.4.8

4.4.8.1 תחום פעילות זה הינו תחרותי ופועלות בו חברות רבות. רבים מהמוצרים בתחום נמכרים תחת מותגים פרטיים.

4.4.8.2 תוספי תזונה, וויטמינים ומינרלים (VMS)

- א. להערכת החברה, קיימים עשרות גורמים פעילים בתחום תוספי התזונה, הוויטמינים והמינרלים בישראל בו פועלת החברה וחלקה בשנת 2011 בתחום זה הגיע לכ- 23-25%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום תוספי התזונה, הוויטמינים והמינרלים בישראל בשנת 2011 הם אמברוזיה/סולגאר, הדס פלוריש, ניאופרם, דרך חיים (שירותי בריאות כללית), פארמה גורי, ארומה לייף, פארמה שלום ולייף (סופרפארם).
- ג. חסמי הכניסה העיקריים לתחום תוספי התזונה, הוויטמינים והמינרלים בישראל הינם המשאבים הנדרשים להתמודדות עם הליכי הרישום, היבוא והשיווק של המוצרים בתחום תחרותי בו מיוחסת משמעות רבה לניסיון נרכש וידע.
- ד. להערכת החברה, קיימים עשרות גורמים פעילים בתחום תוספי התזונה, הוויטמינים והמינרלים בפולין בו פועלת החברה וחלקה בשנת 2011 בתחום זה היה כ- 1%-3%.

4.4.8.3 מוצרים הומאופטיים

- א. להערכת החברה, קיימים כ- 5-10 גורמים פעילים בתחום המוצרים ההומאופטיים בישראל בו פועלת החברה וכ- 100 בתי מרקחת שמייצרים תרופות הומאופטיות, וחלקה בשנת 2011 בתחום זה היה כ- 10%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום המוצרים ההומאופטיים בישראל בשנת 2011 הם חברת פרומדיקו, ד"ר סמואלוב, בית מרקחת הגליל ו-DHU.

4.4.8.4 קוסמטיקה טבעית טיפולית

- א. להערכת החברה, קיימים גורמים רבים הפעילים בתחום הקוסמטיקה הטבעית הטיפולית בישראל בו פועלת החברה וחלקה בשנת 2011 בתחום זה היה כ- 2%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בתחום הקוסמטיקה הטבעית הטיפולית בישראל הם בשנת 2011 ד"ר פישר, תמר שיווק, רוטס, קרליין, ד"ר עור, וולדה ועוד.

- 4.4.8.5 מזון אורגני
- א. להערכת החברה, קיימים כ- 3-4 גורמים פעילים עיקריים בתחום המזון האורגני בישראל בו פועלת החברה וחלקה בשנת 2011 בתחום המזון האורגני היה כ- 18%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרות העיקריות שלה בתחום המזון האורגני בישראל בשנת 2011 הן הרדוף (תנובה), ליב והשדה.
- 4.4.9 עונתיות - תמהיל מוצרי החברה בתחום זה (להבדיל ממוצר כזה או אחר) אינו עונתי.
- 4.4.10 כושר ייצור - מרבית מוצרי תחום זה מיובאים, זולת תוספי תזונה לילדים, המיוצרים על ידי אנליט במתקניה שבאזור התעשייה שח"ק בצפון השומרון ובאזור התעשייה גרנות, וכן זולת תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים המיוצרים על ידי LN במפעלה שבפולין.
- 4.4.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
- 4.4.11.1 המשרדים (בשטח של כ- 1,000 מ"ר) והמחסנים (בשטח של כ- 1,600 מ"ר) של טט"א נמצאים באזור התעשייה של אור יהודה. על פי הסכם שכירות שנחתם במסגרת עסקת המיזוג בין טעם טבע (1988) טיבולי בע"מ (להלן: "טעם טבע") ובין אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ (להלן: "אלטמן"), שהושלמה ביום 30.6.2005, משכירה טעם טבע לטט"א את מרבית המשרדים והמחסנים הנ"ל לתקופה של 10 שנים מהמועד ההשלמה, לצורך קיום, ניהול, אחזקה ותפעול פעילות טט"א. על פי ההסכם, טט"א רשאית לסיים את תקופת השכירות לאחר תום 5 שנים מתחילת תקופת השכירות, בתנאים המפורטים בהסכם.
- 4.4.11.2 משרדי ומחסני אדמה נמצאים במבנה בשטח של כ- 600 מ"ר שבמבוא מודיעין. המבנה מושכר לאדמה על ידי הסוכנות היהודית לא"י לתקופה של 5 שנים מיום 1.5.2005, אשר הוארכה ב- 5 שנים נוספות. אדמה רשאית להאריך את תקופת השכירות בשנתיים נוספות.
- 4.4.11.3 אתרי הייצור ומשרדי אנליט נמצאים במבנים בשטח של כ- 1,100 מ"ר באזור התעשייה גרנות וכן במבנים בשטח של כ- 2,431 מ"ר באזור התעשייה שח"ק בצפון השומרון, המושכרים לאנליט על ידי איזור תעשייה גרנות, מרחבית תעשיות ומבני תעשייה.

4.4.11.4 המפעל של LN נמצא בשטח מושכר בלובלין על פי הסכם שכירות שתוקפו עד ל- 15.10.2013 והניתן להארכה בשנתיים נוספות. בנוסף, ל- LN זכויות חכירה בשטח קרקע בלובלין. שטח קרקע זה מהווה עתודה לצורך העברת המפעל של LN למתקנים גדולים יותר. בכפוף לתנאים מסוימים, ההשקעה בשטח קרקע זה, הנמצא ב-Special Economic Zone, עתידה להקנות ל- LN מענקים/הטבות מס בשיעור מההשקעה הנדרשת.

4.4.11.5 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

4.4.12 מחקר ופיתוח

4.4.12.1 החברה מקיימת מחקרים בקשר עם מוצרי התחום וכן סקרי צרכנים בנושאי בריאות ומודעות.

4.4.12.2 סך הוצאות המחקר והפיתוח של החברה בתחום זה בשנת 2011 הסתכם בכ- 801 אלפי ש"ח.

4.4.12.3 החברה אינה צופה השקעות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2012 בסכומים מהותיים.

4.4.12.4 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

4.4.13 נכסים לא מוחשיים

4.4.13.1 בתחום זה, הקבוצה הינה הבעלים של סימני המסחר הבאים בישראל: "מגה גלופלקס", "גלופלקס", "כי לגוף אין חלקי חילוף", "אלטמן רוקחות טבעית", "אלטמן רוקחות טבעית/ALTMAN'S NUTRACEUTICALS", "אלספה", "אלספה/MAX", "אלספה 9 חודשים/9", "אלספה/focus", "אלספה/MOOD", "אלספונים", "יומי", "נוטריליין/Glanolin", "Nutrelife", "ממוליין", "סופר חילבה", "גלנולין", "רוטס/ROOTS HR", "פוליקול/PolyCol", "מולטי-בטיק/DIET", "DIET 2", "KlinTox", "ZYM-KAL", "Multi-Betic", "TRAINING", "טבע כל", "נוטרי ויזן/Nutri Vision", "נוסטרוול", "פרוטק", "C קיד", "C", "מולטי קיד",

"פרוסטמד", "מולטיטק", "פרופולנטום / PROPOLENTUM", "מטריקס / MATRIX", "אומגה / OMEGA", "גלוקוגארד / GLUCOGUARD", "קרנמיקס / CRANMIX", "לקטוקל", "ממוריגארד", "דיאט שייפ / Diet Shape", "איזוטון / ISOTON", "פלייאון / Play On", "איזוג'ל / ISOGEL" ו"ריכוז-לי / RIKUZ-LI". בנוסף, חברת הבת הפולנית LN הינה הבעלים של סימני המסחר הבאים בפולין: "ag100", "FOREVER", "YOUNG", "PITCHTA", "LABORATORIA NATURY", "Nature's Laboratories", "ACTIVAlloe", "ALOEALOE", "Aloes LiVe", "Silver lagoon", "אדמה" ו"אדמה מוצרי מזון אורגניים".

מבין סימני המסחר הנ"ל, סימני המסחר העיקריים בתחום הם אלה בקשר עם המותגים "מגה-גלופקס", "אלטמן", אלספה", "נוטרילייף", "יומיי" ו"אדמה".

4.4.13.2 כמו כן, החברה עוסקת ביבוא, מכירה, שיווק והפצה של מוצרים בתחום תחת מותגים אשר שייכים לספק המוצר הרלבנטי או לגורם אחר ואשר לחברה יש בהם רישיון שימוש (בעיקר המותגים "קורני" ו"אחוה").

4.4.14 הון אנושי

4.4.14.1 להלן פירוט כח האדם המועסק בתחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2011:

מס' מועסקים	
77	ייצור
38	מחסן
59	מנהלה
148	שיווק ומכירה
18	בקרת איכות
340	סה"כ:

4.4.14.2 מבין כלל המועסקים בתחום זה, 5 הינם חברי קיבוץ מעברות והשאר עובדים שכירים.

4.4.14.3 במסגרת השלמת עסקת רכישת החברה הפולנית LN ביום 1.8.2011, התווספו למצבת עובדי החברה עובדי LN, ולאור זאת גדלה מצבת עובדי התחום בשנת 2011 ב- 100 עובדים (לפרטים אודות עסקת רכישת LN - ראה סעיף 2.1.7 לעיל).

4.4.14.4 תנאי העסקה

א. כל העובדים השכירים בתחום מועסקים בשכר חודשי, חלקם בתוספת בונוס התלוי בתוצאות החברה ובהישגיהם האישיים.

ב. מנכ"ל טט"א - על פי הסכם שנחתם ביום 30.6.2006 ועודכן ביום 20.7.2008, נותנת חברת מ. טוקר בע"מ לטט"א שירותי מנכ"לות באמצעות מר משה טוקר. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1.7.2008, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב למשנהו 45 יום מראש (לפרטי התגמולים לשנת 2011 למ. טוקר בע"מ בגין הסכם זה - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

ג. מנכ"ל אדמה - מנכ"ל אדמה, יעקב אדרי, הועסק על פי הסכם עבודה אישי שנחתם ביום 31.10.2006 ועודכן ביום 14.9.2010. ביום 14.12.2011 נחתם הסכם חדש לפיו, החל מיום 1.11.2011: (א) הסתיימה מתכונת העסקתו של מר אדרי באדמה כעובד שכיר; ו- (ב) חברת אשכול ק.צ. סחר בע"מ תיתן לאדמה שירותי מנכ"לות באמצעות מר אדרי. ההסכם החדש הינו לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1.11.2011, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב למשנהו 90 יום מראש (לפרטי התגמולים לשנת 2011 בגין מנכ"ל אדמה - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

ד. מנכ"ל אנליט - מנכ"ל אנליט, מר גיל בן יוסף, מועסק על פי הסכם עבודה אישי מיום 1.6.2008. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1.6.2008, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב למשנהו 90 יום מראש.

4.4.14.5 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2 להלן.

4.4.15 חומרי גלם וספקים

4.4.15.1 החברה רוכשת בעיקר מוצרים מוגמרים בתחום זה. המוצרים, ברובם, מיובאים מחו"ל או נרכשים בישראל (מזון אורגני) בצובר. תוספי תזונה וויטמינים מיובאים בצובר בצורת כדורים, כמוסות וסירופים. המוצרים נארזים בישראל באריזות בהן הם מופצים ללקוחות.

4.4.15.2 המוצרים המיובאים מיובאים ברובם מארה"ב, שוויץ, גרמניה וקנדה. רוב המוצרים נמכרים תחת מותגי החברה. כ- 15%

מהמוצרים המיובאים נמכרים תחת מותגים בבעלות ספק המוצר הרלבנטי או גורם אחר.

4.4.15.3 להלן נתונים אודות רכישות החברה מספקיה העיקריים בתחום הפעילות בשנת 2011:

רכישות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	
5,533	ספק א'
4,132	ספק ב'

החברה מזמינה חומרי גלם וחומרי אריזה מספקיה על פי הצורך.

4.4.15.4 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים בתחום הפעילות במובן זה שיציאת ספק כלשהו מרשימת הספקים של החברה לא תגרום לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מן הצורך לעבור ספק או לספקים חלופיים, שכן החברה נוקטת במדיניות רכישת חומרי גלם ממספר מקורות על מנת למנוע תלות בספק אחד.

4.4.16 הון חוזר

4.4.16.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומוצרים מוגמרים - רמת המלאי של מוצרים מוגמרים (ארוזים) ומוצרים בצובר היא כ- 120 יום (בממוצע).

4.4.16.2 מדיניות החזרת סחורות - החברה מאפשרת החזרת מוצרים תמורתם ניתן זיכוי בהתאם.

4.4.16.3 מדיניות אשראי

א. אשראי מספקים

- ט"א משלמת לספקיה בחו"ל עבור מוצרים מיובאים בתנאי אשראי ממוצע של שוטף פלוס 30 יום עד שוטף פלוס 120 יום מתאריך שטר המטען, ובעסקאות מעטות מאד מבטיחה את התחייבותה לתשלום באמצעות אשראי דוקומנטרי בדולר ארה"ב ובמטבעות אירופאים; אדמה משלמת לספקיה בחו"ל במזומן. האשראי הניתן על ידי ספקים מחו"ל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 3,890 אלפי ש"ח.

- ט"א, אנליט ואדמה משלמות לספקיהן בישראל בתנאי תשלום של כ- 60, 90 ו- 100 יום (בממוצע),

בהתאמה, לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל של התחום נכון ליום 31.12.2011 הינו 16,635 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות - לקוחות התחום בישראל מקבלים אשראי לא צמוד לתקופות ממוצעות של שוטף פלוס 30 יום עד שוטף פלוס 90 יום מיום האספקה, ובמבצעים - של שוטף פלוס 90 יום עד שוטף פלוס 120 יום מיום האספקה.

השקעות 4.4.17

4.4.17.1 השקעה כוללת - ראה סעיף 4.5.3 להלן.

4.4.17.2 השקעה בתחום הפעילות - ההשקעה הכוללת בתחום זה בשנת 2011 הסתכמה בסך של 17,838 אלפי ש"ח, אשר הושקע ברכישת LN וברכוש קבוע וברכוש אחר (SAP).

מימון 4.4.18

4.4.18.1 נכון ליום 31.12.2011, היו לטט"א הלוואות לזמן קצר מבנקים בישראל בסך של כ- 22,530 אלפי ש"ח בריבית בשיעור פריים פחות 0.45%, ולא היו לטט"א הלוואות לזמן ארוך.

החברה ערבה לקיום התחייבויות טט"א כלפי הבנקים בשיעור של 76% מחובות טט"א כלפי הבנקים ולקיום כל התחייבויות אלטמן כלפי הבנקים. כמו כן, החברה ערבה להבטחת כל התחייבויות גיונסון כלפי בנק הפועלים בע"מ, ללא הגבלה בסכום.

4.4.18.2 נכון ליום 31.12.2011, היו לאדמה הלוואות לזמן קצר מבנקים בישראל בסך של כ- 9,940 אלפי ש"ח בריבית בשיעור שנע בין פריים לפריים פחות 0.45%, ולא היו לאדמה הלוואות לזמן ארוך.

החברה ערבה לקיום התחייבויות אדמה כלפי בנק לאומי ובנק דיסקונט בשיעור של עד 66% מחובות אדמה לבנקים. כמו כן, אדמה התחייבה ליצור שעבוד על נכסיה לטובת הבנקים בנסיבות בהן תשעבד נכסים שלה לטובת צד שלישי.

4.4.18.3 נכון ליום 31.12.2011 היו לאנליט הלוואות לזמן קצר מבנקים בישראל בסך של כ- 3,915 אלפי ש"ח בריבית בשיעור של פריים פחות 0.45%, ולא היו לאנליט הלוואות לזמן ארוך.

- 4.4.18.4 נכון ליום 31.12.2011, היו ל- LN הלוואות לזמן קצר מבנקים בפולין בסך של 3,353 אלפי ש"ח בריבית בשיעור של WIBOR + 2% (מתוכם - 3,324 אלפי ש"ח בזלוטי פולני ו- 29 אלפי ש"ח באירו), וכן היו ל- LN הלוואות לזמן ארוך מבנקים בפולין בסך של 250 אלפי ש"ח בזלוטי פולני בריבית בשיעור של WIBOR + 2%.
- 4.4.19 מיסוי
- 4.4.19.1 טט"א אינה נישום לצרכי מס הכנסה והשותפים בטט"א מחויבים במס על חלקם ברווחי טט"א.
- 4.4.19.2 על פי הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "**פקודת מס הכנסה**"), כל השומות של אדמה עד שנת 2006 (כולל) נחשבות כסגורות.
- 4.4.19.3 למפעל תעשייתי של אנליט הוענק מעמד של "מפעל מוטב" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (לפרטים - ראה ביאור 19 לדו"חות הכספיים).
- 4.4.19.4 סך ההפסדים לצורכי מס של תחום זה הינו 17,591 אלפי ש"ח, בגינם הוכרו מסים נדחים בסך של 1,893 אלפי ש"ח.
- 4.4.20 איכות הסביבה - ראה סעיף 4.5.6 להלן.
- 4.4.21 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
- 4.4.21.1 יבוא, שיווק ומכירה של תוספי תזונה מוסדר בתקנות בריאות הציבור (מזון) (תוספי תזונה), התשנ"ז-1997. מגמת משרד הבריאות הינה להעמיק את הפיקוח על התחום בהיבטי הבטיחות וייחוס סגולות רפואיות למוצרים.
- 4.4.21.2 לטט"א רישיון עסק ליבוא, שיווק, אריזה ואחסון של מזון ותוספי תזונה וכן חומרים ותכשירים קוסמטיים, תמרוקים, וחומרים רפואיים. כמו כן, לטט"א רישיון בית מסחר לתרופות.
- 4.4.21.3 לאנליט רישיון עסק, רישיון יצרן, היתר GMP (תקני ייצור נאותים) ורישיון יצואן מורשה. כמו כן, מוצרי אנליט עומדים בתקן ISO 9001 (תקן איכות בינלאומי).
- 4.4.21.4 יבוא, שיווק ומכירה של תוצרת אורגנית מוסדר בחוק להסדרת תוצרת אורגנית, התשס"ה-2005 והתקנות מכוחו, על פיהם החל מיום 1.9.2008, על כל יצרן, יבואן ומשווק של מוצר אורגני לסמל כל מוצר אורגני בשני סמלים: סמל אורגני אחיד של

מדינת ישראל (משרד החקלאות) וסמל גוף הבקרה שפיקח על ייצור המוצר.

4.4.21.5 לאדמה רישיון עסק, רישיון יצרן, היתר שימוש בסמל הבקרה ובסמל האורגני האחד ותקן ISO 9002 (תקן איכות בינלאומי).

4.4.21.6 באישור מיום 20.5.2008 של הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג נשוא עסקת רכישת השליטה באנליט, אשר הושלמה ביום 1.6.2008, נקבע כי הקבוצה לא תקשור בדרך כלשהי, במישרין או בעקיפין, בין הספקת מוצרי אנליט ו/או מוצרי טט"א לבין הספקת מוצר אחר, וכן לא תיתן הטבה היוצרת זיקה כלשהי בין הספקת מוצרי אנליט ו/או מוצרי טט"א לבין הספקת מוצר אחר, במחיר, בתנאי תשלום או במועד הספקה.

4.4.21.7 יבוא, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים בפולין מוסדר בחקיקה מקומית וחברת הבת הפולנית LN כפופה לחקיקה כאמור.

4.4.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

4.4.22.1 על פי ההסכם נשוא עסקת המיזוג של טט"א, שהושלמה ביום 30.6.2005, קיימות אופציית Call לחברה ואופציית Put לשותף בטט"א (בעל זכויות שאינן מקנה שליטה), מר משה טוקר (מנכ"ל טט"א), לגבי רכישת אחזקות מר טוקר בטט"א על ידי החברה (המהוות 24% מהאחזקות בטט"א). במהלך שנת 2010 נחתם הסכם מתקן לתנאי אופציות הנ"ל, באופן שבמקרה של מימוש עד ליום 30.6.2012 ייגזר מחיר המימוש ממחיר העסקה המקורי, בכפוף להתאמות כקבוע בהסכם, ובמקרה של מימוש לאחר יום 30.6.2012, ייגזר מחיר המימוש מהשווי ההוגן של חבילת הזכויות, כהגדרתן בהסכם (לפרטים - ראה סעיף א' לביאור 18 לדו"חות הכספיים).

4.4.22.2 על פי ההסכם נשוא עסקת רכישת השליטה באנליט, שהושלמה ביום 1.6.2008, קיימות אופציית Call לחברה ואופציית Put לבעל המניות האחר באנליט (בעל זכויות שאינן מקנות שליטה), מר גיל בן יוסף (מנכ"ל אנליט), לגבי רכישת מניות מר בן יוסף על ידי החברה (המהוות 40% מהון המניות המונפק של אנליט). ביום 23.1.2012 נחתם הסכם מתקן לתנאי האופציות הנ"ל, במסגרתו הווארכה תקופת מימושו ונקבע מחיר מימוש מקסימאלי ומינימאלי (לפרטים - ראה סעיף ג' לביאור 18 וסעיף ב(9) לביאור 20 לדו"חות הכספיים).

4.4.22.3 על פי ההסכם נשוא עסקת רכישת השליטה באדמה, שהושלמה ביום 31.10.2006, קיימות אופציית Put לבעל המניות האחר באדמה (בעל זכויות שאינן מקנות שליטה), מר יעקב אדרי

(מנכ"ל אדמה), לגבי רכישת מניות מר אדרי באדמה (המהוות 34% מהון המניות המונפק של אדמה) על ידי החברה. במהלך שנת 2010 נחתם הסכם מתקן לתנאי האופציה הני"ל, באופן שבמקרה של מימוש עד ליום 31.1.2013, ייגזר מחיר המימוש מהשווי ההוגן של חבילת הזכויות, בכפוף להתאמות כקבוע בהסכם (לפרטים - ראה סעיף ב' לביאור 18 לדו"חות הכספיים).

4.4.22.4 במסגרת עסקה אשר הושלמה ביום 1.8.2011, רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN, העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374, בהתאמה) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

4.4.23 הליכים משפטיים

4.4.23.1 ביום 2.3.2006 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד טט"א, אלטמן וטעם טבע. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הצרכן"), וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978 (להלן: "תקנות בריאות הציבור"), בנוגע למוצרים "קרטילגו" (המשווק על ידי אלטמן) ו- "מגה גלופלקס" (המשווק על ידי טט"א). סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובע בסך של 963.9 מיליון ש"ח.

ביום 7.9.2010 נתקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בדבר אישור חלקי של התביעה כייצוגית (בנוגע למוצר "מגה גלופלקס" בלבד; נקבע בהחלטה כי אין היא מתייחסת למוצר "קרטילגו", שהפך לפיכך ללא רלבנטי בכל הנוגע לתביעה) (להלן: "האישור החלקי").

הנתבעות הגישו ביום 17.10.2010 לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על האישור החלקי. ביום 11.12.2011 דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, תוך שהוא מציין כי לא ניתן להתעלם מקשיים העלולים להתעורר לתובע במסגרת הדיון בתביעה הייצוגית ובעיקר בסוגיית כימות הנזק (גם בשל הממצא העובדתי שהמוצר מקל על תסמיני כאב ולפיכך המשתמשים בו נהנו ממנו במידה מסוימת) ושאלת ההסתמכות על הפרסום המטעה, וכי כל טענות הנתבעות עומדות להן אם התביעה תתקבל על ידי בית המשפט המחוזי והנתבעות תבחרנה להגיש ערעור על פסק הדין הסופי.

מתקיים הליך גישור בפני כבוד השופט (בדימוס) תיאודור אור.

הנהלת החברה מאמינה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי הסיכויים שייפסקו נגד הנתבעות, במסגרת התביעה הנ"ל, סכומים מהותיים ביחס להון העצמי של החברה הינם נמוכים מאוד, וכי לחברה הפרשות נאותות בגין התביעה.

4.4.23.2 ביום 9.7.2007 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד ט"א (וצד נוסף שאינו קשור לחברה). עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן ועל תקנות בריאות הציבור, בנוגע למוצר "פרוטק". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובע בסך של כ- 1,048 מיליון ש"ח.

ביום 16.3.2011 נתקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בדבר אישור התביעה כייצוגית, תוך שבית המשפט המחוזי צמצם באופן ניכר את התקופה שאליה מתייחסת התביעה והגדיר את הקבוצה בשמה תנוהל התביעה כמי שרכשו את מוצרי "פרוטק" רק בחודשים ינואר עד מרץ 2006 (להלן: "ההחלטה"). כמו כן, בגוף ההחלטה הציע בית המשפט פשרה, לפיה ימונה בודק אשר יחשב את סכום הנזק לפי ההפרש בין כמות המוצרים שנמכרו בחודשים ינואר עד מרץ 2006 ובין כמות המוצרים שנמכרו בחודשים יוני עד אוגוסט 2005 (להלן: "הצעת הפשרה").

ביום 5.4.2011 הגיש התובע לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה. על פי החלטת בית המשפט העליון מיום 15.9.2011, בקשת רשות הערעור נמחקה והתיק הוחזר לבית המשפט המחוזי.

ביום 17.11.2011 התקיים דיון במסגרתו הציע בית המשפט המחוזי לצדדים לקבל את הצעת הפשרה. ביום 20.11.2011 הודיעו הצדדים שהם מקבלים את הצעת הפשרה.

הצמצום הניכר של הגדרת הקבוצה בהחלטה משמעותו שסכומי הפיצויים שעלולים להיפסק כנגד ט"א, במסגרת התביעה ותחת הגדרת הקבוצה כנ"ל, אינם מהותיים.

4.4.23.3 ביום 24.1.2010 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד ט"א. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן ועל תקנות בריאות הציבור, בנוגע למוצר "רוטס HR". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובע בסך של כ- 106.8 מיליון ש"ח.

הנהלת החברה מאמינה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי התביעה הייצוגית להצליח הינם קלושים מאוד.

4.4.23.4 ביום 28.4.2011 הוגש בבית המשפט השלום בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד ט"א. עילת התביעה הינה הפרת הסכם וסכומה 1,806,459 ש"ח. ביום 20.6.2011 הגישה ט"א כתב הגנה וכתב תביעה שכנגד (עילות התביעה שכנגד - עילות חוזיות/נזיקיות, ביניהן הפרת הסכם, הטעיה, חוסר תו"ל במו"מ ותרמית; סכום התביעה שכנגד - 2,968,127 ש"ח). מתקיים הליך גישור.

הנהלת החברה מאמינה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי התביעה להצליח הינם קלושים מאוד.

4.4.23.5 באוקטובר 2011 הוגשו כנגד ט"א כתב תביעה לבית המשפט ובקשה לאישורה כייצוגית. התביעה הוגשה כנגד 16 נתבעות, ביניהן סולגאר, "מכבי" שירותי בריאות, סופר פארם, פישר תעשיות פרמצבטיות ונתבעות נוספות. עניינה של התביעה בטענת התובע כי הנתבעות הטעו כביכול את הצרכנים בכך שלא פרסמו כי תוספי התזונה שלהן מסוג "אומגה 3" מכילים מתכות. סכום התביעה כנגד כלל הנתבעות הוערך על ידי התובע בכתב התביעה בכ- 1,969 מיליון ש"ח.

הנהלת החברה מאמינה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי הזכייה של התובע בתביעה נגד ט"א הינם קלושים מאוד.

4.4.23.6 בדצמבר 2011 הגישה החברה הפולנית Maabarot Products Poland (חברה בת בבעלות מלאה של החברה אשר באמצעותה מחזיקה החברה בחברה הפולנית LN) תביעה בסך של כ- 2.5 מיליון זלוטי פולני (לאחר שמשכה סך של כ- 2.5 מיליון זלוטי פולני מכספי התמורה שהופקדו במסגרת העסקה בנאמנות) נגד החברה המוכרת ממנה רכשה את מניות חברת הבת הפולנית LN ונגד מייסד LN, שהיה גם הוא צד להסכם רכישת מניות LN על ידי Maabarot Products Poland. התביעה מבוססת על מצגים של הנתבעים ביחס לנתונים פיננסיים של LN אשר התבררו במסגרת בדיקה של PWC כמצגים לא נכונים ועל מנגנון התאמת תמורה שנקבע בהסכם בקשר עם תוצאות בדיקת PWC הנ"ל. כמו כן, בדצמבר 2011 הגישה החברה המוכרת הנ"ל תביעה בסך של 700 אלף זלוטי פולני כנגד Maabarot Products Poland בגין משיכת כספים, לטענת התובעת, שלא כדין, מתוך כספי התמורה שהופקדו במסגרת העסקה בנאמנות. הליכים משפטיים אלה נמצאים עדיין בשלבים מקדמיים. להערכת החברה, בהתבסס על ממצאי בדיקת PWC וחוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי הזכייה

בתביעה שהגישה החברה גבוהים מאד וסיכויי הזכייה בתביעה שהוגשה כנגד החברה נמוכים מאד.

4.4.24 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.4.24.1 לחברה אסטרטגיה של צמיחה על בסיס המותגים הקיימים, יכולות הפיתוח, הייצור והשיווק שכבר קיימות בחברה ומימוש הפוטנציאל העסקי, בין היתר, בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים והמזון האורגני.

4.4.24.2 מתקיימת בחינה של אפשרויות להרחבת הפורטפוליו העסקי סביב מותגי התחום ומותגים פוטנציאליים חדשים, בין היתר בדרך של שינויים מבניים הקשורים לפעילויות סינרגיות לפעילות החברה וכן ביצוע עסקאות להרחבת פעילות החברה בתחום בישראל ומחוצה לה. במסגרת האמור, ביום 1.8.2011 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN, העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374, בהתאמה) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

4.4.24.3 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.10 להלן.

4.4.24.4 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

4.4.25 דיון בגורמי סיכון

4.4.25.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

א. **מצב כלכלי חברתי** - מוצרי התחום הינם מוצרים הנמנים על מוצרי מותרות הנמכרים ברמת מחיר גבוהה. האטה כלכלית, חוסר יציבות כלכלית חברתית ואי ודאות בשוק הישראלי עלולים לגרום לירידה בצריכת מוצרי התחום ולשחיקה במחירי המכירה של מוצרים כאמור, ובכך להשפיע על תוצאות החברה.

ב. **שערי חליפין** - חלק ניכר ממוצרי החברה בתחום זה מיובאים. אשר על כן, חלק מהותי מרווחיות התחום

תלוי בתנודות שערי מט"ח והיכולת להתאים את מחירי המכירה.

4.4.25.2 גורמי סיכון ענפיים

א. **רגולציה** - מוצרי התחום כפופים לפיקוח הרשויות ולחיקוקים המסדירים את יבואם, ייצורם, שיווקם ומכירתם. העמקת והחמרת הרגולציה בתחום זה עשויות להשפיע על מגוון מוצרי התחום ומחיריהם.

ב. **איכות המוצר** - מוצרי התחום מיוצרים ונארזים על פי דרישות איכות מחמירות. תקלה באחד מתהליכי הייצור או האריזה עלולה לגרום לאבדן הכנסות ולפגיעה במוניטין.

ג. **תחרות** - מדובר בתחום תחרותי בו פועלות חברות רבות ורבים ממוצרי התחום נמכרים תחת מותגים פרטיים.

4.4.25.3 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על תחום הפעילות

<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>	<u>סיכוני מאקרו</u>
		+	- מצב כלכלי חברתי
	+		- שערי חליפין
			<u>סיכונים ענפיים</u>
	+		- רגולציה
		+	- איכות המוצר
		+	- תחרות

4.5 נושאים משותפים לחברה על כל תחומי פעילותה

4.5.1 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

4.5.1.1 מפעל החברה ממוקם בשטח קרקע של כ- 37 דונם (חלק מחלקות 10, 11 ו-13 בגוש 8091) בעמק חפר על יד מדרשת רופין וכפר מונש, אשר הוחכר לקיבוץ מעברות על ידי מינהל מקרקעי ישראל על פי חוזה חכירה (להלן: "שטח המפעל"). תקופות חוזה החכירה הינן ל- 49 שנה והם מסתיימים במועדים שונים משנת 2014 ועד שנת 2042.

4.5.1.2 על פי הסכם מיום 5.11.1993, שתוקפו הוארך ביום 4.4.2000 לתקופה של 18 שנה, מוקנית לחברה רשות שימוש בשטח המפעל ובמבנים ותשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות. ביום 22.11.2011 קיבלה ועדת הביקורת של החברה החלטה לאשר כי ההתקשרות בהסכם זה לתקופה שמסתיימת ביום 4.4.2018

הינה סבירה בנסיבות העניין (ראה דיווח מיום 22.11.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-334773) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

4.5.1.3 דמי השכירות החודשיים לקיבוץ מעברות מהחברה בגין רשות שימוש כאמור הינם כ- 100 אלפי ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של ינואר 2008 ובכפוף לעדכון מידי 3 שנים על פי הערכת שמאי.

כמו כן, קיבוץ מעברות מעמיד לרשות הקבוצה שטח קרקע נוסף סמוך לשטח המפעל, בו עושה הקבוצה שימוש לפי צרכיה, כגון לצורך אחסון (כאמור להלן) וחניה. על שטח זה קיימים מחסנים בשטח כולל של כ- 3,000 מ"ר, בהם מאחסנת הקבוצה מוצרים מוגמרים. קיבוץ מעברות פועל לחתימת חוזה חכירה עם מינהל מקרקעי ישראל גם לגבי שטח הקרקע עליו ממוקמים מחסנים אלה. דמי השכירות החודשיים הנ"ל כוללים גם את התשלום בו מחויבת החברה על ידי קיבוץ מעברות בגין רשות השימוש בשטח הנוסף הנ"ל.

4.5.1.4 ההסכם הנ"ל מקנה לקיבוץ מעברות זכות, בנסיבות בהן דרושים לחברה מבנים נוספים לצרכיה, לבנות את המבנה ולהעמידו לשימוש החברה תמורת סכום השווה ל- 10% מסכום ההשקעה במבנה (שיצורף לדמי השכירות החודשיים הנ"ל).

4.5.1.5 על שטח המפעל קיימים מבנים בשטח כולל של 13,786 מ"ר המשמשים את הנהלת הקבוצה, שותפות מטרנה, ביופט והמחלקה החקלאית. מבנים אלה כוללים מחסנים, מעבדות, מבני ייצור ומשרדים. בשטח המפעל קיימת תשתית של כבישים, חניה, שטחי נוי, רשת מים, רשת ביוב ומערכות כיבוי אש.

4.5.2 הון אנושי

4.5.2.1 כללי

א. עם העובדים השכירים של הקבוצה קיימים הסכמי עבודה אישיים. בגין עובדיה השכירים של הקבוצה מפקידה החברה באופן שוטף, בקופות פנסיה ובמסגרת תוכניות ביטוח מנהלים, סכומים לכיסוי פיצויי פיטורים ולתגמולים. הסכומים שנצברו בקופות הפנסיה ובתוכניות הביטוח אינם בשליטת החברה ולפיכך אין הם, וההתחייבויות המכוסות על ידם, באים לידי ביטוי במאזני החברה.

ב. נושאי המשרה בקבוצה שאינם חברי קיבוץ מעברות מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים לתקופות בלתי קצובות, הכוללים התחייבות לשמירה על סודיות במשך תקופת ההעסקה ולאחריה. הסכמי ההעסקה קובעים שכר גלובאלי והשתתפות הקבוצה בפוליסת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה ובביטוח אובדן כושר עבודה (ובחלקם - גם בקרן השתלמות).

ג. חברי קיבוץ מעברות מועמדים לרשות החברה בהתאם לתנאי הסכמים והתקשרויות כמפורט להלן, ובגין התמורה לקיבוץ מעברות על פיהם לא מבוצעות הפרשות סוציאליות¹⁰.

ד. מדיניות החברה הינה להעסיק חברי קיבוץ מעברות בהתאם לכישוריהם והתאמתם לצרכי המפעל ובכוונתה להמשיך לנהוג על פי מדיניות זו בעתיד.

4.5.2.2 שירותי מנכ"לות - להלן עיקרי תנאי ההתקשרות בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו נותן הקיבוץ לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות חבר הקיבוץ מר אבינועם גרינברג (ההתקשרות אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 17.10.2010 ועל ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 23.11.2010 (ברוב הנדרש לאישור עסקה עם בעל שליטה):

א. תקופת העסקתו של מר גרינברג הינה 4 שנים, החל מיום 1.12.2010, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות במהלך תקופתה בהודעה מוקדמת של 3 חודשים;

ב. התמורה החודשית לקיבוץ מעברות בגין שירותי המנכ"לות לחברה הינה סך של 110,000 ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של נובמבר 2010;

ג. מר גרינברג זכאי לבונוס שנתי בסכום של לא יותר מגובה התמורה החודשית לתקופה של 3 חודשים, בכפוף לעמידה ביעדים ועל פי קריטריונים שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה;

ד. הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שתחויב החברה לשלם לקיבוץ ו/או למר גרינברג ו/או לצד ג' כלשהו בהסתמך על קביעה כי התקיימו בין החברה ובין מר גרינברג יחסי עובד-מעביד.

¹⁰ להערכת החברה, לא מתקיימים בין חברי קיבוץ מעברות המועמדים לרשות החברה ובין החברה יחסי עובד-מעביד. הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שהחברה תחויב לשלם למען דהוא בהסתמך על קביעה כי התקיימו בין חבר קיבוץ כאמור ובין החברה יחסי עובד-מעביד.

לפירוט התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין שירותי המנכ"ל - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

4.5.2.3 משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי

א. מר משה כהן מועסק כמשנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה על פי הסכם עבודה אישי משנת 2005 אשר עודכן ביום 1.10.2010.

ב. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב ומראש למשנהו.

ג. לפירוט התמורה לשנת 2011 למר משה כהן מהחברה - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

4.5.2.4 שירותי יו"ר דירקטוריון

(ההתקשרות למתן שירותי יו"ר דירקטוריון הסתיימה ביום 19.2.2012 ועודכנה במסגרת ההסכם החדש עם הקיבוץ (כהגדרתו להלן))

א. על פי החלטה מיום 7.10.1996 של אסיפה כללית של החברה, אשר אושרה ביום 30.1.2007 על ידי אסיפה כללית נוספת של החברה (ברוב הנדרש לאישור עסקה עם בעל שליטה), קיבלה החברה מהקיבוץ שירותי יו"ר דירקטוריון, בתמורה לסך שעתי של 130 ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של אוגוסט 1996 (סך שעתי של כ- 202 ש"ח נכון ליום 31.12.2011), בהיקף של כ- 60 שעות בחודש (סך חודשי של כ- 12 אלפי ש"ח).

ב. בהתאם לתיקון 16 לחוק החברות, ההתקשרות הנ"ל למתן שירותי יו"ר דירקטוריון הסתיימה ביום 19.2.2012, מועד האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של החברה, בה נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר את התקשרות החברה בהסכם עם קיבוץ מעברות, לפיו יעמיד הקיבוץ לרשות החברה יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ ד"ר גיורא רם (פורמן)) וכן יעמיד לרשות החברה, באמצעות חברי קיבוץ - (א) מנהלים בכירים; (ב) חברי דירקטוריון; ו- (ג) בעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך יעוץ לחברה - לתקופה של 3 שנים מיום 19.2.2012 (להלן: "ההסכם החדש עם הקיבוץ") (לפרטים נוספים אודות ההסכם החדש עם הקיבוץ - ראה דיווח מיום 13.2.2012 (אסמכתא מס' 01-2012-040770) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

- 4.5.2.5 הסכם להעמדת כח אדם בדרגים בכירים
(ההסכם הסתיים ביום 19.2.2012 וההתקשרות נשוא ההסכם עודכנה במסגרת ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה סעיף 4.5.2.4 ב' לעיל))
- א. על פי הסכם מיום 5.11.1993, העמיד קיבוץ מעברות לרשות החברה עד 12 חברי קיבוץ בדרגים בכירים (7 חברי קיבוץ, נכון ליום 31.12.2011).
- ב. נכון ליום 31.12.2011, התמורה החודשית לקיבוץ מהחברה בגין כל חבר קיבוץ בדרג בכיר הינה בין סך של 22,623 ש"ח ל- 45,246 ש"ח.
- ג. התמורה החודשית הנ"ל משולמת לקיבוץ גם בעת ימי חופשה (30 יום בשנה) ומחלה (עד 30 יום בשנה בכפוף לזכות צבירה על פי החוק). בכל שנה קלנדרית משולם לקיבוץ תשלום בגין ימי החופשה גם אם לא נוצלו על ידי חבר קיבוץ בדרג בכיר (כשהאמור לא חל על ימי מחלה).
- ד. החברה מעמידה לרשות חברי הקיבוץ בדרגים בכירים רכבים.
- ה. שינוי האיוש השמי של חברי הקיבוץ בדרגים בכירים טעון אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב רגיל). מאז חתימת ההסכם, שינויים באיוש השמי של חברי קיבוץ כאמור אושרו בדרך המצוינת לעיל.
- ו. הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שהחברה תחויב לשלם למען דהוא בהסתמך על קביעה כי התקיימו יחסי עובד-מעביד בין חבר קיבוץ בדרג בכיר ובין החברה.
- ז. חברי הקיבוץ בדרגים בכירים אינם צד להסכם, אך הם חתומים כלפי החברה על התחייבות הכוללת הוראות בדבר סודיות, אי תחרות והצהרה בדבר היעדר יחסי עובד-מעביד בינם ובין החברה.

4.5.2.6 הסכם להעמדת כח אדם במשרות ותפקידים שונים

- א. על פי הסכם מיום 5.11.1993, מעמיד קיבוץ מעברות לרשות החברה עד 81 חברי קיבוץ במשרות ותפקידים שונים בחברה, כגון פקידות, רכש, מכירות, מעבדה וייצור (37 חברי קיבוץ, נכון ליום 31.12.2011).

ב. התקופה המקורית של ההסכם הסתיימה ביום 1.7.1996 ומאז הוא מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות של שנה כל אחת, כל צד רשאי להודיע בכתב למשנהו על אי רצונו בהארכתו 6 חודשים לפני תום כל שנה כאמור; ביום 22.11.2011 קיבלה ועדת הביקורת של החברה החלטה לקצוב את תקופת ההסכם ליום ה- 4.4.2018 (שהינו מועד סיום תקופת ההסכם למתן רשות שימוש במקרקעין הנ"ל) ולאשר כי ההתקשרות בהסכם לתקופה שנקצבה הינה סבירה בנסיבות העניין (ראה דיווח מיום 22.11.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-334773) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

ג. נכון ליום 31.12.2011, התמורה החודשית לקיבוץ מהחברה בגין כל חבר קיבוץ במשרה/תפקיד שונה, על בסיס יום עבודה בן 9 שעות ו- 5 ימי עבודה בשבוע, הינה בין סך של 11,670 ש"ח ל- 15,099 ש"ח, צמודים לסל העלאות השכר שמשלמת החברה לעובדים השכירים. העלאת התמורה החודשית מעבר למנגנון ההצמדה הנ"ל טעונה אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב הנדרש לאישור עסקה עם בעל שליטה).

ד. האיוש השמי של חברי הקיבוץ במשרות/תפקידים שונים ניתן לשינוי מעת לעת בהסכמה בכתב בין הקיבוץ ובין החברה, כאשר החברה רשאית לסרב לקבל חברי קיבוץ שיופנו על ידי הקיבוץ אם לדעתה אינם מתאימים לתפקידים המיועדים להם. הקיבוץ רשאי, בהודעה בכתב לחברה של לפחות 3 חודשים מראש, לגרוע חברי קיבוץ מרשימת חברי הקיבוץ המועמדים לרשות החברה על פי ההסכם ולהשלים הרשימה לאחר מכן, באופן שמספר חברי הקיבוץ המועמדים לרשות החברה על פי ההסכם לא יעלה על 81 (כשהוספת חבר קיבוץ לאחר גריעת חבר קיבוץ אחר פירושה שינוי איוש שמי הטעון, כאמור לעיל, הסכמה משותפת בכתב של הקיבוץ והחברה).

ה. הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שהחברה תחויב לשלם למען דהוא בהסתמך על קביעה כי התקיימו יחסי עובד-מעביד בין חבר קיבוץ המועמד לרשות החברה על פי ההסכם ובין החברה.

בנוס שנת לנותני שירותים חברי קיבוץ 4.5.2.7

א. באסיפה כללית מיוחדת מיום 30.1.2007 של החברה נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת

הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר תשלום בונוס שנתי בגין נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות (להלן: "נותני השירותים") מדי שנה בה ישולם בונוס שנתי לעובדיה השכירים של החברה - עד וכולל בגין שנת 2011 - וזאת בכפוף לתנאים הבאים: (i) הבונוס השנתי שישולם בגין כל נותן שירותים יהיה זהה לבונוס השנתי הממוצע שישולם לכל עובד שכיר (בתוך קבוצת העובדים השכירים, הבונוס המשולם לעובד שכיר אחד יכול להיות שונה מהבונוס המשולם לעובד שכיר אחר, הכל בהתחשב במדיניות החברה ובהמלצות הממונה) ועל בסיס זה ייקבע הבונוס השנתי המצטבר לכל אחת מהקבוצות הנ"ל (נותני שירותים ועובדים שכירים); (ii) הבונוס השנתי ישולם לנותני השירותים רק אם ישולם לעובדים השכירים של החברה וזאת כל עוד מספר העובדים השכירים בחברה יהיה גבוה יותר ממספר נותני השירותים והבונוס השנתי המצטבר שישולם לעובדים השכירים כאמור יעלה על הבונוס השנתי המצטבר שישולם לנותני השירותים; (iii) תשלום הבונוס השנתי לנותני השירותים יובא מידי שנה לאישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב רגיל) על מנת לוודא שמתקיימים התנאים המפורטים לעיל.

ב. באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 12.5.2011 נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר תשלום בונוס שנתי לשנת 2010 בגין נותני השירותים, על פי המסגרת המתוארת לעיל, בסך כולל של 288,460 ש"ח (ממוצע של 7,645 ש"ח (ברוטו) בגין כל נותן שירותים).

ג. ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה סעיף 4.5.2.4'ב לעיל) כולל מנגנון לתשלום בונוס שנתי בגין העמדת יו"ר הדירקטוריון, המנהלים הבכירים ובעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך ייעוץ לחברה.

4.5.2.8 שינויים במצבת העובדים

א. במסגרת השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה ביום 31.12.2009, חדלו 90 עובדים שכירים ו-17 חברי קיבוץ מעברות, החל מאותו מועד, להיות מועסקים על ידי מעבדות מטרנה ועברו להיות מועסקים על ידי שותפות מטרנה.

ב. במסגרת השלמת עסקת רכישת החברה הפולנית LN ביום 1.8.2011, התווספו למצבת עובדי החברה עובדי LN, ולאור זאת גדלה מצבת עובדי תחום תוספי התזונה,

הויטמינים והמזון האורגני (VMS) והמזון האורגני בשנת 2011 ב- 100 איש (לפרטים אודות עסקת רכישה LN - ראה סעיף 2.1.7 לעיל).

4.5.3 השקעות

4.5.3.1 מדיניות החברה היא להשקיע בכל שנה בסכומים המצטברים בממוצע לגובה הפחת, על מנת לשמור על ערך הרכוש הקבוע.

4.5.3.2 בשנת 2011 הושקע במפעלים (בכל התחומים גם יחד וכן השקעות כלליות) סכום כולל של 10,798 אלפי ש"ח לצורך שיפורים במושכר ובמכונות וציוד, ריהוט וציוד משרדי, כלי רכב ותוכנות.

4.5.4 מימון

4.5.4.1 מימון בנקאי

א. נכון ליום 31.12.2011, היו לחברה הלוואות לזמן ארוך מבנקים בסך כולל של כ- 6,770 אלפי ש"ח, בריבית משוקללת בין 4.1% ל- 4.55% בגין הלוואות שקליות ובריבית של WIBOR + 2% בגין הלוואה בזלוטי פולני, לתקופות פירעון שונות עד לשנתיים (ראה ביאור 14 לדו"חות הכספיים).

ב. נכון ליום 31.12.2011, היו לחברה הלוואות לזמן קצר מבנקים וממקורות אחרים בסך כולל של 43,349 אלפי ש"ח, בריבית שבין פריים פחות 0.45% לפריים בגין הלוואות שקליות, בריבית של 11.5% בגין הלוואה בלירה תורכית ובריבית של WIBOR + 2% בגין הלוואות בזלוטי פולני ובאירו.

ג. לחברה מסגרת אשראי בסכום של 53.5 מיליון ש"ח הניתנת למשיכה לכיסוי צרכים כספיים קצרי מועד. קו אשראי זה נושא ריבית בשיעור פריים פחות 0.3% ממועד המשיכה.

ד. לפרטים אודות ערבויות של החברה - ראה סעיפים 4.4.18 ג' ו- 4.4.18 לעיל.

4.5.4.2 מימונים מקיבוץ מעברות

4.5.4.2 מימונים מקיבוץ מעברות - יתרת החוב של החברה לקיבוץ מעברות נכון ליום 31.12.2011 הינו סך כולל של 2,082 אלפי ש"ח, בשל תנועות כספיות שוטפות בין החברה ובין הקיבוץ.

4.5.4.3 אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

- א. על פי תשקיף החברה מיום 22.2.2004, הנפיקה החברה לציבור 46,600,000 ש"ח ע.נ. אג"ח (סדרה א') הניתנות להמרה במניות.
- ב. ביום 18.7.2005 גייסה החברה סך של 49.9 מיליון ש"ח בדרך של הקצאה פרטית של 50 מיליון ש"ח ע.נ. אג"ח (סדרה ב') למשקיעים מוסדיים. ביום 24.4.2006 פרסמה החברה תשקיף, המבוסס על הנתונים הכספיים של החברה ליום 31.12.2005 ואשר על פיו נרשמו אג"ח (סדרה ב') הנ"ל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- ג. לפרטים אודות פירעון והמרת אג"ח בשנת 2011 - ראה סעיף 7 בפרק "דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד".

4.5.4.4 דירוג מעלות

- א. ביום 5.2.2004 קבעה חברת Standard & Poor's Maalot (להלן: "מעלות") דירוג ilA לאג"ח (סדרה א') של החברה שהוצעו על פי תשקיף של החברה שפורסם ביום 22.2.2004.
- להלן ציטוט ממכתבה מיום 8.2.2004 של מעלות לחברה הנוגע לתחום מוצרי המזון ההומאניים:

"מעלות מעריכה כי ענף מוצרי מזון לתינוקות בישראל מתאפיין ברמת סיכון נמוכה מעט מהממוצע.

נקודות המשפיעות לחיוב על הפעילות בענף: מיעוט השחקנים בענף ונתחי השוק הגבוהים שמחזיק כל שחקן (שוק המזון לתינוקות מוערך² בכ- 340 מליון ש"ח בשנה, מתוכו 270 מליון ש"ח הינו שוק תחליפי חלב האם אשר השחקנים הדומיננטיים בו³ טרם פרשת רמדיה היו מטרנה 37%, רמדיה 37% וסימילאק 26% וכיום מטרנה 54% וסימילאק 38%); חסמי כניסה הגבוהים (בשל אופיו הכמעט "פארה-רפואי" של המוצר, חשיבות המותג והמוניטין, חשיבות איכות המוצרים, הצורך בבניית אמון בקרב הלקוחות, מיעוט השחקנים בענף ונתחי השוק הגבוהים של השחקנים המרכזיים, משמעות גבוהה ליתרון

לגודל, הידוק הפיקוח על הענף; היות המוצר חיוני; זמינות חומרי הגלם (בעיקר אבקת חלב); שיעורי הצמיחה הגבוהים בענף⁴ (הענף מתאפיין בצמיחה של כ- 5% לשנה, למעט שנת 2003 אשר במהלכה התאפיין הענף בצמיחה שלילית של 1%); ריבוי הלקוחות ויציבותם (הלקוחות המרכזיים הינם רשתות השיווק וסופר-פארם).

נקודות המשפיעות לשלילה על הפעילות בענף: קיומה של תחרות חזקה מאד בין השחקנים טרם "אירוע רמדיה" בעיקר סביב מותג, מוניטין, אמינות, איכות המוצר ומחיר; שיעורי הרווחיות הנמוכים בענף; היקף ההוצאות הקבועות ועלויות השיווק והמכירה הגבוהות מאד אשר שוחקות את רווחיות החברות; העדר תקינה ישראלית.

² מקור: הערכות הנהלת החברה.

³ מקור: הנהלת החברה, בהתבסס על נתוני אי.סי. נילסן.

⁴ מקור: הערכת הנהלת החברה.

על פי הערכת החברה, לא יידרש גיוס כספים כלשהו לצורך עמידה ביעדי ההנפקה כפי שהוצגו בתשקיף שפורסם ב- 22.2.2004 ואו לצורך כיסוי תפעולי.

ב. ביום 14.7.2005 קבעה מעלות דירוג ilA לאג"ח (סדרה ב') של החברה שהוקצו בהקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים ביום 18.7.2005.

להלן ציטוט מהודעה לעיתונות של מעלות מיום 14.7.2005:

"הדירוג הנוכחי של מעלות מתחשב בשינויים מהותיים שאירעו מהדירוג האחרון, והשפיעו לטובה על מיצובה העסקי והפיננסי של החברה, כמפורט: (1) "פרשת רמדיה" אשר גרמה לטלטלה בענף מוצרי המזון לתינוקות, העלתה באופן מהותי את פלח השוק של מטרנה ושיפרה את יחסיה הפיננסיים של החברה. במהלך התקופה שחלפה ניצלה החברה את ההזדמנות העסקית שניצבה בפניה וכיום היא מובילת שוק עם נתח של 54%; (2) כניסה למגזר פעילות חדש - מגזר הוויטמינים ותוספי התזונה - על ידי רכישת אלטמן וטעם טבע. הרחבת מגזרי הפעילות של החברה תורמת לפיזור הענפי שלה ומקטינה את

תלותה במגזר המזון ההומני. בנוסף, תחום תוספי התזונה והוויטמינים הוא תחום צומח בישראל וניצול הסינרגיה בין החברות צפוי לשפר את ביצועיהן הפיננסיים.

...

הערכת מעלות המשך מגמת השיפור בביצועי החברה ויכולתה לשמר את היתרונות התחרותיים בעקבות ההזדמנויות שיצרה "פרשת רמדיה", כמו הכניסה לתחום הוויטמינים ותוספי המזון, יתרמו באופן משמעותי ליכולת כיסוי החוב לאחר ההנפקה הצפויה."

ג. ביום 24.5.2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אג"ח (סדרה ב') של החברה מ- ilA ל- ilA וכי תחזית הדירוג הינה יציבה (ראה דיווח מיום 25.5.2009 (אסמכתא מס' 119298-01-2009)).

ד. ביום 2.8.2011 אשררה מעלות את דירוג ilA של אג"ח (סדרה ב') של החברה (בציינה כי הדירוג "משקף את מיצובה הפיננסי ההולם של החברה, המאופיין על ידי מינוף נמוך ונזילות טובה"). תחזית הדירוג יציבה (ראה פרסום מיום 2.8.2011 באתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ).

מיסוי 4.5.5

דיני המס החלים על החברה 4.5.5.1

א. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

- חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן: "חוק התיאומים") הינו בתוקף החל משנת המס 1985. חוק התיאומים הנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי חוק התיאומים אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי. לאור העובדה שהדו"חות הכספיים של החברה אינם מותאמים למדד המחירים לצרכן מהמועד בו הפסיקה כלכלת ישראל להיחשב ככלכלה היפר-אינפלציונית, נוצרו הפרשים בין הרווח על פי הדו"חות הכספיים ובין הרווח המתואם לצורכי מס הכנסה, ולפיכך גם הפרשים זמניים בין ערכם של נכסים והתחייבויות בדו"חות הכספיים של החברה ובין בסיס המס שלהם.

- ביום 26.2.2008 נתקבל בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן: "תיקון 2008"). בהתאם לתיקון 2008, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות חוק התיאומים, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

- בהתאם לתיקון 2008, בשנת המס 2008 ואילך לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק ההצמדה למדד המחירים לצרכן של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד המחירים לצרכן של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד המחירים לצרכן תיפסק ממועד זה ואילך.

- לגבי מסים נדחים בגין הפרשים כאמור לעיל - ראה סעיף ט"ו לביאור 3 וסעיף ה' לביאור 19 לדו"חות הכספיים.

ב. חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969 - החברה וחברה בת שלה הינן חברות תעשייתיות בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969, ולפיכך נהנות מן ההטבות הקבועות בחוק זה שעיקרן פחת מואץ והטבות שונות במסים, לרבות הגשת דו"חות מאוחדים של החברה והחברה המאוחדת התעשייתית שלה.

ג. חוק עידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

- למפעל תעשייתי של חברה בת של החברה הוענק מעמד של "מפעל מאושר" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן: "חוק העידוד"). התוכנית למפעל התעשייתי הנ"ל כ"מפעל מאושר" אושרה בשנת 2004.

הכנסות הנובעות מ"מפעל מאושר" חייבות במס חברות מופחת במשך תקופה של עד 10 שנים מהשנה בה הייתה לחברה לראשונה הכנסה חייבת במס. תקופת ההטבות במס לגבי המפעל התעשייתי הנ"ל עומדת להסתיים בשנת 2013. ההטבות מותנות בקיום תנאי האישור והקריטריונים הקבועים בחוק העידוד. עד היום עמדה החברה בתנאים אלה.

- למפעל תעשייתי של חברה בת של החברה הוענק מעמד של "מפעל מוטב" בהתאם לחוק העידוד.

הכנסות הנובעות מ"מפעל מוטב" פטורות ממס במשך תקופה של 10 שנים משנת הבחירה. החברה בחרה את שנת 2007 כשנת בחירה. לפיכך, תקופת ההטבות במס לגבי המפעל התעשייתי הנ"ל עומדת להסתיים בשנת 2016. ההטבות מותנות בקיום הקריטריונים הקבועים בחוק העידוד. עד היום קיימה החברה קריטריונים אלה.

ד. תיקונים לפקודת מס הכנסה

- ביום 14.7.2009 עבר בכנסת ישראל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט-2009 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"), אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות עד ל- 18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%; בשנת המס 2010 - 25%; בשנת המס 2011 - 24%; בשנת המס 2012 - 23%; בשנת המס 2013 - 22%; בשנת המס 2014 - 21%; בשנת המס 2015 - 20%; ובשנת המס 2016 ואילך - 18%.

- ביום 5.12.2011 אישרה כנסת ישראל את החוק לתיקון נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן: "החוק לתיקון נטל המס"). בהתאם לחוק לתיקון נטל המס, תבוטל הפחתת המס אשר נקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית ושיעור מס חברות החל משנת 2012 ואילך יעמוד על 25%.

המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים לתקופות המדווחות בדו"חות הכספיים מחושבים בהתאם לשיעורי המס כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית.

- ביום 4.2.2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 174 - הוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009), התש"ע-2010 (להלן: "הוראת השעה"). לפי הוראת השעה, בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2007 עד 2009 לא יחול תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן: "תקן

29") - אף אם יושם לצורך עריכת הדו"חות הכספיים. ביום 12.1.2012 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 188), התשע"ב-2012, אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה, כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנת 2010 ו-2011.

4.5.5.2 שומות מס - לפרטים אודות שומות מס החברות של החברה - ראה סעיף ו' לביאור 19 לדו"חות הכספיים.

4.5.5.3 שיעור המס העיקרי מול שיעור המס האפקטיבי - לפרטים אודות שיעור המס העיקרי החל על הכנסות החברה בשנת 2011 לעומת שיעור המס האפקטיבי החל על הכנסות כאמור - ראה סעיף ד' לביאור 19 לדו"חות הכספיים.

4.5.5.4 יתרת הפסדים צבורים לצורכי מס - לפרטים אודות יתרת הפסדים צבורים לצורכי מס ליום 31.12.2011 - ראה סעיף ה(1) לביאור 19 לדו"חות הכספיים.

4.5.5.5 לפרטים נוספים אודות מיסוי החברה - ראה ביאור 19 לדו"חות הכספיים.

4.5.6 איכות הסביבה

4.5.6.1 בהתאם לסיכום עם משרד הבריאות והמשרד לאיכות הסביבה באשר לאופן הטיפול בשפכי מפעל החברה, התקשרה החברה בהסכם לפינוי הזרם התעשייתי שמקורו בשטיפות מתקני הייצור של המפעל (אותו לא ניתן, בשל איכות השפכים שבו, להזרים ישירות למערכת הביוב האזורית).

4.5.6.2 מי התמלחת של דודי הקיטור ומערכות השבחת המים של החברה מופנים למסוף עתלית של חברת המלח לישראל בע"מ לפי אישור של משרד הבריאות והמשרד לאיכות הסביבה.

4.5.6.3 השמנים מהליכי הייצור מופרדים למכלי איסוף מיוחדים ומפונים על ידי קבלן לאתרים מורשים.

4.5.6.4 ההוצאות הישירות של החברה לפינוי השפכים המיוחדים מסתכמות לסך של כ- 247 אלפי ש"ח לשנה.

4.5.7 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

4.5.7.1 חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, קובע הוראות לעניין מגבלות ופיקוח על בעל מונופולין (מי שמחזיק בנתח שוק של למעלה מ- 50%). אם וככל שהחברה הינה בעלת מונופולין

בשוק מסוים, ההוראות הנ"ל חלות עליה בקשר למוצרי החברה באותו שוק. יצוין, כי החברה אינה מונופול מוכרז.

4.5.7.2 ראה גם סעיפים 4.1.21, 4.1.25.2, 4.2.21, 4.3.21 ו- 4.4.21 לעיל.

הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 4.5.8

4.5.8.1 ההתקשרויות של החברה עם קיבוץ מעברות בעניין רשות שימוש בשטח המפעל (ראה סעיף 4.5.1 לעיל), העמדת חברי קיבוץ בדרגים בכירים ובמשרות ותפקידים שונים (ראה סעיפים 4.5.2.5 ו- 4.5.2.6 לעיל), מתן שירותי מנכ"לות (ראה סעיף 4.5.2.2 לעיל) וכן מתן שירותי ניהול (שהסתיים ביום 19.2.2012 - ראה סעיף 1 לתקנה 22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

למען שלמות התמונה יצוין, כי באסיפה כללית שנתית ומיוחדת מיום 19.2.2012 של החברה נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר את התקשרות החברה ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה סעיף 4.5.2.4ב' לעיל).

4.5.8.2 עפ"י הסכם מיום 5.11.1993 בין החברה ובין תרימה תוצרי רפואה ישראליים מעברות בע"מ (להלן: "תרימה"), משלמת תרימה לחברה תמורה בגין שירותי אחזקה ושירותים אחרים (שמירה, תאורה וכד') הניתנים על ידי החברה בהקשר לשטח שהוחכר לקיבוץ מעברות שעל חלק ממנו מצוי מפעל תרימה. התמורה שמשלמת תרימה לחברה הינה באחוזים מהעלות הכוללת של השירותים הנ"ל, בהתאם לשיעור השימוש שלה בשטח. שיעור זה עומד, החל מיום 1.1.2004, על 15% מהעלות הכוללת של השירותים. התשלום מבוצע מידי רבעון. סך התמורה לחברה מתרימה לשנת 2011 בגין הסכם זה הינו כ- 1,104 אלפי ש"ח. ההסכם אינו מוגבל בזמן ותרימה מחויבת לשלם לחברה את התמורה על פי ההסכם כל עוד יינתנו שירותים כלשהם על ידי החברה מהם תהנה תרימה.

4.5.8.3 על פי הסכם השקעה מחודש אפריל 2001 עם קרן ההון סיכון Peregrine Ventures (Israel) L.P., החברה השקיעה בקרן, ממועד חתימת ההסכם, את הסך שהתחייבה להשקיע בקרן, שהינו 1 מיליון דולר. נכון ליום 31.12.2011, אין לחברה התחייבות להשקיע בקרן. יתרת ההשקעה בקרן ליום 31.12.2011 הינה סך של 720 אלפי ש"ח.

4.5.8.4 ראה גם סעיפים 4.1.22, 4.2.22, 4.3.22 ו- 4.4.22 לעיל.

- 4.5.9 הליכים משפטיים - ראה סעיפים 4.1.23 ו-4.4.23 לעיל.
- 4.5.10 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה
- 4.5.10.1 לחברה אסטרטגיה של צמיחה על בסיס המותגים הקיימים, יכולות הפיתוח, הייצור והשיווק שכבר קיימות בה ומימוש הפוטנציאל העסקי בתחומי פעילותה.
- 4.5.10.2 מתקיימת בחינה של אפשרויות להרחבת הפורטפוליו העסקי סביב מותגי הקבוצה ומותגים פוטנציאליים חדשים, בין היתר בדרך של שינויים מבניים הקשורים לפעילויות סינרגטיות לפעילות החברה וביצוע עסקאות להרחבת פעילות הקבוצה בישראל ומחוצה לה. במסגרת האמור: (i) ביום 1.8.2011 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN, העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן באמצעות חברות בנות, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374, בהתאמה) (המידע מובא בדרך של הפניה)); וכן (ii) ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של Kuzey, העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 לעיל).
- 4.5.10.3 האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד - מידע שאינו וודאי המבוסס על הידוע לחברה בתאריך הדו"ח ועל הערכות ו/או כוונות ו/או תוכניות של החברה נכון לתאריך הדו"ח. מידע, הערכות, כוונות ותוכניות אלה עשויים להשתנות במהלך הזמן ובהתאם לכך פעולות החברה, מהלכיה העסקיים ותוצאותיה.

אבינועם גרינברג, מנכ"ל

גיורא רם (פורמן), יו"ר

תאריך: ה-26 במרץ, 2012.

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצורף בזאת דו"ח דירקטוריון מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד" או "החברה") על מצב ענייני התאגיד, המוגש כחלק מהדו"ח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן: "הדו"ח"). דו"ח הדירקטוריון נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח").

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

1.1 החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות כמפורט להלן, עוסקת בפיתוח, ייצור, יבוא, יצוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בייצור של תחליפי חלב לבני בקר וצאן וביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים). כמו כן, עוסקת החברה, באמצעות תאגיד כלול בו מחזיקה החברה (באמצעות חברה בת) ב- 49% מסך האחזקות, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון הומאניים, הכל כמפורט להלן.

1.2 מוצרי מזון הומאניים

1.2.1 פעילות החברה בתחום זה מתבצעת על ידי תאגיד כלול - מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות מטרנה") - בו מחזיקה החברה, באמצעות חברת מעבדות מטרנה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "מעבדות מטרנה"), במישרין ובעקיפין, ב- 49% מהאחזקות (וחברת אסם השקעות בע"מ (להלן: "אסם") מחזיקה, במישרין ובעקיפין, ב- 51% הנותרים), ומתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תחליפי חלב אס, דייסות ביסקוויטים ופסטות לפעוטות תחת המותג "מטרנה" ומחיות תחת המותג "גרבר", וכן בייצור, שיווק ומכירה של חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)¹¹.

1.2.2 למען שלמות התמונה יצוין, כי עד ליום 31.12.2009 - מועד השלמת עסקת מכירת 51% מהפעילות בתחום זה לאסם ו- 51% מזכויות הקניין הרוחני בקשר עם תחום זה לחברת Nestlé S.A. (להלן: "נסטלה" ו- "עסקת מטרנה-אסם-נסטלה", בהתאמה) - 100% מהפעילות בתחום זה בוצעה על ידי החברה באמצעות מעבדות מטרנה ואוחדה בדו"חות הכספיים של החברה (ובשנת 2010 מוינה לפעילות שהופסקה), וכתוצאה מהשלמתה, פעילות תחום זה, החל מיום 31.12.2009, אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים של החברה ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות (Equity) וכן בדמי שימוש בגין העמדת רכוש קבוע ומוניטין ובתמלוגים בגין העמדת קניין רוחני לרשות שותפות מטרנה, המשולמים למעבדות מטרנה (להלן: "דמי השימוש והתמלוגים") (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 22.10.2009 (אסמכתא מס' 263133-01-2009) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

¹¹ היקף המכירות של חומרי גלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום אינו מהותי.

מוצרי מזון לחיות מחמד 1.3

1.3.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות ביופט בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט"), מתמקדת בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בעיקר מוצרי מזון לכלבים וחתולים תחת המותגים "בונזו" ו"לה קט", בהתאמה, ומותגים נוספים ("Nutro", "ריבוס", "ורסלה", "ויטהקראפט" ו"קייטי"), וכן ביבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתוכים ומכרסמים וציוד נלווה לחיות מחמד.

1.3.2 בנוסף, ביופט מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לחברת הבת התורכית Global Biopet Yem Tic. A.Ş. (בה מחזיקה החברה, באמצעות ביופט, ב- 51% מהאחזקות) (להלן: "Global Biopet"), העוסקת בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרים כאמור, וכן ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון נוספים וציוד נלווה לחיות מחמד.

1.3.3 למען שלמות התמונה יצוין, כי ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של החברה התורכית Kuzey Pet Veteriner Ürünleri İlaç Vegida Sanayi Ve Dış Tic. A.Ş. (להלן: "Kuzey"), העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרינרים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

מחלקה חקלאית 1.4

פעילותה העיקרית של המחלקה החקלאית של החברה היא ייצור ומכירה של תחליפי חלב לבני בקר וצאן, המשווקים ומופצים בישראל על ידי חברת אגרוזן בע"מ תחת השם "חלבית".

תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני 1.5

1.5.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, ב- 76% מהאחזקות) (להלן: "טט"א"), חברת הבת אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 66% מהאחזקות) (להלן: "אדמה") וחברת הבת אנליט בע"מ (בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 60% מהאחזקות) (להלן: "אנליט"), מתמקדת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), תכשירים הומאופטיים, קוסמטיקה טבעית טיפולית ומזון אורגני וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים).

1.5.2 בנוסף, החל מיום 1.8.2011, מועד השלמת עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית Laboratoria Natury Sp. z o.o. (להלן: "LN"), החברה עוסקת החברה, באמצעות LN, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי

תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות של LN, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2. מצב כספי

2.1 תמצית נתוני מאזן מאוחד

2010 (באלפי ש"ח)	2011 (באלפי ש"ח)	
313,428	301,731	רכוש שוטף
100,992	87,605	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
40,033	42,040	רכוש קבוע
100,358	108,905	רכוש אחר נטו
554,811	540,281	ס"ה אקטיב
161,402	165,252	התחייבויות שוטפות
33,469	25,321	התחייבויות לזמן ארוך
53	(723)	זכויות שאינן מקנות שליטה
359,887	350,431	הון עצמי
554,811	540,281	ס"ה פאסיב

2.2 מזומנים ושווי מזומנים

2.2.1 יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 22,128 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,886 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

2.2.2 הגידול הנ"ל ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע בעיקרו מהחזרים שנתקבלו ממס הכנסה בגין שנות המס 2007-2009.

2.3 השקעות לזמן קצר

2.3.1 יתרת ההשקעות לזמן קצר ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 86,669 אלפי ש"ח לעומת סך של 126,282 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010. יתרה זו כוללת את תיקי ניירות ערך של החברה המנוהלים על ידי מנהלי השקעות.

2.3.2 הקיטון הנ"ל ביתרת ההשקעות לזמן קצר נובע בעיקר מחלוקת דיבידנדים במהלך שנת 2011 וכן מתשלום התמורה במסגרת עסקת רכישת LN (לפרטים - ראה סעיף 1.5.2 לעיל).

2.4 לקוחות

2.4.1 יתרת הלקוחות ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 98,003 אלפי ש"ח לעומת סך של 92,881 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

- 2.4.2 הגידול הנ"ל ביתרת הלקוחות נובע בעיקרו מגידול בהכנסות החברה ממכירות ומאיחודה לראשונה של LN.
- מלאי** 2.5
- יתרת המלאי ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 65,320 אלפי ש"ח לעומת סך של 56,436 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.
- השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה** 2.6
- 2.6.1 יתרת ההשקעה ליום 31.12.2011 בקרן הון הסיכון Peregrine Ventures (Israel) L.P. הינה סך של 720 אלפי ש"ח.
- 2.6.2 בנוסף, החברה השקיעה, במהלך שנת 2010 והרבעון הראשון של שנת 2011, סך של כ- 4,679 אלפי ש"ח בחברת ריגנרה פרמה בע"מ (חברת סטארט אפ העוסקת בפיתוח תרופות רפואיות) (להלן: "ריגנרה"), בתמורה למניות בריגנרה המהוות כ- 4.7% מהון המניות המונפק שלה (ו- 4.53% בדילול מלא). יתרת ההשקעה ליום 31.12.2011 בריגנרה הינה 5,231 אלפי ש"ח (השינוי לעומת ההשקעה נזקף כנגד קרן הון).
- 2.6.3 כמו כן, נכללת בסעיף זה ההשקעה בחברת נוטרינייה בע"מ, העומדת על סך של 3,603 אלפי ש"ח ליום 31.12.2011.
- רכוש קבוע** 2.7
- יתרת הרכוש הקבוע (נטו) ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 42,040 אלפי ש"ח לעומת סך של 40,033 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.
- נכסים בלתי מוחשיים** 2.8
- 2.8.1 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 108,905 אלפי ש"ח לעומת סך של 100,358 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.
- 2.8.2 הגידול הנ"ל ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים נובע בעיקר מאיחודה לראשונה של LN, מגידול בערכו של המוניטין בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים והמזון האורגני (אשר נרשם כנגד גידול בהתחייבויות למחזיקי אופציות Put) וכן מרכישת זיכיונות, אשר קוזזו על ידי הפחתה שוטפת של עודפי עלות מיוחסים.
- אשראי מתאגידים בנקאיים** 2.9
- 2.9.1 יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 52,481 אלפי ש"ח לעומת סך של 48,871 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

2.9.2 הגידול הנ"ל ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקרו מגידול בצרכי ההון החוזר של חלק מתחומי הפעילות של החברה.

2.10 התחייבויות לספקים ונותני שירותים

2.10.1 יתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 48,999 אלפי ש"ח לעומת סך של 44,575 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

2.10.2 הגידול ביתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים נובע בעיקר מאיחודה לראשונה של LN.

2.11 הון חוזר

2.11.1 רכוש שוטף

יתרת הרכוש השוטף ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 301,731 אלפי ש"ח לעומת סך של 313,428 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

הקיטון ביתרת הרכוש השוטף נובע בעיקר מחלוקת דיבידנדים במהלך שנת 2011 וכן מתשלום התמורה במסגרת עסקת רכישת LN.

2.11.2 התחייבויות שוטפות

יתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 165,252 אלפי ש"ח לעומת סך של 161,402 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

הגידול הנ"ל ביתרת ההתחייבות השוטפות (בייחוד התחייבויות לספקים ואשראי מתאגידים בנקאיים) נובע בעיקר מאיחודה לראשונה של LN.

2.11.3 יתרת ההון החוזר ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 136,479 אלפי ש"ח (יחס שוטף של 1.83 ויחס מהיר של 1.43) לעומת סך של 152,026 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010 (יחס שוטף של 1.94 ויחס מהיר של 1.59). הקיטון ביתרת ההון החוזר נובע בעיקר מאיחודה לראשונה של LN.

2.12 התחייבויות לזמן ארוך

2.12.1 יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31.12.2011 עמדה על סך של 25,321 אלפי ש"ח לעומת סך של 33,469 אלפי ש"ח ליום 31.12.2010.

2.12.2 הקיטון הנ"ל ביתרת ההתחייבויות לזמן ארוך נובע בעיקרו מפירעון אג"ח (סדרה ב') של החברה בסך של 9,922 אלפי ש"ח וכן מקיטון בהתחייבויות בגין מיסים נדחים, אשר קוזזו על ידי שינוי בשווי ההוגן של אופציות ה-Call על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה.

3. תוצאות הפעילות

מובהר כי בחלק זה של "תוצאות הפעילות", נתוני ההשוואה לשנת 2009 הינם ללא תוצאות תחום מוצרי המזון ההומאניים, כאשר תוצאות תחום פעילות זה סווגו כפעילות שהופסקה בדו"חות הכספיים, והפעילות בשנת 2010 אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות (Equity) וכן בדמי השימוש והתמלוגים משותפות מטרנה.

3.1 דו"ח רווח והפסד

3.1.1 דו"ח רווח והפסד של החברה לשנים 2011, 2010 ו-2009

2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	2011 (באלפי ש"ח)	
277,257	314,494	331,284	הכנסות ממכירות
(174,108)	(192,345)	(206,469)	עלות המכירות והעיבוד
103,149	122,149	124,815	רווח גולמי
(1,521)	(1,029)	(1,561)	הוצאות מחקר ופיתוח
(64,438)	(72,836)	(74,207)	הוצאות מכירה ושיווק
(24,276)	(32,317)	(39,348)	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,308)	(197)	(13)	הוצאות אחרות
-	20	98	הכנסות אחרות
8,606	15,790	9,784	רווח מפעולות רגילות
(7,956)	(8,448)	(25,952)	הוצאות מימון
3,511	11,886	7,712	הכנסות מימון
4,161	19,228	(8,456)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
-	20,687	26,358	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
4,161	39,915	17,902	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(2,563)	(11,291)	(7,791)	מיסים על ההכנסה
1,598	28,624	10,111	רווח מפעילות נמשכת
231,671	-	-	רווח מפעילות מופסקת (לאחר מס)
233,269	28,624	10,111	רווח לתקופה

3.1.2 דו"ח רווח כולל אחר של החברה לשנים 2011, 2010 ו-2009

2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	2011 (באלפי ש"ח)	
130	20	278	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
738	(596)	1,424	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	2011 (באלפי ש"ח)	
(133)	149	(359)	מיסים בגין מרכיבי הרווח הכולל האחר
735	(427)	1,343	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
234,004	28,197	11,454	רווח לתקופה
			רווח כולל מיוחס ל:
233,780	28,525	12,230	- בעלים של החברה
224	(328)	(776)	- זכויות שאינן מקנות שליטה
234,004	28,197	11,454	סה"כ רווח כולל לתקופה

3.2 הכנסות ממכירות

3.2.1 הכנסות החברה ממכירות בשנת 2011 הסתכמו לסך של 331,284 אלפי ש"ח לעומת סך של 314,494 אלפי ש"ח בשנת 2010, עלייה בסך של 16,790 אלפי ש"ח ובשיעור של 5.34%.

3.2.2 הגידול בהכנסות החברה ממכירות בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובע בעיקר מגידול בהכנסות בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים והמזון האורגני (בעיקר עקב איחודה לראשונה של LN (לפרטים - ראה סעיף 1.5.2 לעיל)) ובתחום המחלקה החקלאית, וכן מגידול בהכנסות מדמי השימוש והתמלוגים משותפות מטרנה.

3.3 התפלגות הכנסות ממכירות על פי תחומי פעילות

שינוי	2010		2011		תחום פעילות
	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	
15.3	51,175	52.7	333,952	55.0	מוצרי מזון הומאניים
(2.2)	(2,343)	17.1	108,378	15.1	מוצרי מזון לחיות מחמד
21.1	6,523	4.9	30,966	5.4	מחלקה חקלאית
6.6	10,613	25.4	161,116	24.5	תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים ומזון אורגני
	416	(0.1)	(263)	0.00	אחרים והתאמות
	66,384	100	634,149	100	סה"כ

רווח גולמי 3.4

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
2.2	2,666	122,149	124,815	רווח גולמי
		38.8%	37.7%	שיעור רווח גולמי

הגורם העיקרי לירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2011 לעומת שנת 2010 הינו עלייה במחירי חומרי גלם (בעיקר בתחום מוצרי מזון לחיות מחמד ובתחום המחלקה החקלאית).

הוצאות מכירה ושיווק 3.5

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
1.8	1,371	72,836	74,207	הוצאות מכירה ושיווק
		23.2%	22.4%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק

הירידה בשיעור הוצאות מכירה ושיווק בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובעת בעיקרה מירידה בהוצאות פרסום וקידום מכירות. מלבד עמלת שיווק, מרבית הוצאות השיווק הן הוצאות קבועות.

הוצאות הנהלה וכלליות 3.6

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
21.8	7,031	32,317	39,348	הוצאות הנהלה וכלליות
		10.3%	11.9%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות

הגידול בסך והעלייה בשיעור הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובעים בעיקר מהוצאות נלוות בקשר עם עסקת רכישת LN ומהפחתת עודפי עלות בעסקת רכישת LN.

רווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות) 3.7

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(39.3)	(6,268)	15,967	9,699	רווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
		5.1%	2.9%	שיעור הרווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)

הקיטון בסך והירידה בשיעור הרווח מפעולות רגילות בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובעים בעיקר מירידה בשיעור הרווח הגולמי בתחום מוצרי מזון לחיות מחמד ובתחום המחלקה החקלאית, וכן מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים והמזון האורגני (בעיקר בקשר עם עסקת רכישת LN).

3.8 הוצאות/הכנסות אחרות (נטו)

החברה רשמה הכנסות אחרות (נטו) בסך 85 אלפי ש"ח בשנת 2011, לעומת הוצאות אחרות (נטו) בסך של 177 אלפי ש"ח בשנת 2010.

3.9 רווח לפני מימון, פחת והפחתות (EBITDA)

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(16.7)	(4,299)	25,688	21,389	EBITDA
		8.2%	6.5%	שיעור EBITDA

הקיטון בסך והירידה בשיעור ה- EBITDA בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובעים בעיקר מתוצאות תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים והמזון האורגני ותחום המחלקה החקלאית, אשר קוזזו על ידי גידול בהכנסות מדמי השימוש והתמלוגים משותפות מטרנה.

3.10 הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(530)	(21,678)	3,438	(18,240)	הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)
		1.1%	(5.5)	שיעור הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)

3.10.1 הגידול בסך הוצאות המימון בשנת 2011 והמעבר מהכנסות מימון בשנת 2010 להוצאות מימון בשנת 2011 נובעים מגידול בסך הוצאות המימון בתיקי ניירות הערך של החברה (לעומת הכנסות מימון בשנת 2010) (כאמור בסעיף 3.10.2 להלן) ובסך הוצאות מימון בגין שינוי שווי הוגן של אופציות Put ו- Call על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (כאמור בסעיף 3.10.3 להלן), וכן מהוצאות מימון בסך של 1,470 אלפי ש"ח בגין הפרשי שער.

3.10.2 בשנת 2011 רשמה החברה הוצאות מימון בתיקי ניירות ערך של החברה בסך של כ- 978 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בתיקי ניירות ערך של החברה בסך של כ- 9,297 אלפי ש"ח בשנת 2010.

3.10.3 כמו כן, החברה רשמה, בגין שינוי שווי הוגן של אופציות Put ו- Call על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, הוצאות מימון בסך של 9,500 אלפי ש"ח בשנת 2011, לעומת הוצאות מימון בסך של 2,100 אלפי ש"ח בשנת 2010.

רווח לפני מסים על ההכנסה 3.11

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(55.1)	(22,013)	39,915	17,902	רווח לפני מסים על ההכנסה
		12.7%	5.4%	שיעור רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח לתקופה 3.12

שינוי		2010	2011	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(64.7)	(18,513)	28,624	10,111	רווח לתקופה
		9.1%	3.05%	שיעור רווח לתקופה
		2.96	1.12	רווח לתקופה למניה (בש"ח)
		2.96	1.12	רווח לתקופה למניה (בדילול מלא) (בש"ח)

הקטטון בסך והירידה בשיעור הרווח לפני מסים על ההכנסה והרווח לתקופה בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובעים בעיקר מגידול בהוצאות המימון (לעומת הכנסות מימון בשנת 2010) ומשחיקת הרווחיות התפעולית (בעיקר כתוצאה מאיחודה לראשונה של L.N), אשר קוזזו על ידי גידול ברווחי חברות מוחזקות (Equity) (המשקף גידול ברווחיות שותפות מטרנה).

נזילות 4

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת 4.1

4.1.1 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2011 עמד על סך של 2,682 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת בסך של 36,348 אלפי ש"ח בשנת 2010.

4.1.2 הגידול בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובע בעיקר מתשלום לספקים ותשלום דמי ניהול בשנת 2010 בקשר עם עסקת מטרנה-אסם-נסטלה.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה	4.2
4.2.1 תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2011 עמד על סך של 54,527 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של 165,532 אלפי ש"ח בשנת 2010.	
4.2.2 הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובע בעיקר ממשיכת מזומנים מתיקי ניירות ערך של החברה בסך של 33,854 אלפי ש"ח בשנת 2011, לעומת השקעות בתיקי ניירות ערך של החברה בסך של 112,919 אלפי ש"ח בשנת 2010, וכן מתשלום מס רווח הון ברבעון הראשון של שנת 2010 בגין התמורה מעסקת מטרנה-אסם-נסטלה.	
תזרים מזומנים לפעילות מימון	4.3
4.3.1 תזרים המזומנים לפעילות מימון בשנת 2011 עמד על סך של 40,669 אלפי ש"ח לעומת סך של 95,163 אלפי ש"ח בשנת 2010.	
4.3.2 הקיטון בתזרים המזומנים לפעילות מימון בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נובע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של 18,650 אלפי ש"ח בשנת 2011 לעומת דיבידנד בסך של 86,250 אלפי ש"ח בשנת 2010.	
מקורות המימון	5
5.1 היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך בשנת 2011 עמד על סך של כ- 6.3 מיליון ש"ח.	
5.2 היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בשנת 2011 עמד על סך של כ- 44.4 מיליון ש"ח.	
5.3 ההיקפים הממוצעים של אשראי מספקים ואשראי ללקוחות בשנת 2011 עמדו על סך של כ- 44-49 מיליון ש"ח וסך של כ- 92-98 מיליון ש"ח, בהתאמה.	
שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים	6
6.1 בעריכת הדו"חות הכספיים של החברה בהתאם לכללי ה- IFRS נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. מובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מהערכות, אומדנים והנחות אלה.	
6.2 בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדו"חות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.	

- 6.3 האומדנים, ההערכות וההנחות שבבסיס הדו"חות הכספיים של החברה נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.
- 6.4 להלן מידע בדבר אומדנים קריטיים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית של החברה והם בעלי השפעה מהותית על הדו"חות הכספיים (ראה גם סעיף ו' לביאור 2 לדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן: "הדו"חות הכספיים")):
- 6.4.1 התחייבויות תלויות - בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מאוחדות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועצהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תיקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.
- 6.4.2 סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים בעלת מוניטין - בקביעת סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין לצורך בחינת ירידת הערך שלה, מתבססת הנהלת החברה על הנחות בדבר שיעור ההיוון לפני מס ושיעור צמיחת EBITDA מתוקצב (למידע נוסף וכן ניתוח רגישות לשינויים בהנחות אלו - ראה ביאור 13 (נכסים בלתי מוחשיים) לדו"חות הכספיים).
- 6.4.3 הפרשה לחובות מסופקים - החברה מיישמת את ההנחיות שנקבעו בתקן IAS39 לשם קביעה האם חלה ירידת ערך ביתרות הלקוחות. קביעה זו מצריכה הפעלת שיקול דעת משמעותי. בהפעלת שיקול הדעת מביאה החברה בחשבון, בין יתר הגורמים, את ניתוח גיל יתרת הלקוחות, היסטוריה של חובות אבודים, התנהגות של פירעון חובות, בטחונות וביטוחי אשראי, תקופת הזיהוי ממתן האשראי ועד הפיכת החוב למסופק, איתנות פיננסית וניתוח לטווח הקצר של עסקי הלקוח והמגמות בענף.
- 6.4.4 התחייבויות בגין אופציות Put שהוענקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה - בהתאם ל-IFRS, מוצגות אופציות מכר שהוענקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה כהתחייבויות. אמידת ערך ההתחייבויות מצריכה חישובי שווי הוגן או מדדים כספיים אחרים, המבוססים על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים או על ידי החברה. שינויים בערך נוכחי של תוספת המימוש הצפויה, המחושבת על פי שינויים בהערכות החברה, כאמור, עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של ההתחייבויות ותוצאות הפעילות.
- 6.4.5 הכרה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס - הנהלת החברה מעריכה האם צפוי שיהיו בעתיד הנראה לעין רווחים חייבים במס שכנגדם ניתן יהיה לנצל הפסדים ובהתאם מכירה (או לא מכירה) בנכס מס נדחה (למידע נוסף על הפסדים בגינם הכירו בנכס מס נדחה - ראה ביאור 19 (מסים על ההכנסה) לדו"חות הכספיים).

6.4.6 נכסים והתחייבויות בגין אופציות PUT ו-CALL, שהוענקו לחברה או על ידי החברה, בהתאמה - בהתאם ל-IFRS, מוצגות אופציות שהוענקו לחברה (כבעלת זכויות שאינן מקנות שליטה), כנכסים או התחייבויות לפי שווי הוגן, המבוססים על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני. שווי האופציות, המחושב על פי שינויים בתנודתיות מחיר המנייה, ריבית חסרת סיכון, שיעור תשואת הדיבידנד וכד', עשוי להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים, ההתחייבויות ותוצאות הפעילות.

7. פירעון והמרת אג"ח

ביום 5.4.2011 נפרעו 10,539 ש"ח אג"ח (סדרה א') של החברה וביום 18.7.2011 נפרעו 8,333,330 ש"ח אג"ח (סדרה ב') של החברה (ראה דיווחים מיום 7.4.2011 ו- 8.9.2011 (אסמכתאות מס' 2011-01-113223 - 2011-01-269619, בהתאמה) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

8. תכנית רכישה

8.1 ביום 20.9.2011 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה של מניות רגילות של החברה על ידי ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "ג'ונסון"), במהלך התקופה שמיום 21.9.2011 ועד יום 31.12.2011 ובעלות כוללת משוערת של 10 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה") (ראה דיווח מיום 21.9.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-280371) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

8.2 ביום 4.10.2011 נעשתה ג'ונסון, בעקבות רכישת מניות רגילות של החברה בהתאם לתכנית הרכישה, בעלת עניין בחברה (ראה דיווח מיום 5.10.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-292680) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

8.3 ביום 27.12.2011 אישר דירקטוריון החברה להאריך את תקופת תכנית הרכישה ב-3 חודשים נוספים, דהיינו עד ליום 31.3.2012 (ראה דיווח מיום 27.12.2011 (אסמכתא מס' 2011-01376017) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

8.4 נכון לתאריך הדו"ח, מחזיקה ג'ונסון ב-162,213 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-1.66% מהון המניות המונפק של החברה, ושיעור הביצוע המצטבר של תכנית הרכישה עומד על כ-52.03%.

9. הקשר בין התגמולים לפי תקנה 21 לתקנות הדיווח ובין תרומת מקבל התגמולים

להערכת דירקטוריון החברה, לאחר שקיים דיון ובחן את התגמולים שניתנו בשנת 2011 לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה בקבוצה ולבעלי עניין בחברה בנפרד, מהווים תגמולים כאמור תמורה הוגנת וסבירה ביחס למקובל בעסקי החברה, המצב הכספי, ההיקף, המורכבות ותוצאות הפעילות של החברה וכן תפקידו, מאמציו ותרומתו של כל מקבל תגמולים לקבוצה, ואינם חורגים מרמות התגמולים הנהוגות בחברות ציבוריות בעלות היקפי פעילות בסדרי גודל ו/או תחומי פעילות דומים לשל החברה (לפירוט תגמולים שניתנו בשנת 2011 כאמור - ראה תקנות 21 ו-22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" וביאור 22 לדו"חות הכספיים).

10. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן

- 10.1 לאחר תאריך המאזן רכשה גיונסון 67,958 מניות רגילות נוספות של החברה בהתאם לתכנית הרכישה, ומחזיקה, נכון לתאריך הדו"ח, ב- 162,213 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 1.66% מהון המניות המונפק של החברה (לפרטים נוספים על תכנית הרכישה - ראה סעיף 8 לעיל).
- 10.2 לאחר תאריך המאזן החלו הליכי גישור בפני כבוד השופט (בדימוס) תיאודור אור בתביעה הייצוגית כנגד טט"א, אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) וטעם טבע (1988) טיבולי בע"מ (המחזיקה ב- 24% מהאחזקות בטט"א), בנוגע למוצר "מגה-גלופלקס" (לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.4.23.1 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").
- 10.3 ביום 10.1.2012 הושלמה רכישה על ידי Global Biopet של 50% מהון המניות של החברה התורכית Kuzey, העוסקת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון וציוד נלווה לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (לפרטים נוספים - ראה סעיף 2.1.6 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").
- 10.4 ביום 23.1.2012 נחתם הסכם מתקן לתנאי אופציות - (א) ה- Call, של חברה בת בבעלות מלאה של החברה; ו- (ב) ה- Put, של בעל מניות באנליט שאינן מקנות שליטה - לרכישת מניותיו באנליט של אותו בעל מניות, במסגרתו הוארכה תקופת מימושן של האופציות הנ"ל ונקבע מחיר מימוש מקסימאלי ומינימאלי (לפרטים - ראה סעיף ג' לביאור 18 וסעיף ב' (9) לביאור 20 לדו"חות הכספיים).
- 10.5 ביום 5.2.2012 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד טט"א. עילות התביעה מתבססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978, לגבי המוצר "פרוסטמד פורטה". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובע בסך של כ- 4,800 אלפי ש"ח.
- 10.6 באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה מיום 19.2.2012 נתקבלו - לאחר שאושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - ההחלטות הבאות (ראה דיווח מיום 19.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-045429) (המידע מובא בדרך של הפניה)):
- 10.6.1 לאשר ולהכריז על דיבידנד סופי לשנת 2010 בגובה דיבידנד הביניים שחולק בהתאם להחלטות הדירקטוריון מיום 31.12.2009 (סך של 30,000 אלפי ש"ח ששולמו ביום 24.1.2010), 22.3.2010 (סך של 27,250 אלפי ש"ח ששולמו ביום 3.5.2010) ו- 24.5.2010 (סך של 29,000 אלפי ש"ח ששולמו ביום 4.10.2010);
- 10.6.2 לאשר את: (א) המינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים ד"ר גיורא רם (פורמן), אנדי קדר, אלדד שלם, רוני בר ניר, אפרת אשל, יובל לומניץ ועמוס רבין (דירקטור בלתי תלוי) לתקופת כהונה נוספת; ו- (ב) המינוי של ה"ה אמנון אברמוב, ניב הראל ודליה בן שאול קרייר כדירקטורים בחברה (ראה גם דיווחים מיום 19.2.2012 (אסמכתאות מס' 2012-01-045396, 2012-01-045399 ו- 2012-01-045402) (המידע מובא בדרך של הפניה));

- 10.6.3 לאשר את המינוי מחדש של משרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה ולהסמיך את הדירקטוריון, או מי שיוסמך על ידו, לקבוע את שכרו, הכל בהתאם ובכפוף להוראות הדין הישימות;
- 10.6.4 לאשר את דו"ח ועדת הביקורת של החברה לאסיפה הכללית בעניין נותני השירותים לחברה שהינם חברי קיבוץ מעברות;
- 10.6.5 לאשר שינוי במצבת חברי הקיבוץ המועמדים על ידי הקיבוץ לרשות החברה לצורך מתן שירותים בדרגים בכירים כך שמר רון גילת, מנהל מחלקת בקרה וחשמל של החברה, יחליף את מר אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה מיום 1.12.2010, במצבת כאמור, בתוקף ממועד מינוי מר אבינועם גרינברג כמנכ"ל החברה;
- 10.6.6 לאשר את התקשרות החברה בהסכם עם קיבוץ מעברות, לפיו יעמיד הקיבוץ לרשות החברה יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ ד"ר גיורא רם (פורמן)) וכן יעמיד לרשות החברה, באמצעות חברי קיבוץ - (א) מנהלים בכירים; (ב) חברי דירקטוריון; ו- (ג) בעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך יעוץ לחברה - לתקופה של 3 שנים מיום 19.2.2012 (לפרטים נוספים אודות ההסכם - ראה דיווח מיום 13.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-040770) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 10.7 ביום 26.3.2012 החליט דירקטוריון החברה להכריז על חלוקת דיבידנד בסך של 2,000 אלפי ש"ח (מועד התשלום - 23.5.2012) (ראה דיווח מיום 26.3.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-079590) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 10.8 ביום 26.3.2012 אישר דירקטוריון החברה להאריך את תקופת תכנית הרכישה ב- 3 חודשים נוספים, דהיינו עד ליום 30.6.2012 (ראה דיווח מיום 26.3.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-079491) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

11. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

החברה נוהגת לתרום מעת לעת למוסדות שונים בתחומי הבריאות, עזרה לזולת והחינוך. בשנת 2011 תרמה החברה סך של כ- 30 אלפי ש"ח למוסדות כאמור.

12. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

12.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר עמוס הלפרן, סמנכ"ל הכספים של החברה (לפרטים אודות מר עמוס הלפרן - ראה תקנה 26א בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

12.2 תיאור סיכוני השוק

12.2.1 לחברה הלוואות לזמן קצר החשופות לשינויים בריבית.

- 12.2.2 החברה מייבאת את מרבית חומרי הגלם לייצור מוצריה בעיקר ביורו ובדולר ארה"ב ורגישה לתנודות בשערי החליפין. החברה פועלת לאיזון במטבעות הרכש בין היורו לדולר ארה"ב (האמור מתבטא בכך שלגבי מרבית ספקי חומרי הגלם של החברה בחו"ל יכולה החברה לבחור האם לשלם ביורו או בדולר ארה"ב והיא פועלת לאזן בין רכישות כאמור). עם זאת, פיחות חד בשער השקל לעומת אחד או שני המטבעות הנ"ל עדיין מהווה סיכון העלול להשפיע לרעה על רווחיות החברה.
- 12.2.3 החברה מחזיקה יתרות כספים פנויות, רובן בתיק ניירות ערך המנוהל על ידי צד שלישי וחלקן בפקדונות נושאי ריבית.
- 12.2.4 מרבית מכירות החברה הינן בישראל וקיימת רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן.
- 12.2.5 החברה מחזיקה רמת מלאי מינימאלי החשוף לשינויי מחירים.
- 12.2.6 90.6% ממכירות החברה מתבצעות בישראל ו- 9.4% בחו"ל (מתוכן כ- 6.5% בתורכיה והשאר במדינות נוספות במזרח אירופה). חוסר יציבות כלכלית בישראל ו/או בתורכיה עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה.
- 12.3 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק, הפיקוח עליה ואופן מימושה**
- 12.3.1 לחברה אין מדיניות של הגנה על נכסיה התפעוליים כגון מזומנים, מלאים ולקוחות.
- 12.3.2 החברה מייעדת את ניהול הסיכונים לחשיפה לשינויים בשערי החליפין בלבד ומנהלת מעקב שוטף אחר שינויים כאמור. החברה נוהגת מפעם לפעם להחליט אד הוק בדבר ביצוע הגנות מסוימות על מנת לצמצם את החשיפה הנ"ל. אין לחברה קביעות כמותיות בנוגע לעליות שערי מט"ח והשפעות מטבע. דירקטוריון החברה מעודכן אחת לרבעון דבר סיכוני השוק ודרכי ניהולם.
- 12.3.3 פעילות החברה בתחום ניירות ערך לזמן קצר אינה מיועדת למטרות הגנה ולכן אין החברה מגינה על החשיפה בפני שינויים בשערי המניות בתיק ניירות ערך.
- 12.3.4 תיק ניירות ערך של החברה חשוף לשינויים במגזרים השקליים ובמט"ח.
- 12.3.5 אין לחברה מדיניות השקעה בגופים שעיקר עיסוקם עסקאות בנגזרים ומכירות בחסר. החברה מתקשרת באמצעות חברת ייעוץ או בעצמה בחו"ל אופציה ובחוזים עתידיים על מנת לצמצם את הסיכונים הספציפיים הכרוכים בחשיפה בשערי חליפין של הדולר האמריקאי והמטבעות האירופאים עקב התקשרויות לייבוא חומרי גלם ומוצרים קנויים. פעילות זו הינה זניחה. במהלך שנת 2011 לא היו אחזקות מהותיות של החברה בנגזרים.

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	לא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליה	בזלוטי פולני או בהצמדה אליו	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
התחייבויות שאינן שוטפות									
(6,770)	-	(6,520)	-	-	-	(250)	-	-	הלוואות לז"א מתאגידים בנקאיים
(293)	-	-	-	-	-	(293)	-	-	התחייבויות אחרות לז"א
(9,000)	-	(9,000)	-	-	-	-	-	-	התחייבות פיננסית - אופציית Call
(671)	(671)	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות לעובדים
(15,206)	(15,206)	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות מסים נדחים
349,708	234,246	65,031	49,870	829	2,119	(3,609)	(8,415)	9,637	סה"כ:

נכון ליום 31.12.2010 12.4.2

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	לא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליה	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
נכסים שוטפים								
5,886	-	4,570	-	1	909	33	373	מזומנים ושווי מזומנים
126,282	-	55,605	70,577	45			55	השקעות לז"ק
92,881	-	82,526	-	-	8,931	530	894	לקוחות
21,996	3,375	11,471	4,692	-	114	25	2,319	חייבים ויתרות חובה
56,436	56,436			-	-	-	-	מלאי
9,947	9,947	-	-	-	-	-	-	נכסי מסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים								
8,393	-	-	-	-	-	-	8,393	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
55,000	-	55,000	-	-	-	-	-	נכס פיננסי - אופציות Put
14,077	-	-	14,077	-	-	-	-	הלוואה לחברה כלולה
1,188	1,118	-	-	-	-	-	-	הוצאות מראש לז"א
500	500	-	-	-	-	-	-	נכס בגין הטבות לעובדים
20,730	20,730	-	-	-	-	-	-	השקעה בחברות מוחזקות
1,174	1,174	-	-	-	-	-	-	נכסי מסים נדחים
40,033	40,033	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
100,358	100,358	-	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
התחייבויות שוטפות								
(43,023)	-	(38,605)	-	-	(4,418)	-	-	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	לא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליה	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
(9,972)	-	-	(9,972)	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אג"ח ואג"ח להמרה
(44,575)	-	(30,163)		(553)	(465)	(6,942)	(6,452)	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
(16,433)	-	(15,346)			(1,087)	-	-	זכאים ויתרות זכות
(522)	(522)	-	-	-	-	-	-	התחייבות מסים שוטפים
(38,969)	-	(38,969)	-	-	-	-	-	התחייבות למחזיקי אופציית Put
(2,060)	-	(2,060)	-	-	-	-	-	קיבוץ מעברות
התחייבויות שאינן שוטפות								
(5,848)	-	(5,501)	-	-	-	-	(347)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(9,288)	-	-	(9,288)	-	-	-	-	אג"ח
(56)	-	-	(56)	-	-	-	-	אג"ח להמרה
(7,000)	-	(7,000)	-	-	-	-	-	התחייבות פיננסית - אופציית Call
(616)	(616)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות לעובדים
(16,509)	(16,509)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות מסים נדחים
359,940	216,024	71,528	70,030	(507)	3,984	(6,354)	5,235	סה"כ:

12.5 מבחני רגישות

12.5.1 נכון ליום 31.12.2011

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)		רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		דולר ארה"ב
שער הדולר	שער הדולר	שער הדולר	שער הדולר	שער הדולר	שער הדולר	
3.439	3.630	3.821	4.012	4.203		
(-10%)	(-5%)		(+5%)	(+10%)		
(62)	(31)	615	31	62		מזומנים
(9)	(5)	469	5	9		השקעות לז"ק
(178)	(89)	1,783	89	178		לקוחות
(179)	(89)	1,788	89	179		חייבים ויתרות חובה
(955)	(478)	9,554	478	955		נכסים פיננסיים זמינים למכירה
457	228	(4,572)	(228)	(457)		התחייבויות לספקים ונותני שירות
(926)	(464)	9,637	464	926		סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		יורו
שער היורו 4.4443 (-10%)	שער היורו 4.6912 (-5%)	שער היורו 4.9381	שער היורו 5.185 (+5%)	שער היורו 5.432 (+10%)	
(45)	(22)	448	22	45	מזומנים
(55)	(27)	546	27	55	לקוחות
(87)	(44)	873	44	87	חייבים ויתרות חובה
1,028	514	(10,282)	(514)	(1,028)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
841	421	(8,415)	(421)	(841)	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		זלוטי פולני
שער הזלוטי 0.9997 (-10%)	שער הזלוטי 1.0553 (-5%)	שער הזלוטי 1.1108	שער הזלוטי 1.1663 (+5%)	שער הזלוטי 1.2219 (+10%)	
(64)	(32)	639	32	64	מזומנים ושווה מזומנים
(184)	(92)	1,835	92	184	לקוחות
(380)	(190)	3,798	190	380	חייבים ויתרות חובה
351	175	(3,505)	(175)	(351)	אשראי מתאגידים בנקאיים
533	267	(5,330)	(267)	(533)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
50	25	(503)	(25)	(50)	זכאים אחרים
25	13	(250)	(13)	(25)	הלוואות לז"א מתאגידים בנקאיים
29	15	(293)	(15)	(29)	התחייבויות אחרות לז"א
360	181	(3,609)	(181)	(360)	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		לירה תורכית
שער הלייט 1.7992 (-10%)	שער הלייט 1.899 (-5%)	שער הלייט 1.9991	שער הלייט 2.099 (+5%)	שער הלייט 2.199 (+10%)	
(131)	(66)	1,310	66	131	מזומנים ושווה מזומנים
(704)	(352)	7,044	352	704	לקוחות
(10)	(5)	103	5	10	חייבים ויתרות חובה
406	203	(4,065)	(203)	(406)	אשראי מתאגידים בנקאיים
92	46	(922)	(46)	(92)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
135	68	(1,351)	(68)	(135)	זכאים אחרים
(212)	(106)	2,119	106	212	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		מדד המחירים לצרכן
(-10%)	(-5%)		(+5%)	(+10%)	
(4,535)	(2,267)	45,348	2,267	4,535	השקעות לז"ק
(481)	(241)	4,812	241	481	חייבים ויתרות חובה
(962)	(481)	9,624	481	962	הלוואה לחברה כלולה
991	496	(9,914)	(496)	(991)	חלויות שוטפות של אג"ח ואג"ח להמרה
(4,987)	(2,493)	49,870	2,493	4,987	סה"כ:

31.12.2010 ליום 12.5.2

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		דולר ארה"ב
שער הדולר 3.194 (-10%)	שער הדולר 3.372 (-5%)		שער הדולר 3.549	שער הדולר 3.726 (+5%)	
(37)	(19)	373	19	37	מזומנים
(6)	(3)	55	3	6	השקעות לז"ק
(89)	(45)	894	45	89	לקוחות
(232)	(116)	2,319	116	232	חייבים ויתרות חובה
420	839	8,393	420	839	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
35	17	(347)	(17)	(35)	אשראי מתאגידים בנקאיים
645	323	(6,452)	(323)	(645)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
(523)	(263)	5,235	263	523	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		יורו
שער היורו 4.264 (-10%)	שער היורו 4.501 (-5%)		שער היורו 4.738	שער היורו 4.975 (+5%)	
(3)	(2)	33	2	3	מזומנים
(53)	(27)	530	27	53	לקוחות
(3)	(1)	25	1	3	חייבים ויתרות חובה
694	347	(6,942)	(347)	(694)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
635	317	(6,354)	(317)	(635)	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		לירה תורכית
שער הלייט 2.06 (-10%)	שער הלייט 2.175 (-5%)		שער הלייט 2.289	שער הלייט 2.404 (+5%)	
(91)	(45)	909	45	91	מזומנים ושווה מזומנים
(893)	(447)	8,931	447	893	לקוחות
(11)	(6)	114	6	11	חייבים ויתרות חובה
442	221	(4,418)	(221)	(442)	אשראי מתאגידים בנקאיים
47	23	(465)	(23)	(47)	התחייבויות לספקים ונתני שירות
109	54	(1,087)	(54)	(109)	זכאים אחרים
(397)	(200)	3,984	200	397	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		מדד המחירים לצרכן
(-10%)	(-5%)		(+5%)	(+10%)	
(7,058)	(3,528)	70,577	3,528	7,058	השקעות לז"ק
(469)	(235)	4,692	235	469	חייבים ויתרות חובה
(1,408)	(704)	14,077	704	1,408	הלוואה לחברה כלולה
997	499	(9,972)	(499)	(997)	חלויות שוטפות של אג"ח ואג"ח להמרה
929	464	(9,288)	(464)	(929)	אג"ח סטרייט
6	3	(56)	(3)	(6)	אג"ח להמרה
(7,003)	(3,501)	70,030	3,501	7,003	סה"כ:

13. פירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

13.1 דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה יהיה שני דירקטורים. זאת בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, בהיקף ואופי פעילות החברה, בניסיונם העסקי והניהולי של דירקטורים אחרים בחברה שאינם עונים לתנאי הכשירות הנ"ל.

13.2 הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ד"ר גיורא פורמן (יו"ר דירקטוריון החברה), ד"ר שמעון רביד (דח"צ), אנדי קדר, אלדד שלם, רונן בר ניר וניב הראל (לפירוט השכלתם וניסיונם העסקי של הדירקטורים הנ"ל, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית - ראה תקנה 26 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

14. פרטים ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בסעיף 219 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"); לחברה דירקטור בלתי

תלוי אחד (בנוסף לדח"צים) - מר עמוס רבין (לפרטים אודות מר רבין - ראה תקנה 26 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד").

15. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

15.1 המבקר הפנימי של התאגיד הוא מר מוטי וולק (להלן: "המבקר הפנימי"), המכהן בתפקידו זה בתאגיד מיום 26.5.1994.

המבקר הפנימי הוא מהנדס תעשייה וניהול, מבקר פנימי מוסמך מטעם לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, חבר בלשכה ובעל ניסיון של 22 שנים בביקורת.

15.2 למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").

15.3 אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה, למעט היותו המבקר הפנימי בה.

15.4 המבקר הפנימי מעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני ואינו עובד החברה.

המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד נוסף בחברה ואינו ממלא בכל גוף אחר תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.

15.5 הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר דירקטוריון החברה.

15.6 תוכנית הביקורת הפנימית של החברה היא שנתית (להלן: "תכנית הביקורת"). תוכנית הביקורת גובשה על ידי ועדת הביקורת של החברה, בהתחשב בהמלצות הנהלת החברה והמבקר הפנימי. השיקולים בקביעת נושאי הביקורת הם, בין היתר, חשיבות הנושאים המבוקרים, הכללת נושאים שטרם נבדקו על ידי המבקר הפנימי או שחלף זמן מאז נבדקו, נושאים שעל פי תשקיפי החברה יש לבצע לגביהם ביקורת והמלצות ההנהלה והמבקר הפנימי.

15.7 הגורמים המעורבים בקביעת תכנית הביקורת הם ועדת הביקורת, מנהלים בחברה והמבקר הפנימי עצמו.

15.8 הגורם בחברה שמקבל את תכנית הביקורת ומאשר אותה הוא ועדת הביקורת.

15.9 למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מתכנית הביקורת באישור ועדת הביקורת של החברה.

15.10 העסקאות המהותיות שלהלן (כהגדרת המונח "עסקאות מהותיות" בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדיווח) לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי נכון ליום 31.12.2011:

- 15.10.1 מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה, כפי שהיו ו/או יהיו מעת לעת (לרבות נושאי משרה שהם חברי קיבוץ מעברות), בחברה ו/או מטעמה בחברות בנות ו/או בתאגידים קשורים (להלן: "נושאי המשרה"), הכוללים גם התחייבות מראש לשיפוי בגין תשלומים ו/או הוצאות כמצוין בסעיף 56ח(ב)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "התשלומים וההוצאות") (ראה דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 147345-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה));
- 15.10.2 התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכל נושאי המשרה במהלך השנים 2012 עד 2014 כולל, הכוללות כיסוי גם בגין התשלומים וההוצאות ("עסקת מסגרת" לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000) (ראה דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 147345-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה));
- 15.10.3 רכישה על ידי החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, של 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית LN (לפרטים - ראה סעיף 1.5.2 לעיל);
- 15.10.4 התקשרות החברה בהסכם עם קיבוץ מעברות, לפיו מעמיד הקיבוץ לרשות החברה יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ ד"ר גיורא רם (פורמן)) וכן מעמיד לרשות החברה, באמצעות חברי קיבוץ - (א) מנהלים בכירים; (ב) חברי דירקטוריון; ו- (ג) בעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך יעוץ לחברה - לתקופה של 3 שנים מיום 19.2.2012 (לפרטים נוספים אודות ההסכם - ראה דיווח מיום 13.2.2012 (אסמכתא מס' 040770-01-2012) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 15.11 תוכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה.
- 15.12 המבקר הפנימי, וצוותו הכפוף לו, מועסק בהיקף של 540 שעות בשנה. השיקולים בקביעת היקף העסקת המבקר הפנימי הם, בין היתר, תקציב החברה ותכנית הביקורת. ניתן לסטות מהיקף הביקורת הפנימית על ידי בקשה של יו"ר דירקטוריון החברה ו/או יו"ר ועדת הביקורת.
- 15.13 להלן חלוקת שעות הביקורת הפנימית בתכנית הביקורת:

מס' שעות ביקורת פנימית בשנה בחברה		מס' שעות ביקורת פנימית בשנה בתאגידים המוחזקים המהותיים של החברה	
לגבי פעילות בישראל	לגבי פעילות בחו"ל	לגבי פעילות בישראל	לגבי פעילות בחו"ל
390	0	150	0

- 15.14 בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. בהסתמך על איכות דו"חות הביקורת, הדירקטוריון סבור כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.

- 15.15 בהתאם לסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, המבקר הפנימי (לרבות עוזריו וכל אדם הפועל מטעמו) מקבל, לפי דרישתו, כל מסמך וכל מידע שברשות החברה או שברשות אחד מעובדיה, ושלדעת המבקר הפנימי דרוש לביצוע תפקידו. למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים, למידע ולמסמכים הקשורים והנוגעים לחברה והדרושים לו לצורך עבודת הביקורת הפנימית.
- 15.16 דו"חות הביקורת של המבקר הפנימי הוגשו בכתב במועדים בהם התקיימו ישיבות ועדת הביקורת. דו"חות אלה נשלחו ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל וליו"ר ועדת הביקורת של החברה, לפני ישיבות ועדת הביקורת.
- 15.17 המועדים בשנת 2011 בהם התקיימו דיונים בועדת הביקורת בדו"חות הביקורת של המבקר הפנימי הם: 21.3.2011, 30.8.2011 ו- 22.11.2011.
- 15.18 לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית הביקורת הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- 15.19 התגמול ששילמה החברה למבקר הפנימי בשנת 2011 בגין עבודת הביקורת הינו סך של 161 אלפי ש"ח. תשלום התגמול בוצע כנגד חשבונית מס כדין.
- 15.20 לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.
- 15.21 דירקטוריון החברה מעריך כי אין לתגמול הניתן למבקר הפנימי השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

16. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד

- 16.1 באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, אשר נתכנסה ביום 19.2.2012, נתקבלה, בין היתר, החלטה לאשר את המינוי מחדש של משרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG) (להלן: "רואה החשבון המבקר") כרואה החשבון המבקר של החברה ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו (ראה דיווח מיום 19.2.2012 (אסמכתא מס' 01-045387-2012) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 16.2 שכר רואה החשבון המבקר מהחברה והחברות הבנות של החברה בישראל עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי ואישורים מיוחדים) ושירותי מס, הסתכם בסך של 596 אלפי ש"ח בגין שנת 2011 ובסך של 596 אלפי ש"ח בגין שנת 2010. שעות העבודה אשר הושקעו על ידי רואה החשבון המבקר במסגרת האמור בשנים 2011 ו- 2010 הסתכמו בכ- 4,357 שעות ובכ- 4,681 שעות, בהתאמה.
- 16.3 שכר רואה החשבון המבקר מהחברה עבור ייעוץ בנושאים שונים, כגון בדיקות כלכליות ומיסוייות, הסתכם בסך של 26 אלפי ש"ח בגין שנת 2010. שעות העבודה אשר הושקעו על ידי רואה החשבון המבקר במסגרת האמור בשנת 2010 הסתכמו בכ- 95 שעות.

16.4 שכרו של משרד רואי חשבון PwC Poland מחברה בת בפולין עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות אישורים מיוחדים) ושירותי מס, הסתכם בסך של כ- 171 אלפי זלוטי פולני בגין שנת 2011, ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנת 2011 במסגרת האמור הסתכמו בכ- 800 שעות. כמו כן, שכרו של המשרד הנ"ל מחברה בת בפולין עבור ייעוץ בנושאים שונים הסתכם בסך של כ- 148 אלפי זלוטי פולני בגין שנת 2011, ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנת 2011 במסגרת האמור הסתכמו בכ- 440 שעות.

16.5 שכרו של משרד רואי חשבון Denge Bağımsız DenetİM Serbest מחברה בת בתורכיה עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות אישורים מיוחדים) ושירותי מס, הסתכם בסך של כ- 12 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2011 ובסך של כ- 12 אלפי דולר ארה"ב בגין שנת 2010, ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנים 2011 ו- 2010 במסגרת האמור הסתכמו בכ- 345 שעות ובכ- 360 שעות, בהתאמה. כמו כן, שכרו של המשרד הנ"ל מחברה בת בתורכיה עבור ייעוץ בנושאים שונים הסתכם בסך של כ- 2,500 דולר ארה"ב בגין שנת 2010, ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנת 2010 במסגרת האמור הסתכמו בכ- 28 שעות.

17. **פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד**

אג"ח (סדרה א')	אג"ח (סדרה ב')		
22.2.2004	18.7.2005	מועד ההנפקה	א.
46,600 אלפי ש"ח	50,000 אלפי ש"ח	שווי נקוב במועד ההנפקה	ב.
11 אלפי ש"ח	8,333 אלפי ש"ח	שווי נקוב ליום 31.12.2011	ג.
11 אלפי ש"ח	9,922 אלפי ש"ח	שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2011	ד.
13 אלפי ש"ח	10,035 אלפי ש"ח	ריבית שנצברה ליום 31.12.2011	ה.
32 אלפי ש"ח	מוצגות על בסיס עלות מופחתת	שווי הוגן לפי הדו"חות הכספיים	ו.
לא נסחר	10,035 ש"ח	השווי הבורסאי ליום 31.12.2011	ז.
6% צמוד	5.5% צמוד	סוג ושיעור הריבית השנתית	ח.
6 תשלומים שנתיים שווים, מיום 5.4.2007 ועד 5.4.2012	6 תשלומים שנתיים שווים, מיום 18.7.2007 ועד 18.7.2012	מועדי תשלום קרן	ט.
שנתי, ביום ה- 5.4 בשנים 2007-2012	חצי-שנתי, ביום ה- 18.1 וה- 18.7 בשנים 2007-2012	מועדי תשלום ריבית	י.
מדד המחירים לצרכן, פברואר 2004	מדד המחירים לצרכן, יולי 2005	בסיס הצמדה	יא.
אין	אין	זכות המרה	יב.
אין	אין	זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה	יג.

12 שער ההמרה נכון לתאריך הדו"ח הינו 10.92612 ש"ח ע.ג. אג"ח להמרה (סדרה א') של החברה למניה רגילה אחת של בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה (ראה דיווח החברה מיום 14.9.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-273570) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

אג"ח (סדרה ב')	אג"ח להמרה (סדרה א')		
אין	אין	ערבות לתשלום התחייבות התאגיד על פי שטר הנאמנות	י.ד.
אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	שם הנאמן	טו.
A-	A	דירוג	טז.
22.7.2010	23.3.2008	דו"ח דירוג אחרון	
מעלות	מעלות	שם החברה המדרגת	
כן	כן	האם בתום שנת 2011 ובמהלכה עמד התאגיד בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות?	יז.
לא	לא	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי?	יח.
אין	אין	נכסים משועבדים להבטחת התחייבויות התאגיד על פי האג"ח	יט.
כן	לא	האם סדרת תעודות ההתחייבות היא מהותית?	כ.

18. גילוי בדבר הליך אישור הדו"חות הכספיים של התאגיד

18.1 האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל הינם:

18.1.1 דירקטוריון החברה (לפירוט שמות ופרטי חברי הדירקטוריון של החברה - ראה תקנה 26 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד");

18.1.2 הועדה לבחינת הדו"חות הכספיים של החברה (להלן: "ועדת המאזן");

18.1.3 מר אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה;

18.1.4 מר עמוס הלפרן, סמנכ"ל הכספים של החברה; ו-

18.1.5 מר יואב ירושינסקי, חשב החברה.

18.2 ועדת המאזן מורכבת משלושה דירקטורים בחברה - ד"ר שמעון רביד (דח"צ; יו"ר ועדת המאזן), מר גדליה גל (דח"צ) ומר עמוס רבין (דירקטור בלתי תלוי).

לכל חברי ועדת המאזן היכולת לקרוא ולהבין דו"חות כספיים וד"ר שמעון רביד הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי ועדת המאזן נתנו הצהרה עובר למינויים (כהגדרת המונח "הצהרה" בתקנות החברות) הוראות ותנאים לעניין אישור הדו"חות הכספיים), התש"ע-2010).

18.3 ביום 20.3.2012 קיימה ועדת המאזן ישיבה בה נדונו וגובשו המלצותיה לדירקטוריון החברה לעניין אישור הדו"חות הכספיים (להלן: "המלצות הועדה"). בישיבה השתתפו גם המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר של החברה. המלצות הועדה וכן הדו"חות הכספיים הועברו ביום 22.3.2012 לחברי דירקטוריון החברה.

במסגרת ישיבתה בחנה ועדת המאזן, בין היתר, את: (i) ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדו"חות הכספיים; (ii) הבקורות הפנימיות הקשורות בדו"חות הכספיים; (iii) שלמות ונאותות הגילוי בדו"חות הכספיים; (iv) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה; ו- (v) הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים הנתונים בדו"חות הכספיים. הנושאים שנבחנו על ידי ועדת המאזן כאמור לעיל הוצגו בפניה על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה וחשב החברה.

18.4 ביום 26.3.2012 קיים דירקטוריון החברה ישיבה בה נדונו המלצות הועדה ואושרו הדו"חות הכספיים. להנחת דירקטוריון החברה, המלצות הועדה, אשר הועברו אליו 3 ימי עסקים לפני הדיון בהן, לאור היקפן ומורכבותן, הועברו אליו זמן סביר לפני דיון כאמור.

19. גילוי השפעה הצפויה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

לפרטים - ראה סעיף י"ט לביאור 3 לדו"חות הכספיים.

אבינועם גרינברג, מנכ"ל

גיורא רם (פורמן), יו"ר

תאריך: ה-26 במרץ, 2012.

דו"חות כספיים של התאגיד
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

מצ"ב בנפרד :

- דו"חות כספיים מאוחדים מבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011.
- נתונים כספיים מתוך הדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 המיוחסים לתאגיד כחברה אם.
- דו"חות כספיים מבוקרים של מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (תאגיד כלול), לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011.

פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 88: הערכות שווי

ראה נספח "א".

תקנה 99: דו"ח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראה דיווח מיום 26.3.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-079650) (המידע מובא בדרך של הפניה).

תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים

ראה נספח "ב".

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

1. על פי תשקיף החברה מיום 22.2.2004 (להלן: "התשקיף"), הנפיקה החברה לציבור 46,600,000 ש"ח ע.ג. אג"ח (סדרה א') הניתנות להמרה במניות.

סה"כ התמורה נטו, בניכוי הוצאות ההנפקה, שגויסה על ידי החברה בהנפקת אגרות החוב הנ"ל, הייתה כ- 44 מיליון ש"ח.

בסעיף 5.2 לתשקיף ייעדה החברה את מלוא תמורת ההנפקה למטרות החברה בהתאם להחלטות שיתקבלו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם לאסטרטגיית החברה כמפורט בסעיף 6.1 לתשקיף.

על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 16.6.2004, רכשה החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ (להלן: "אלטמן"). התמורה שנתקבלה מהנפקת אג"ח (סדרה א') הנ"ל שימשה, בין היתר, גם לתשלום התמורה בעסקת רכישת אלטמן.

2. ביום 18.7.2005 גייסה החברה סך של 49.9 מיליון ש"ח בדרך של הקצאה פרטית של 50 מיליון ש"ח ע.ג. אג"ח (סדרה ב') למשקיעים מוסדיים.

ביום 24.4.2006 פרסמה החברה תשקיף, המבוסס על הנתונים הכספיים של החברה ליום 31.12.2005 ואשר על פיו נרשמו אג"ח (סדרה ב') הנ"ל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

התמורה שנתקבלה מהנפקת אג"ח (סדרה ב') הנ"ל שימשה, בין היתר, למימון עסקת המיזוג בין טעם טבע (1988) - טיבולי בע"מ לאלטמן, רכישת החברה התורכית Global Biopet Yem Tic. A.Ş. (בה מחזיקה החברה, באמצעות ביופט (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט"), ב- 51% מהאחזקות) (להלן: "Global Biopet"), רכישת אדמה מוצרי מזון

אורגניים בע"מ (להלן: "אדמה") וכן רכישת מתקן ייבוש בהתזה חדש לתחום מוצרי המזון ההומאניים.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתאריך הדו"ח

ראה נספח "ג".

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בשנת 2011

1. ביום 21.6.2011 הושלם הליך פירוק מרצון של מוצרי מעברות אינטרנשיונל מסחר (1998) בע"מ.

2. בסוף חודש יוני 2011 נחתם הסכם בין Global Biopet ובין בעלי המניות בחברה התורכית Ezgi Pet Veteriner Ürünleri İlaç ve Gıda San. Dış Tic. A.Ş., העוסקת בשיווק, מכירה והפצה בתורכיה של מוצרי מזון לחיות מחמד לוטרנירים, חנויות חיות מחמד ומגדלי בעלי חיים (להלן: "Ezgi"), לפיו: (i) בעלי המניות ב-Ezgi יקימו חברה חדשה בתורכיה אשר אליה תועבר פעילותה של Ezgi (להלן: "Ezgi החדשה"); (ii) Global Biopet תרכוש, תמורת סך כולל של כ- 712 אלפי ל"י, 70% מהון המניות של Ezgi החדשה, כאשר את 50% הראשונים תרכוש Global Biopet, תמורת סך של כ- 112 אלפי ל"י, במועד השלמת העסקה, ותינתן ל- Global Biopet אופציית Call, הניתנת למימוש בחלוף שנתיים ממועד השלמת העסקה, לרכוש את יתרת 20% תמורת סך של 600 אלפי ל"י. ביום 10.1.2012 הושלמה העסקה על פי ההסכם ו- Global Biopet רכשה 50% מהון המניות של Ezgi החדשה, אשר נתאגדה בשם " Kuzey Pet Veteriner Ürünleri İlaç Vegida Sanayi Ve Dış Tic. A.Ş."

3. ביום 1.8.011 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, 100% מהון המניות המונפק של החברה הפולנית Laboratoria Natyry Sp. z o.o., העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS), והפצתם בפולין וכן, באמצעות חברות בנות, במדינות נוספות במזרח אירופה (לפרטים נוספים - ראה דיווח מיום 7.8.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-232374) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

4. ביום 9.10.2011 רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, מניות נוספות בחברת הבת אדמה בתמורה לסך של 762 אלפי ש"ח. בעקבות הרכישה גדלו החזקות החברה באדמה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מ- 51% ל- 66% (ראה דיווח מיום 9.10.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-297306) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

5. ביום 30.10.2011 חוסלה חברת שיף את ריבובסקי בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של ביופט בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט")) עקב מיזוג לתוך ביופט.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2011

ראה נספח "ד".

תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו נמנה על עיסוקיה העיקריים של החברה.

תקנה 20: מסחר בבורסה בשנת 2011

בשנת 2011 לא נרשמו למסחר בבורסה ולא הופסק המסחר בניירות ערך שהנפיקה החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט כל התגמולים בשנת 2011 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד בשליטת התאגיד, אשר ניתנו לו בקשר עם כהותנו בתאגיד או בתאגיד בשליטת התאגיד, בין שניתנו לנושא המשרה הבכירה ובין שניתנו לאחר בעבור נושא המשרה הבכירה או בשל העסקתו:

סה"כ (בש"ח)	תגמולים שנתיים בעבור שירותים בשנת 2011 (בש"ח, במונחי עלות לתאגיד)			פרטי מקבל התגמולים		
	דמי ניהול	מענק	שכר	היקף משרה	תפקיד	שם
1,345,473			1,345,473	100%	מנכ"ל החברה	אבינועם גרינברג
762,724		135,000	627,724	100%	משה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי	משה כהן
1,084,194	1,084,194			100%	מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית	משה טוקר
721,398		160,000	667,430	100%	מנכ"ל ביופט	מירום שיף
784,485			784,485	100%	מנכ"ל אדמה	יעקב אדרי

2. להלן עיקרי תנאי ההתקשרות בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו נותן הקיבוץ לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות חבר הקיבוץ מר אבינועם גרינברג (ההתקשרות אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 17.10.2010 ועל ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 23.11.2010 (ברוב הנדרש לאישור עסקה עם בעל שליטה) (ראה דיווח מיום 23.11.2010 (אסמכתא מס' 2010-01-690486) (המידע מובא בדרך של הפניה):

- תקופת העסקתו של מר גרינברג הינה 4 שנים, החל מיום 1.12.2010, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות במהלך תקופתה בהודעה מוקדמת של 3 חודשים;

- התמורה החודשית לקיבוץ מעברות בגין שירותי המנכ"ל לחברה הינה סך של 110,000 ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן של נובמבר 2010;
 - מר גרינברג זכאי לבונוס שנתי בסכום של לא יותר מגובה התמורה החודשית לתקופה של 3 חודשים, בכפוף לעמידה ביעדים ועל פי קריטריונים שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה;
 - הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שתחויב החברה לשלם לקיבוץ ו/או למר גרינברג ו/או לצד ג' כלשהו בהסתמך על קביעה כי התקיימו בין החברה ובין מר גרינברג יחסי עובד-מעביד.
3. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה - ראה סעיף 4.5.2.3 בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
4. לפרטים נוספים אודות תנאי ההסכם לפיו ניתנים לחברה שירותי מנכ"ליות באמצעות מר משה טוקר, מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית - ראה סעיף 4.4.14.4 ב' בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
5. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר מירום שיף, מנכ"ל ביופט - ראה סעיף 4.2.14.3 בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
6. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר יעקב אדרי, מנכ"ל אדמה - ראה סעיף 4.4.14.4 ג' בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
7. לפרטים אודות תשלומים לקיבוץ מעברות - ראה תקנה 22 להלן וכן ביאור 22 לדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן: "הדו"חות הכספיים").

ביום 28.11.2011 ו- 26.3.2012 קיים דירקטוריון החברה דיון בדבר כדאיות המשך ההתקשרות בהסכמים אשר על פיהם ניתנו התגמולים הנ"ל לחמשת נושאי המשרה הבכירה בחברה ולקיבוץ מעברות ואשר הינם בתוקף בתאריך הדו"ח, וכן בחן, בנפרד, את תנאי התגמולים, סבירותם והקשר בינם לבין תרומת כל אחד מחמשת נושאי המשרה הבכירה בחברה וקיבוץ מעברות; להערכת הדירקטוריון, תוך הבאה בחשבון של תנאי השוק בשנת הדיווח ובתאריך הדו"ח, התגמולים הנ"ל מהווים תמורה הוגנת וסבירה ואינם חורגים מהנהוג בחברות ציבוריות בעלות מאפיינים דומים לשל החברה.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בתאגיד הינו קיבוץ מעברות.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

1. על פי הסכמים מיום 5.11.1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות, נתן הקיבוץ לחברה בשנת 2011 שירותי ניהול ושירותים שונים והעמיד לרשות החברה כח אדם במשרות ותפקידים שונים ובדרגים בכירים. ההסכמים הנ"ל אושרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר להפיכתה לחברה ציבורית ועיקריהם כדלהלן:

- הסכם שירותי ניהול (הסתיים ביום 19.2.2012) - שירותי הניהול של קיבוץ מעברות לחברה מתבטאים בהעמדת דירקטורים מטעם הקיבוץ לחברה, וכן במאגר של בעלי תפקידים לשעבר בחברה, אשר צברו ניסיון רב בתחומי פעילותה - מאגר הזמין לחברה בכל עת בהתאם לצרכיה. על פי הסכם זה, הן הדירקטורים והן בעלי התפקידים לשעבר אינם מקבלים שכר מהחברה בגין שירותים אלה¹³. במהלך השנים 2005-2011 העמיד הקיבוץ לרשות החברה בין 7 ל- 9 דירקטורים, אשר הקדישו זמן רב למילוי תפקידם, הכולל, בין היתר, השתתפות בישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון ומעורבות פעילה בענייני החברה, וכן ניתנו לחברה במהלך אותם השנים שירותים שונים על ידי בעלי תפקידים לשעבר בחברה.

דמי הניהול השנתיים לקיבוץ מעברות מהחברה על פי הסכם זה הינם בשיעור של 7.5% מהרווח השנתי המתואם של החברה לפני מס (ולפני תשלום דמי הניהול) - וממועד השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 4.1.1.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד"), לא כולל את רווחי ה-Equity של החברה בגין שותפות מטרנה, וכן לא כולל רווחים משערוכים עתידיים של אופציות ה-Call וה-Put במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (המשקפים רווח (הפסד) רעיוני, המשתנה מעת לעת לפי כללי ה-IFRS) - בהתאם לדו"חות הכספיים של החברה.

סך דמי הניהול לקיבוץ מעברות לשנת 2011 בגין שירותי הניהול הסתכם בסכום של 85 אלפי ש"ח.

בהתאם לתיקון 16 הסכם שירותי הניהול הסתיים ביום 19.2.2012 - מועד האסיפה כללית השנתית הראשונה של החברה לאחר יום תחילת התיקון - והאסיפה הכללית השנתית אישרה את התקשרות החברה בהסכם עם קיבוץ מעברות, לפיו יעמיד הקיבוץ לרשות החברה יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ ד"ר גיורא רם (פורמן)) וכן יעמיד לרשות החברה, באמצעות חברי קיבוץ - (א) מנהלים בכירים; (ב) חברי דירקטוריון; ו- (ג) בעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך יעוץ לחברה - לתקופה של 3 שנים מיום 19.2.2012 (להלן: "**ההסכם החדש עם הקיבוץ**") (ראה דיווח מיום 19.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-045429) (המידע מובא בדרך של הפניה); לפרטים נוספים אודות ההסכם החדש עם הקיבוץ - ראה דיווח מיום 13.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-040770) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

¹³ זולת תמורה לקיבוץ מהחברה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון, כמפורט להלן.

- הסכם שירותים. השירותים השונים הניתנים לחברה על ידי קיבוץ מעברות במסגרת הסכם השירותים הינם בהתאם לרשימת פעילויות מוסכמת הכוללת שירותי הזנה לעובדי החברה, שמירה, ניקיון, שירותי אחזקה שוטפת וכיו"ב.

התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין השירותים הנ"ל, הסתכמה בסכום של 1,630 אלפי ש"ח.

הסכם השירותים כולל הוראה לפיה אם יספק קיבוץ מעברות שירותים נוספים על אלה הכלולים בהסכם, ישולם מחירם לפי מחירון "חשב" לגבי שירותים כאלה, וככל שלא נקבע לסוג השירות מחיר במחירון "חשב", ייקבע המחיר בהתאם למחיר הוגן מקובל של שירות נוסף כאמור בשוק במועד הרלבנטי.

- הסכם להעמדת כח אדם בדרגים בכירים (הסתיים ביום 19.2.2012 וההתקשרות נשוא ההסכם עודכנה במסגרת ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה לעיל)) - סך התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין העמדת כח אדם בדרגים בכירים הסתכם בסכום של 2,545 ש"ח (לפרטים נוספים אודות הסכם זה - ראה סעיף 4.5.2.5 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

- הסכם להעמדת כח אדם במשרות ותפקידים שונים - סך התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין העמדת כח אדם במשרות ותפקידים שונים הסתכם בסכום של 5,088 ש"ח (לפרטים נוספים אודות הסכם זה - ראה סעיף 4.5.2.6 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

בהתאם לתיקון 16 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), הסכם שירותי הניהול וההסכם להעמדת כח אדם בדרגים בכירים (וכן ההתקשרות למתן שירותי יו"ר דירקטוריון המפורטת להלן) הסתיימו ביום 19.2.2012, מועד האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של החברה, בה נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר את התקשרות החברה בהסכם החדש עם הקיבוץ (ראה לעיל).

ביום 22.11.2011 קיבלה ועדת הביקורת של החברה החלטה לקצוב את תקופות הסכם השירותים וההסכם להעמדת כח אדם במשרות ותפקידים שונים (המתחדשים מאליהם ומוארכים אוטומטית לתקופות של שנה אחת כל אחת, עם אפשרות סיום בהודעה מראש של 6 חודשים לפני תום כל שנה) ליום ה- 4.4.2018 (שהינו מועד סיום תקופת ההסכם למתן רשות שימוש במקרקעין המפורט להלן) ולאשר כי ההתקשרות בהסכמים לתקופה שנקצבה הינה סבירה בנסיבות העניין (ראה דיווח מיום 22.11.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-334773) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2. הסכם רשות שימוש במקרקעין - סך התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה על פי הסכם מיום 5.11.1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות, אשר

אושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר להפיכתה לחברה ציבורית ואשר במסגרתו מוקנית לחברה רשות שימוש בשטח קרקע בעמק חפר (על יד מדרשת רופין וכפר מונש), המוכר לקיבוץ מעברות על ידי מינהל מקרקעי ישראל, ובמבנים ותשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות, הסתכם בסכום של 1,242 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים אודות הסכם זה - ראה סעיף 4.5.1 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

3. התקשרות למתן שירותי יו"ר דירקטוריון (הסתיימה ביום 19.2.2012 ועודכנה במסגרת ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה סעיף 1 לעיל)) - סך התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון הסתכם בסכום של כ- 146 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים אודות התקשרות זו - ראה סעיף 4.5.2.4 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

4. התקשרות למתן שירותי מנכ"לות. סך התמורה לשנת 2011 לקיבוץ מעברות מהחברה בגין שירותי מנכ"לות הסתכם בסכום של כ- 1,345 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים אודות התקשרות זו - ראה סעיף 4.5.2.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

ביום 26.3.2012 קיים דירקטוריון החברה דיון בדבר כדאיות המשך ההתקשרות למתן שירותי מנכ"לות ולהערכתו התמורה בגינה משקפת תמורה הוגנת וסבירה ואינה חורגת מהנהוג בחברות ציבוריות בעלות מאפיינים דומים לשל החברה.

5. בונוס שנתי לנותני שירותים חברי קיבוץ. באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 30.1.2007 נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר תשלום בונוס שנתי בגין נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות (להלן: "נותני השירותים") מדי שנה בה ישולם בונוס שנתי לעובדיה השכירים של החברה - עד וכולל בגין שנת 2011 - וזאת בכפוף לתנאים הבאים: (i) הבונוס השנתי שישולם בגין כל נותן שירותים יהיה זהה לבונוס השנתי הממוצע שישולם לכל עובד שכיר (בתוך קבוצת העובדים השכירים, הבונוס המשולם לעובד שכיר אחד יכול להיות שונה מהבונוס המשולם לעובד שכיר אחר, הכל בהתחשב במדיניות החברה ובהמלצות הממונה) ועל בסיס זה ייקבע הבונוס השנתי המצטבר לכל אחת מהקבוצות הנ"ל (נותני שירותים ועובדים שכירים); (ii) הבונוס השנתי ישולם לנותני השירותים רק אם ישולם לעובדים השכירים של החברה וזאת כל עוד מספר העובדים השכירים בחברה יהיה גבוה יותר ממספר נותני השירותים והבונוס השנתי המצטבר שישולם לעובדים השכירים כאמור יעלה על הבונוס השנתי המצטבר שישולם לנותני השירותים; (iii) תשלום הבונוס השנתי לנותני השירותים יובא מידי שנה לאישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב רגיל) על מנת לוודא שמתקיימים התנאים המפורטים לעיל.

ההסכם החדש עם הקיבוץ (ראה סעיף 1 לעיל) כולל מנגנון לתשלום בונוס שנתי בגין העמדת יו"ר הדירקטוריון, המנהלים הבכירים ובעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך ייעוץ לחברה.

6. באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 12.5.2011 נתקבלו, בין היתר - לאחר שאושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - ההחלטות הבאות (ראה דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-147345) (המידע מובא בדרך של הפניה)):

- לאשר את תיקון תקנון החברה באופן המאפשר לחברה לבטח, לשפות ו/או ליתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בה בגין תשלומים ו/או הוצאות כמצוין בסעיף 56ח(ב)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "התשלומים וההוצאות" ו- "חוק ניירות ערך", בהתאמה) (ראה גם דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-147354) (המידע מובא בדרך של הפניה));

- לאשר מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה, כפי שהיו ו/או יהיו מעת לעת (לרבות נושאי משרה שהם חברי קיבוץ מעברות), בחברה ו/או מטעמה בחברות בנות ו/או בתאגידים קשורים (להלן: "נושאי המשרה"), הכוללים גם התחייבות מראש לשיפוי בגין התשלומים וההוצאות;

- לאשר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכל נושאי המשרה (הכוללת כיסוי גם בגין התשלומים וההוצאות) בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה, בפרמיה שנתית בסך שלא יעלה על 15,000 דולר ארה"ב והשתתפות עצמית לחברה בסך שלא יעלה על 35,000 דולר ארה"ב, לתקופת הביטוח המסתיימת ביום 31.12.2011 (ראה גם דיווח מיום 28.3.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-094650) (המידע מובא בדרך של הפניה));

- לאשר, כ- "עסקת מסגרת" לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכל נושאי המשרה במהלך השנים 2012 עד 2014 כולל, הכוללות כיסוי גם בגין התשלומים וההוצאות.

7. במהלך שנת 2011 רכשה החברה מקיבוץ מעברות רכוש קבוע בסכום מצטבר של 148 אלפי ש"ח, בעיקר לצורך שיפורים בשטח המפעל.

תקנה 24: אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

להלן פירוט, למיטב ידיעת התאגיד, של מניות וניירות הערך האחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין בתאגיד נכון לתאריך הדו"ח:

שם המחזיק	סוג נייר ערך	כמות מוחזקת	שיעור (%) החזקה		שיעור (%) החזקה (בדילול מלא)	
			בהון מניות	בזכויות הצבעה	בהון מניות	בזכויות הצבעה
מעברות אחזקות אגשי"ח בע"מ ⁽ⁱ⁾	מניה רגילה	5,773,530	58.92	59.91	58.91	59.90
קיבוץ מעברות ⁽ⁱⁱⁱ⁾	מניה רגילה	1,014	0.01	0.01	0.01	0.01
גיורא רם (פורמ) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	מניה רגילה	817	0.01	0.01	0.01	0.01
גיונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ ^(iv)	מניה רגילה	162,213 (מניות רדומות)	1.66	-	1.66	-
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ^(v) (נוסטרו)	מניה רגילה	7,149	0.07	0.07	0.07	0.07
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ^(v) (משתתפות)	מניה רגילה	358,804	3.66	3.72	3.66	3.72
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ^(v) (קופות גמל ופנסיה)	מניה רגילה	495,698	5.06	5.14	5.06	5.14
כלל פיננסים בע"מ ^(vi) (קרנות נאמנות)	מניה רגילה	1,106	0.01	0.01	0.01	0.01
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ^(vii) (נוסטרו)	מניה רגילה	63,115	0.64	0.65	0.64	0.65
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ^(vii) (תעודות סל)	מניה רגילה	12,263	0.13	0.13	0.13	0.13
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ^(vii) (עמיתים, משתתפות, גמל ופנסיה)	מניה רגילה	441,798	4.51	4.58	4.51	4.58
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ^(vii) (קרנות נאמנות)	מניה רגילה	28,734	0.29	0.30	0.29	0.30
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ^(v) (נוסטרו)	אג"ח (סדרה ב')	161,090 (1.93% מכלל אג"ח (סדרה ב'))	-	-	-	-
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ^(v) (משתתפות)	אג"ח (סדרה ב')	124,551 (1.49% מכלל אג"ח (סדרה ב'))	-	-	-	-
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ^(vii) (נוסטרו)	אג"ח (סדרה ב')	125,000 (1.5% מכלל אג"ח (סדרה ב'))	-	-	-	-
סה"כ :			74.97	74.53	74.96	74.52

(i) אגודה שיתופית בשליטה מלאה של קיבוץ מעברות.

(ii) בעל השליטה בחברה.

(iii) יו"ר דירקטוריון החברה וחבר קיבוץ מעברות.

- (iv) חברה בת בבעלות מלאה של החברה (בהתאם לתכנית רכישה אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה; לפרטים - ראה סעיף 2.1.8 בפרק "תיאור עסקי התאגיד")
- (v) כפי שנמסר לחברה - "החברה הינה חברה בת ישירה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ. גרעין השליטה באי די בי פתוח מורכב מגנדן הולדינגס בע"מ, מנור אחזקות בי.איי בע"מ ואברהם ליבנת בע"מ הקשורות ביניהן בהסכם הצבעה. חברת האם הסופית של החברה הינה גנדן הולדינגס בע"מ, ומר נוחי דנקנר הינו בעל השליטה הסופי."
- (vi) כפי שנמסר לחברה - "ניירות הערך האמורים מוחזקים על ידי חברה פרטית המוחזקת ע"י כלל פיננסיים (בעקיפין) ועוסקת בניהול קרנות נאמנות, עבור קרנות הנאמנות אותן היא מנהלת."
- (vii) כפי שנמסר לחברה - "החזקה משותפת על ידי הראל ביטוח עבור פוליסות תלויות תשואה - 'משתתף ברווחים', קופות גמל וקרנות פנסיה."

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

1. הון המניות הרשום של החברה נכון ליום 31.12.2011 הוא 14,000,000 ש"ח המחולקים ל- 14,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.
2. הון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון ליום 31.12.2011 הוא 9,799,183 ש"ח המחולקים ל- 9,799,183 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.
3. נכון ליום 31.12.2011, בידי הציבור 10,538 ש"ח אג"ח (סדרה א') הניתנות להמרה במניות רגילות באופן בו 10.92612 ש"ח אג"ח (סדרה א') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

ראה מרשם בעלי מניות של התאגיד שצורף לדיווח מיום 8.9.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-269619) (המידע מובא בדרך של הפניה).

תקנה 25א: מען רשום

מען רשום של התאגיד : קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230
כתובת דואר אלקטרוני : halpern_a@maabarot.com
מס' טלפון : 09-8984040
מס' פקס : 09-8985590

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

- ד"ר גיורא רם (פורמן), יו"ר הדירקטוריון ¹⁴	
מס' זיהוי:	009696170
שנת לידה:	1935
מען להמצאת כתבי בי-דין:	קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה/ות דירקטוריון:	כן - ועדת פיתוח עסקים
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
בעל כשירות מקצועית:	כן
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	25.12.2002
תאריך תחילת כהונה כיו"ר הדירקטוריון:	26.2.2006
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	- דירקטור בחברות אדמה, אנליט, אלטמן, מטרנה החזקות ו- Materna Nestlé
חבר ועדה מפקחת של:	- Laboratoria Natury (פולין)
השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות:	- תואר ד"ר לפילוסופיה במדעי הכלכלה, אוניברסיטת Johns Hopkins, ארה"ב
דירקטור חברת רמות, אוניברסיטת תל-אביב	- דירקטור חברת רמות, אוניברסיטת תל-אביב
יו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ ברקאי	- יו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ ברקאי
דירקטור בחברות אדמה, אנליט, אלטמן, מטרנה החזקות ו- Materna Nestlé	- דירקטור בחברות אדמה, אנליט, אלטמן, מטרנה החזקות ו- Materna Nestlé
חבר ועדה מפקחת של:	- Laboratoria Natury (פולין)
למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

¹⁴ בעל מניות המחזיק ב- 817 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א בחברה, המהוות 0.01% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

אנדי קדר

053399432	מס' זיהוי :
1955	שנת לידה :
קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית	נתינות :
כן - ועדת פיתוח עסקים	חברות בועדה/ות דירקטוריון :
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
כן	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
כן	בעל כשירות מקצועית :
19.12.2000	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :
אין	תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :
- תואר ראשון בתעשייה וניהול, טכניון חיפה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות :
- תואר שני במנהל עסקים, מכללת רמת גן	
- מנכ"ל חברת ענביד בקיבוץ קרית ענבים	
- מנכ"ל תרימה	
- דירקטור באמבר - מכון לתערוכות אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ	
לא	למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

אלדד שלם

054055314	מס' זיהוי :
1956	שנת לידה :
קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית	נתינות :
כן - ועדת פיתוח עסקים	חברות בועדה/ות דירקטוריון :
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
כן	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
כן	בעל כשירות מקצועית :
25.12.2002	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :

תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :	אין
השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות :	- תואר ראשון בפילוסופיה וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב
	- תואר שני בלימודי עבודה, אוניברסיטת תל-אביב
	- סגן ראש המועצה האזורית עמק-חפר
	- דירקטור במ.ס. סילקטק בע"מ, עמותת הספורט של עמק חפר, עמותת חבצת, החברה הכלכלית לפיתוח עמק חפר בע"מ ובית גינס
למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	לא
רונו בר נייר	
מס' זיהוי :	037646569
תאריך לידה :	13.9.1975
מען להמצאת כתבי בי-דין :	קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230
נתינות :	ישראלית
חברות בועדה/ות דירקטוריון :	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כן
בעל כשירות מקצועית :	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	28.10.2009
תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :	- מנהל הכספים של קיבוץ מעברות (משנת 2008)
	- דירקטור בתאגידי בנות של קיבוץ מעברות
השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות :	- תואר ראשון בבנקאות ושוק ההון, המכללה האקדמית נתניה
	- מנהל הכספים של קיבוץ מעברות (משנת 2008)
	- דירקטור בתאגידי בנות של קיבוץ מעברות
	- מנהל מכירות של כלל פנסיה וגמל בע"מ במרחב צפון (2005-2008)
למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	לא

אפרת אשל

59589796	מס' זיהוי :
25.7.1965	תאריך לידה :
קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית	נתינות :
לא	חברות בועדה/ות דירקטוריון :
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית :
לא	בעלת כשירות מקצועית :
28.10.2009	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :
מנהלת משאבי אנוש בתרימה (משנת 2005)	תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :
- תואר שני במנהל עסקים והתמחות במשאבי אנוש, אוניברסיטת דרבי בישראל	השכלתה והתעסקותה ב- 5 השנים האחרונות :
- תעודה בייעוץ ארגוני, האוניברסיטה הפתוחה	
- מנהלת משאבי אנוש בתרימה (משנת 2005)	
לא	למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

יובל לומניץ

057160681	מס' זיהוי :
6.4.1961	תאריך לידה :
קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית	נתינות :
לא	חברות בועדה/ות דירקטוריון :
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
לא	בעל כשירות מקצועית :
28.10.2009	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :
הנדסאי חשמל ובקרה בחברה	תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :

השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות:	- תואר הנדסאי מכשור ובקרה ותעודת חשמלאי מוסמך, מדרשת רופין
	- כיום - עובד כהנדסאי חשמל ובקרה וכחשמלאי במחלקת חשמל ובקרה בחברה
	- בעבר - מנהל המחלקה הטכנית של החברה ומזכיר קיבוץ מעברות

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

ד"ר שמעון רביד

מס' זיהוי:	3419470.
תאריך לידה:	16.5.1936
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' שלווה 32, הרצליה 46705
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה/ות דירקטוריון:	כן - ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דו"חות כספיים (יו"ר) וועדת פיתוח עסקים
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	דח"צ
דח"צ מומחה:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
בעל כשירות מקצועית:	כן
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	29.3.2010
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	אין
השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות:	- תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, תואר שני בכלכלה ותואר ד"ר בפילוסופיה, כולם מהאוניברסיטה העברית בירושלים
	- יו"ר דירקטוריון יקבי רמת הגולן בע"מ (כ- 6 שנים)
	- דח"צ באורעד (כ- 4 שנים)
	- דח"צ ביובנק (כ- 6 שנים)
	- דירקטור ב- JCA (כ- 9 שנים)
	- דירקטור באיסכור (כ- 5 שנים)
	- דירקטור באגש"ח דולב (כ- 7 שנים)
	- דירקטור באגש"ח דביק (כ- 5 שנים)

- יו"ר דירקטוריון ודירקטור בנטפים (כ- 6 שנים)
- יו"ר ועדת השקעות עמיתים בהראל חברה לביטוח בע"מ (כ- 8 שנים)
- חבר הנהלת משקי הנגב - אגודה שיתופית מרכזית לחקלאות בע"מ (כ- 7 שנים)
- יו"ר שמני עדן - אגש"ח בע"מ (כ- 3 שנים)
- חבר ועדת השקעות באוניברסיטת תל-אביב (כ- 10 שנים)

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה : לא

גדליה גל

- מס' זיהוי : 3460359
- תאריך לידה : 14.2.1933
- מען להמצאת כתבי בי-דין : כפר ויתקין 40200
- נתינות : ישראלית
- חברות בועדה/ות דירקטוריון : כן - ועדת ביקורת (יו"ר), ועדה לבחינת דו"חות כספיים וועדת פיתוח עסקים
- דח"צ/דירקטור בלתי תלוי : דח"צ
- דח"צ מומחה : לא
- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : לא
- בעל כשירות מקצועית : לא
- תאריך תחילת כהונה כדירקטור : 29.3.2010
- תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה : אין
- השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות : יו"ר דירקטוריון קיבוץ לוחמי הגטאות (כשנתיים)
- יו"ר דירקטוריון ארגון משקי עמק בית שאן (כ- 3 שנים)
- דירקטור באי.בי.אי בית השקעות בע"מ (כ- 3 שנים)
- דירקטור בטבעול (כשנתיים)

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה : לא

עמוס רבין

051574853	מס' זיהוי:
1952	שנת לידה:
קיבוץ יקום 60972	מען להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	נתינות:
כך - ועדת ביקורת וועדה לבחינת דו"חות כספיים	חברות בועדה/ות דירקטוריון:
דירקטור בלתי תלוי	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:
כן	בעל כשירות מקצועית:
12.5.2011	תאריך תחילת כהונה כדירקטור:
אין	תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:
- תואר בוגר (B.A.) בכלכלה והיסטוריה של עם ישראל, אוניברסיטת תל-אביב	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות:
- תואר מוסמך (M.B.A.) במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב	
- מנכ"ל איגוד התעשייה הקיבוצית (משנת 2003)	
- גזבר איגוד ערים דן לתברואה (משנת 1993)	
- דירקטור בדוקרט תעשיות אריזות בע"מ, משקי הקיבוצים - אגשי"ח בע"מ, פלסטיב פתרונות אריזה בע"מ וקמ"ע- הקיבוץ הארצי	
לא	למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

אמנון אברמוב

009264458	מס' זיהוי:
9.9.1948	תאריך לידה:
קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	נתינות:
לא	חברות בועדה/ות דירקטוריון:
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:

לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
כן	בעל כשירות מקצועית :
19.2.2012	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :
מרכז משק של קיבוץ מעברות	תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :
- תואר בוגר (B.Sc.) בהנדסה כימית, הטכניון - מכון טכנולוגי לישראל	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות :
- תואר מוסמך (M.Sc.) בהנדסת מזון וביוטכנולוגיה, הטכניון - מכון טכנולוגי לישראל	
- מנהל מפעל המוצרים "הוד חפר"	
- מרכז משק של קיבוץ מעברות	
- דירקטור בתאגידי בנות של קיבוץ מעברות	
לא	למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

ניב הראל

028713584	מס' זיהוי :
21.9.1971	תאריך לידה :
קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית וצרפתית	נתינות :
לא	חברות בועדה/ות דירקטוריון :
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
כן	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
כן	בעל כשירות מקצועית :
19.2.2012	תאריך תחילת כהונה כדירקטור :
אין	תפקיד/ים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :
- תואר בוגר בכלכלה ומנהל (B.A.), המכללה למנהל	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות :
- תואר מוסמך במנהל עסקים (M.B.A.), אוניברסיטת תל-אביב	
- VP Global Marketing, Holmes Place	
- מנהל תחום תחליפי החלב, מעבדות מטרנה (1998-2001)	
לא	למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

דליה בן שאול קרייר

מס' זיהוי:	22553317
תאריך לידה:	16.12.1966
מען להמצאת כתבי בי-דין:	קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה/ות דירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
בעלת כשירות מקצועית:	כן
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	19.2.2012
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	אין
השכלתה והתעסקותה ב- 5 השנים האחרונות:	- תואר בוגר בהיסטוריה וקולנוע (B.A.), אוניברסיטת תל-אביב
	- תואר מוסמך במנהל עסקים, התמחות במשאבי אנוש (M.A.), אוניברסיטת דרבי
	- כיום - מנהלת משאבי אנוש בגת, גבעת חיים (פריגת)
	- בעבר - מנהלת משאבי אנוש בחברה
למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלו, בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה¹⁵

מס' זיהוי:	008192809
תאריך לידה:	31.7.1949
מען להמצאת כתבי בי-דין:	קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230
תאריך תחילת כהונה:	1.12.2010
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	- דירקטור במעבדות מטרנה, מטרנה החזקות, Global Biopet (תורכיה), Kuzey Pet (תורכיה), גיונסון, אלטמן, אנליט ואדמה

¹⁵ שירותי המנכ"לות ניתנים על ידי קיבוץ מעברות, באמצעות מר אבינועם גרינברג, ולהערכת החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד.

<p>- חבר ועדה מפקחת של Laboratoria Natury (פולין)</p>	
	<p>בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה : לא</p>
<p>- תואר ראשון בכלכלה וחקלאות, האוניברסיטה העברית בירושלים</p>	<p>השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות :</p>
<p>- כיהן כמנכ"ל ביופט (למעלה מ- 5 שנים)</p>	
<p>- חבר בוועדת פיתוח עסקים של החברה</p>	
<p>- דירקטור במעבדות מטרנה, מטרנה החזקות, Global Biopet (תורכיה), Kuzey Pet (תורכיה), ג'ונסון, אלטמן, אנליט ואדמה</p>	
<p>- חבר ועדה מפקחת של Laboratoria Natury (פולין)</p>	
<p>- <u>משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה</u></p>	
<p>029317377</p>	<p>מס' זיהוי :</p>
<p>10.4.1972</p>	<p>תאריך לידה :</p>
<p>קיבוץ מעברות, ד.ג. מעברות 40230</p>	<p>מען להמצאת כתבי בי-דין :</p>
<p>1.12.2010</p>	<p>תאריך תחילת כהונה :</p>
<p>- דירקטור במעבדות מטרנה, אנליט ואדמה</p>	<p>תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה :</p>
<p>- חבר ועדה מפקחת של Laboratoria Natury (פולין)</p>	
<p>לא.</p>	<p>בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה :</p>
<p>- תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, המכללה למינהל</p>	<p>השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות :</p>
<p>- תואר שני במשפטים (בהצטיינות), אוניברסיטת בר-אילן</p>	
<p>- חבר בלשכת עורכי-הדין בישראל</p>	
<p>- מנהל בכיר בחטיבת הייעוץ הפיננסי במשרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG) (ינואר 2001 עד דצמבר 2005)</p>	
<p>- כיהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה (ינואר 2006 עד נובמבר 2010)</p>	
<p>- חבר בוועדת פיתוח עסקים של החברה</p>	
<p>- דירקטור במעבדות מטרנה, אנליט ואדמה</p>	

- חבר ועדה מפקחת של Laboratoria Natury (פולין)	
<u>עמוס הלפרן, סמנכ"ל כספים של החברה</u> ¹⁶	
מס' זיהוי:	9695909
שנת לידה:	.1942
מען להמצאת כתבי בי-דין:	קיבוץ מעברות, ד.נ. מעברות 40230
תאריך תחילת כהונה:	ספטמבר 2005
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	דירקטור בגיונסון ומטרנה החזקות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה:	לא
השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות:	- תואר ראשון בכלכלה ומנהל חקלאי, האוניברסיטה העברית בירושלים
	- דירקטור בגיונסון, מטרנה החזקות וב-Maabarot Products Poland
<u>מוטי וולק, מבקר פנימי של החברה</u>	
מס' זיהוי:	6466854
שנת לידה:	1950
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' הבשור 45, שוהם 60850
תאריך תחילת כהונה:	26.5.1994
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	אין
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה:	לא
השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות:	- בוגר הנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת באר-שבע
	- מבקר פנימי בקוטלב חניתה ציפויים אגש"ח בע"מ
	- מבקר פנימי בעדשות חניתה אגש"ח בע"מ

¹⁶ אחראי על ניהול סיכונים בתאגיד; השירותים ניתנים על ידי קיבוץ מעברות, באמצעות מר עמוס הלפרן, ולהערכת החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד.

תקנה 26ב: מורשה חתימה של התאגיד

בשנת 2011 לא היו לחברה מורשי חתימה עצמאיים (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך).

תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד

שם רואה החשבון של התאגיד: משרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG)
מען: מגדל המילניום, רח' הארבעה 17, תל-אביב 64738

למיטב ידיעת התאגיד, רואי החשבון של התאגיד אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

תקנה 28: שינוי בתקנון

באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 12.5.2011 נתקבלה, בין היתר - לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - החלטה לאשר את תיקון תקנון החברה באופן המאפשר לחברה לבטח, לשפות ו/או ליתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בה בגין התשלומים וההוצאות (אסמכתא מס' 147354-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

1. ביום 27.3.2011 החליט דירקטוריון החברה להכריז על חלוקת דיבידנד בסך של 14,400 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 5.5.2011 (ראה דיווח מיום 27.3.2011 (אסמכתא מס' 094245-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

2. ביום 30.8.2011 החליט דירקטוריון החברה להכריז על חלוקת דיבידנד בסך של 4,250 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 27.9.2011 (ראה דיווח מיום 30.8.2011 (אסמכתא מס' 257394-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

3. באסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 12.5.2011 נתקבלו - לאחר שאושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - ההחלטות הבאות (ראה דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 147345-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה)):

- לאשר את תיקון תקנון החברה באופן המאפשר לחברה לבטח, לשפות ו/או ליתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בה בגין התשלומים וההוצאות (ראה גם דיווח מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 147354-01-2011) (המידע מובא בדרך של הפניה));

- לאשר מתן כתבי שיפוי לנושאי המשרה, הכוללים גם התחייבות מראש לשיפוי בגין התשלומים וההוצאות;

- לאשר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכל נושאי המשרה (הכוללת כיסוי גם בגין התשלומים וההוצאות) בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה, בפרמיה שנתית בסך שלא יעלה על 15,000 דולר ארה"ב והשתתפות עצמית לחברה בסך שלא יעלה על 35,000 דולר ארה"ב, לתקופת הביטוח המסתיימת ביום 31.12.2011 (ראה גם דיווח מיום 28.3.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-094650) (המידע מובא בדרך של הפניה));
- לאשר, כ- "עסקת מסגרת" לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכל נושאי המשרה במהלך השנים 2012 עד 2014 כולל, הכוללות כיסוי גם בגין התשלומים וההוצאות;
- לאשר תשלום בונוס שנתי לשנת 2010 לקיבוץ מעברות בגין נותני השירותים חברי הקיבוץ בסך כולל של 288,460 ש"ח (ממוצע של 7,645 ש"ח (ברוטו) בגין כל נותן שירותים), על פי המסגרת לתשלום בונוס שנתי לקיבוץ מעברות בגין נותני השירותים שאושרה על ידי אסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 30.1.2007 (ברוב הנדרש לאישור עסקה עם בעל שליטה);
- לאשר את המינוי של מר עמוס רבין כדירקטור בחברה (ראה גם דיווח החברה מיום 12.5.2011 (אסמכתא מס' 2011-01-147360) (המידע מובא בדרך של הפניה)).
- 4. באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה מיום 19.2.2012 נתקבלו - לאחר שאושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה - ההחלטות הבאות (ראה דיווח מיום 19.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-045429) (המידע מובא בדרך של הפניה)):
- לאשר ולהכריז על דיבידנד סופי לשנת 2010 בגובה דיבידנד הביניים שחולק בהתאם להחלטות הדירקטוריון מיום 31.12.2009 (סך של 30,000 אלפי ש"ח ששולמו ביום 24.1.2010), 22.3.2010 (סך של 27,250 אלפי ש"ח ששולמו ביום 3.5.2010) ו- 24.5.2010 (סך של 29,000 אלפי ש"ח ששולמו ביום 4.10.2010);
- לאשר את: (א) המינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים ד"ר גיורא רם (פורמן), אנדי קדר, אלדד שלם, רוני בר ניר, אפרת אשל, יובל לומניץ ועמוס רבין (דירקטור בלתי תלוי) לתקופת כהונה נוספת; ו- (ב) המינוי של ה"ה אמנון אברמוב, ניב הראל ודליה בן שאול קרייר כדירקטורים בחברה (ראה גם דיווחים מיום 19.2.2012 (אסמכתאות מס' 2012-01-045396, 2012-01-045399 ו- 2012-01-045402) (המידע מובא בדרך של הפניה));

- לאשר את המינוי מחדש של משרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה ולהסמך את הדירקטוריון, או מי שיוסמך על ידו, לקבוע את שכרו, הכל בהתאם ובכפוף להוראות הדין הישימות;
- לאשר את דו"ח ועדת הביקורת לאסיפה הכללית בעניין נותני השירותים לחברה שהינם חברי קיבוץ מעברות;
- לאשר שינוי במצבת חברי הקיבוץ המועמדים על ידי הקיבוץ לרשות החברה לצורך מתן שירותים בדרגים בכירים כך שמר רון גילת, מנהל מחלקת בקרה וחשמל של החברה, יחליף את מר אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה מיום 1.12.2010, במצבת כאמור, בתוקף ממועד מינוי מר אבינועם גרינברג כמנכ"ל החברה;
- לאשר את התקשרות החברה בהסכם עם קיבוץ מעברות, לפיו יעמיד הקיבוץ לרשות החברה יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ ד"ר גיורא רם (פורמן)) וכן יעמיד לרשות החברה, באמצעות חברי קיבוץ - (א) מנהלים בכירים; (ב) חברי דירקטוריון; ו- (ג) בעלי תפקידים לשעבר בחברה לצורך יעוץ לחברה - לתקופה של 3 שנים מיום 19.2.2012 (לפרטים נוספים אודות ההסכם - ראה דיווח מיום 13.2.2012 (אסמכתא מס' 2012-01-040770) (המידע מובא בדרך של הפניה)).

תקנה 29א: החלטות החברה

הדירקטורים ונושאי המשרה מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וניתנו להם כתבי שיפוי.

אבינועם גרינברג, מנכ"ל

גיורא רם (פורמן), יו"ר

תאריך: ה- 26 במרץ, 2012.

נספח "א"

להלן נתונים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד :
(הערכות השווי מצ"ב)

נושא ההערכה :	בחינת ירידת ערך מוניטין ביחידה א' של תחום תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS) ומזון אורגני
עיתוי ההערכה :	31.12.2011
שווי נושא ההערכה :	63,648 אלפי ש"ח
מעריך השווי :	עובד, גובי ושות' יעוץ פיננסי כלכלי בע"מ
הסכם שיפוי :	כן
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו :	היוון תזרימי מזומנים עתידיים (DCF)
ההנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי :	
- שיעור היוון	11%
- מכפיל EBITDA	8.9
- שיעור צמיחה	5% בשנתיים ראשונות ו- 3% בשנות התחזית הבאות
- שיעור צמיחה לטווח ארוך	1%

נושא ההערכה :	אופציות ה- Call וה- Put במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה ס"ק 4.1.22.1 א' בפרק "תיאור עסקי התאגיד")
עיתוי ההערכה :	31.12.2011
שווי נושא ההערכה :	שווי נושא ההערכה עודכן בהתאם להערכת השווי : - אופציות Put - 47,500 אלפי ש"ח. - אופציות Call - 9,000 אלפי ש"ח.
מעריך השווי :	קסלמן פיננסיס, Price Waterhouse Coopers
הסכם שיפוי :	כן
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו :	מודל בינומי
ההנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי :	
- תנודתיות צפויה	31.8%
- ריבית חסרת סיכון	2.5%
- תשואת דיבידנד	1.5%
- מכפיל EBIT	11.82

נספח "ב"

תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים בשנת 2011 (באלפי ש"ח)

סה"כ בשנת 2011	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
331,284	88,055	83,183	73,832	86,214	הכנסות ממכירות
206,469	58,433	50,182	45,339	52,515	עלות המכירות והעיבוד
124,815	29,622	33,001	28,493	33,699	רווח גולמי
1,561	421	346	405	389	הוצאות מחקר ופיתוח
74,207	19,928	18,270	17,095	18,914	הוצאות מכירה ושוק
39,348	12,944	9,688	8,458	8,258	הוצאות הנהלה וכלליות
85	13	6	6	60	הכנסות (הוצאות) אחרות נטו
9,784	(3,658)	4,703	2,541	6,198	רווח (הפסד) תפעולי לפני מימון
(18,240)	(4,319)	(3,600)	(1,512)	(8,809)	הכנסות (הוצאות) מימון
(8,456)	(7,977)	1,103	1,029	(2,611)	רווח (הפסד) לאחר מימון
26,358	4,665	8,282	6,602	6,809	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
18,096	(3,312)	9,385	7,631	4,198	רווח לפני מסים על ההכנסה
7,791	1,786	2,635	2,298	1,072	מסים על הכנסה
10,111	(5,098)	6,750	5,333	3,126	רווח לתקופה

תמצית דו"חות רווח כולל אחר רבעוניים בשנת 2011 (באלפי ש"ח)

סה"כ בשנת 2010	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
278	302	(14)	(20)	10	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
1,424	1,563	-	205	(344)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(359)	(391)	-	(54)	86	מיסים בגין מרכיבי הרווח הכולל האחר
1,343	1,474	(14)	131	(248)	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
11,454	(3,624)	6,736	5,464	2,878	רווח לתקופה
12,230	(2,904)	6,696	5,530	2,908	רווח כולל מיוחס ל: - בעלים של החברה
(776)	(720)	40	(66)	(30)	- זכויות שאינן מקנות שליטה
11,454	(3,624)	6,736	5,464	2,878	סה"כ רווח כולל לתקופה

נספח "ג"

רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות

שם החברה	שם המחזיק	סוג מניה	ע.ג. של ההון המונפק	ע.ג. של מניות מוחזקות	שיעור האחזקות (ב- %)	עלות המניות המוחזקות בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	ערך מאזני בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואות מהחברה (באלפי ש"ח)
מעבדות מטרנה בע"מ	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	100 ש"ח	99 ש"ח	100	10,983	41,961	
מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת	מעבדות מטרנה בע"מ				49			
מטרנה החזקות בע"מ	מעבדות מטרנה בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	100 ש"ח	49 ש"ח	49			
Materna- Nestlé (שוויצריה)	מעבדות מטרנה בע"מ	מניה רגילה (100 פרנקים שוויצרים ע.ג.)	20,000 פרנק שוויצרי	9,800 פרנק שוויצרי	49			
ביופט בע"מ	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	10,001 ש"ח	10,000 ש"ח	100	3,871	12,035	
Global Biopet (תורכיה)	ביופט בע"מ	מניה סוג א'ב' (1 ליית ע.ג.)	142,860 ליית	72,860 ליית	51			
Kuzey Pet (תורכיה)	Global Biopet (תורכיה)	מניה סוג א'ב' (1 ליית ע.ג.)	50,000 ליית	50,000 ליית	50			
ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	1,000 ש"ח	1,000 ש"ח	100	7,638	(6,919)	¹⁷ 22,791
אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	1,000 ש"ח	1,000 ש"ח	100	25,791	35,598	
טעם טבע אלטמן, שותפות כללית	ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ ; אלטמן רוקחות טבעית בע"מ (1993)				76			
אנליט בע"מ	ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	323,228 ש"ח	193,937 ש"ח	60			
אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ	ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	1,760 ש"ח	897 ש"ח	66			
Maabarot Products Poland	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (50 זלוטי פולני ע.ג.)	5,000 זלוטי פולני	5,000 זלוטי פולני	100		517	¹⁸ 13,227

¹⁷ נושאת ריבית לא צמודה בשיעור של 3.8%.

¹⁸ ההלוואה נקובה בזלוטי פולני ונושאת ריבית בשיעור 3% לשנה.

שם החברה	שם המחזיק	סוג מניה	ע.ג. של ההון המונפק	ע.ג. של מניות מוחזקות	שיעור האחזקות (ב- %)	עלות המניות המוחזקות בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	ערך מאזני בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואות מהחברה (באלפי ש"ח)
Laboratoria Natury (פולין)	Maabarat Products Poland	מניה רגילה (500 זלוטי פולני ע.ג.)	4,000 אלפי זלוטי פולני	4,000 אלפי זלוטי פולני	100			
Pharma Activ Slovakia (פולין)	Laboratoria Natury		200,000 קורונה סלובקי		100			
Natures Lab (רומניה)	Laboratoria Natury (פולין)	מניה (10 רון ע.ג.)	200 רון	200 רון	100			
Pharma Activ Czech	Laboratoria Natury (פולין)		200,000 קורונה צ'כי		100			
LA. Prirode (קרואטיה)	Laboratoria Natury (פולין)		20,000 קונה קרואטי		100			
Natural Laboratories (סרביה)	Laboratoria Natury (פולין)		500 יורו		100			
Biopharma Kft (הונגריה)	Laboratoria Natury (פולין)		3,000,000 פורנט הונגרי		100			
Pirodni Laboratorii (בולגריה) (לא פעילה)	Laboratoria Natury (פולין)	מניה (1 לב בולגרי ע.ג.)	2 לב בולגרי	2 לב בולגרי	100			
זנשר מעברות בע"מ (בפירוק מרצון)	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	20,000 ש"ח	10,000 ש"ח	50	4,828		

נספח "ד"

הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2011 (באלפי ש"ח)

ריבית	דמי ניהול	דיבידנד	רווח כולל אחר	רווח (הפסד) לתקופה	שם החברה
(באלפי ש"ח)					
	672	20,000		25,412	מעבדות מטרנה בע"מ
			5		Materna- Nestlé (שוויצריה)
1,630	(141)			(407)	ביופט בע"מ
			57	(1,678)	Global Biopet (תורכיה)
780	(353)			(4,463)	ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ
		6,000		(885)	אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ
	900			11,983	טעם טבע אלטמן, שותפות כללית
	303			(1,347)	אנליט בע"מ
	194			(3,840)	אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ
184			186	(1,066)	Maabarot Products Poland
				(1,866)	Laboratoria Natury (פולין)
				166	Pharma Activ Slovakia
				1	Natures Lab (רומניה)
				173	Pharma Activ Czech
				(40)	LA. Priode (קרואטיה)
				(60)	Natural Laboratories (סרביה)
				(38)	Biopharma Kft (הונגריה)

דו"ח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר אבינועם גרינברג, מנכ"ל התאגיד;
2. מר משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של התאגיד;
3. מר עמוס הלפרן, סמנכ"ל כספים של התאגיד;
4. מר משה טוקר, מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית;
5. מר מירום שיף, מנכ"ל ביופט בע"מ;
6. מר חגי לוי, מנכ"ל "חלבית";
7. מר גיל בן יוסף, מנכ"ל אנליט בע"מ;
8. גב' אסנת גור, סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד;
9. מר אורי עומרי, סמנכ"ל מערכות מידע של התאגיד;
10. מר רוני חירותי, מנהל מחלקת רכש של התאגיד;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, 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 שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: (i) עדכון מסמך ה- Scoping (מסמך המיקוד) לשנת 2011 על מנת לוודא את התהליכים המהותיים האמורים להיכלל במיפוי הנוכחי; (ii) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (iii) בקורות על תהליך המכירות; (iv) בקורות על תהליך הרכש.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2011 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

אני, אבינועם גרינברג, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2011 (להלן: "הדו"חות");
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 הכספיים 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 ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1 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 -
 - 4.2 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:
 - 5.1 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, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - 5.2 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;
 - 5.3 הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

אבינועם גרינברג, מנכ"ל

תאריך: ה- 26 במרץ, 2012.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, עמוס הלפרן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2011 (להלן: "הדו"חות");
2. לפי ידיעתי, הדו"חות 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 הכספיים 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 ולועדות הביקורת והדו"חות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1 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 -
 - 4.2 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:
 - 5.1 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 (דו"חות 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 -
 - 5.2 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;
 - 5.3 הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

עמוס הלפרן, סמנכ"ל כספים

תאריך: ה- 26 במרץ, 2012.