



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 2010

תוכן עניינים

עמוד	
	תיאור עסקי התאגיד
4	1. כללי
4	2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
4	2.1 כללי
8	2.2 תחומי פעילות
9	2.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
9	2.4 חלוקת דיבידנדים
11	3. מידע אחר
11	3.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד
13	3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד
13	4. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
13	4.1 מוצרי מזון הומאניים
32	4.2 מוצרי מזון לחיות מחמד
44	4.3 מחלקה חקלאית
51	4.4 תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני
65	4.5 נושאים משותפים לחברה על כל תחומי פעילותה
	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
84	1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד
86	2. מצב כספי
89	3. תוצאות הפעילות
94	4. נזילות
95	5. מקורות המימון
95	6. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים
96	7. פירעון והמרת אג"ח
97	8. הקשר בין התגמולים לפי תקנה 21 לתקנות הדיווח ובין תרומת מקבל התגמולים
97	9. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן
97	10. מדיניות התאגיד בנושא תרומות
97	11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
105	12. פירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
105	13. פרטים ביחס לדירקטורים בלתי תלויים
105	14. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד
107	15. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד
108	16. פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד
110	17. גילוי בדבר הליך אישור הדו"חות הכספיים של התאגיד
111	18. גילוי ההשפעה הצפויה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

עמוד	
112	דו"חות כספיים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2010
-	דו"חות כספיים מאוחדים מבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2010
-	נתונים כספיים מתוך הדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2010 המיוחסים לתאגיד כחברה אם
-	דו"חות כספיים מבוקרים של מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2010
113	פרטים נוספים על התאגיד
113	תקנה 8ב: הערכות שווי
113	תקנה 19ד: דו"ח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
113	תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים
113	תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך
114	תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתאריך הדו"ח
114	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בשנת 2010
114	תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2010
114	תקנה 14: רשימת הלוואות
114	תקנה 20: מסחר בבורסה בשנת 2010
114	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
116	תקנה 21א: השליטה בתאגיד
116	תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה
119	תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
120	תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
121	תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות
121	תקנה 25א: מען רשום
121	תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד
130	תקנה 26א: נושאי משרה בכירה
133	תקנה 26ב: מורשה חתימה של התאגיד
133	תקנה 27: רואי החשבון של התאגיד
133	תקנה 28: שינוי בתקנון
133	תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים
134	תקנה 29א: החלטות החברה
135	נספח א' (תקנה 8א)
136	נספח ב' (תקנה 10א)
137	נספח ג' (לתקנה 11)
139	נספח ד' (לתקנה 13)
140	דו"ח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
141	הצהרת מנהל כללי
142	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 ליום 31 בדצמבר 2010, המוגש כחלק מהדו"ח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 (להלן: "הדו"ח") והסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2010.
- 1.2 הדו"ח נערך בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 1.3 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. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

- 2.1 כללי
- 2.1.1 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 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 ההחזקות, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון הומאניים, הכל כמפורט להלן.

2.1.2 עסקת מטרנה-אסם-נסטלה

ביום 31 בדצמבר 2009 הושלמה עסקת מכירת 51% מפעילות תחום מוצרי המזון ההומאניים לחברת אסם השקעות בע"מ (להלן: "אסם") ו- 51% מזכויות הקניין הרוחני בקשר עם פעילות זו לחברת Nestlé S.A. (להלן: "נסטלה") ו- "עסקת מטרנה-אסם-נסטלה", בהתאמה, שעיקריה הינם כדלקמן:

- 2.1.2.1 מעבדות מטרנה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "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 מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות 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 4.1.22.1 להלן). שיעורי החזקות של הצדדים בשותפות מטרנה (במישרין ובעקיפין) הינם 51% אסם ו- 49% מעבדות מטרנה.

2.1.2.2

מעבדות מטרנה מכרה לנסטלה 51% מהקניין הרוחני שלה, כולל זכויות במותג "מטרנה". שני הצדדים (מעבדות מטרנה ונסטלה) הקימו תאגיד שוויצרי בשם " Materna-Nestle GmbH" (להלן: "התאגיד השוויצרי") שמטרתו 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). שיעורי החזקות של הצדדים בתאגיד השוויצרי הינם 51% נסטלה ו- 49% מעבדות מטרנה.

2.1.2.3

תמורת מכירת 51% מהזכויות וההתחייבויות הנ"ל ומהקניין הרוחני האמור קיבלה מעבדות מטרנה מאסם ומנסטלה ביחד סך של כ- 268.7 מיליון ש"ח, ששולם במועד השלמת העסקה. כתוצאה מכך, רשמה החברה בשנת 2009 רווח הון (לפני השפעת אופציות ה-Put וה-Call המצוינות בסעיף 2.1.2.4 להלן) בניכוי מס בסך של כ- 202 מיליון ש"ח.

2.1.2.4

למעבדות מטרנה ניתנו אופציות Put לחייב את אסם ואת נסטלה לרכוש ממנה, ולאסם ולנסטלה ניתנו אופציות Call לחייב את מעבדות מטרנה למכור לה, את אותם 49% מהזכויות וההתחייבויות ומהקניין הרוחני שנותרו בבעלותה (לאחר מכירת ה- 51% כאמור) ואת החזקותיה בשותפות מטרנה ובתאגיד השוויצרי. מימוש האופציות הנ"ל יכול להתבצע במתווים ובמחירים שונים (לפרטים נוספים - ראה סעיף ו' לביאור 6 לדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן: "הדו"חות הכספיים")). 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 לסכום של כ- 183.7 מיליון ש"ח). במהלך שנת 2010 קיבלה החברה הערכת שווי מעודכנת לאופציות הנ"ל, לפיהן הוערך השווי נטו של האופציות בסך של כ- 48 מיליון ש"ח (לפרטים - ראה נספח א' לפרק "פרטים נוספים על התאגיד"). כתוצאה מהערכת השווי המעודכנת, רשמה החברה במהלך שנת 2010 הוצאות מימון בסך של 2,100

אלפי ש"ח. מובהר, כי רווח ההון החשבונאי הנ"ל שרשמה החברה בשנת 2009 וכן שערוכים עתידיים של האופציות הנ"ל משקפים רווח רעיוני, אשר ישתנה מעת לעת לפי כללי ה-IFRS.

2.1.2.5 מוצרי שותפות מטרנה יופצו בישראל על ידי קבוצת אסם סחר, שותפות מוגבלת (להלן: "קבוצת אסם סחר") (לפרטים אודות הסכם ההפצה בין שותפות מטרנה ובין קבוצת אסם סחר - ראה סעיף 4.1.6.4 להלן).

2.1.2.6 מפעל "מטרנה", בשטח הקרקע והמבנים שהועמדו לרשות החברה על ידי קיבוץ מעברות ושהיו בשימוש מעבדות מטרנה, יופעל וינהל באותו מקום על ידי שותפות מטרנה למשך תקופה של 15 שנה מיום 31 בדצמבר 2009 (לפרטים אודות הסכם רשות השימוש במקרקעין בין שותפות מטרנה ובין קיבוץ מעברות - ראה סעיף 4.1.22.1 ט' להלן).

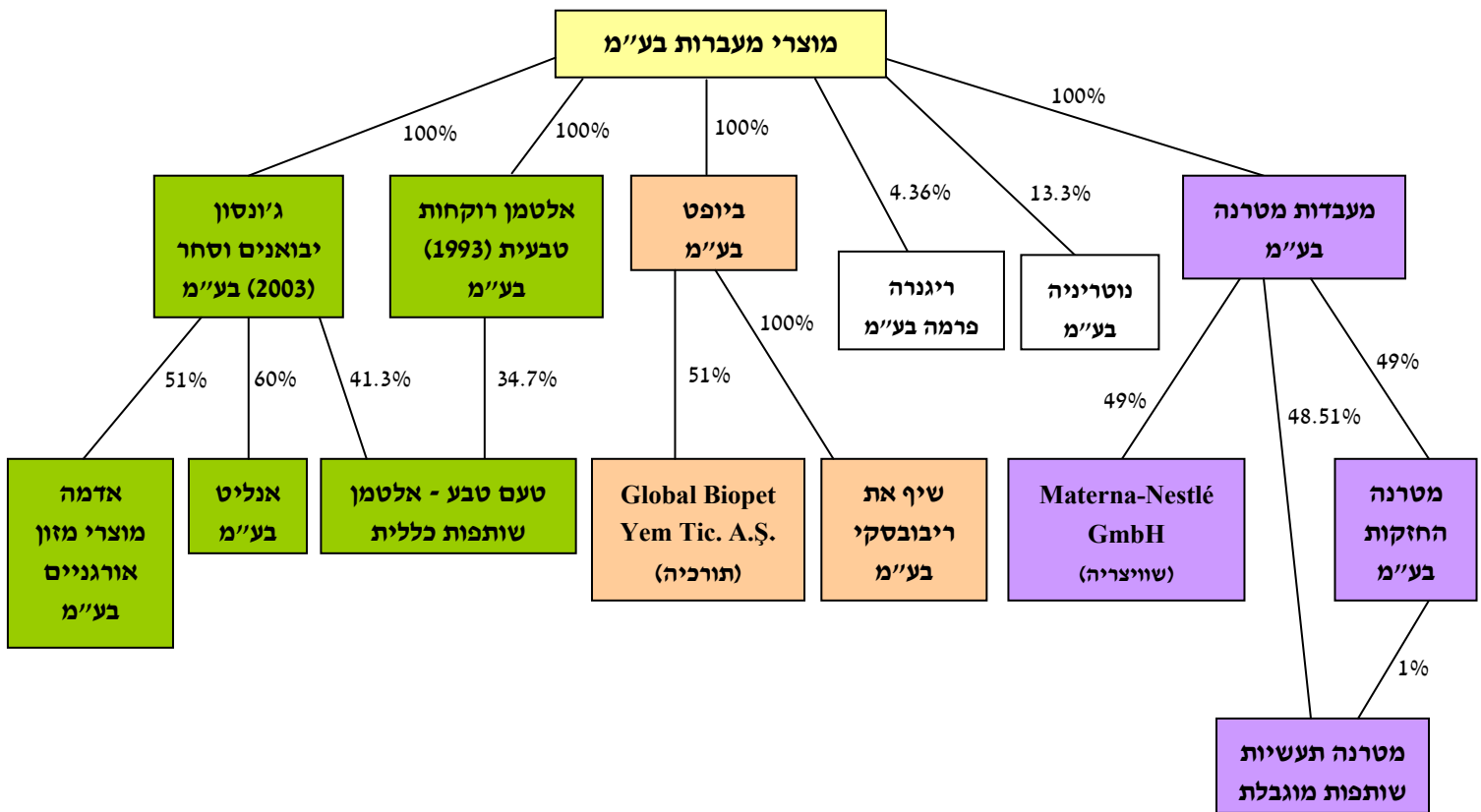
2.1.2.7 שותפות מטרנה תקבל שירותים מסוימים מהחברה ומקיבוץ מעברות (לפרטים אודות ההסכם למתן שירותים בין החברה ובין שותפות מטרנה - ראה סעיף 4.1.22.1 ו' להלן).

2.1.2.8 קיבוץ מעברות יעמיד לרשות שותפות מטרנה נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות (לפרטים אודות ההסכם להעמדת נותני שירותים בין קיבוץ מעברות ובין שותפות מטרנה - ראה סעיף 4.1.22.1 ח' להלן).

לפרטים נוספים אודות עסקת מטרנה-אסם-נסטלה - ראה דיווחי החברה מיום 23 באוקטובר 2007 (אסמכתא מס' 422515-01-2007), מיום 14 בספטמבר 2008 (אסמכתא מס' 264180-01-2008), מיום 30 בדצמבר 2008 (אסמכתא מס' 373572-01-2008), מיום 6 באפריל 2009 (אסמכתא מס' 082587-01-2009), מיום 21 בספטמבר 2009 (אסמכתא מס' 2631333-01-2010), מיום 22 באוקטובר 2009 (אסמכתא מס' 268056-01-2009) ומיום 22 בדצמבר 2009 (אסמכתא מס' 327321-01-2009).

2.1.3 ביום 3 בינואר 2010 נגרעו מניות החברה ממדד ת"א 75, ת"א 100 ותל-דיב 20 והתווספו למדד יתר 50 ויתר 120, וביום 1 ביולי 2010 התווספו מניות החברה למדד תל-דיב 20 (ראה הודעות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 21 בדצמבר 2009 ומיום 24 ביוני 2010). ביום 24 במרץ 2011 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ כי החל מיום 3 באפריל 2011 ייגרעו מניות החברה ממדד תל-דיב 20.

2.1.4 תרשים מבנה החזקות של הקבוצה



כמו כן, החברה מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק של מוצרי מעברות אינטרנשיונל מסחר (1998) בע"מ (בפירוק מרצון) וב- 50% מהון המניות המונפק של דנשר מעברות בע"מ (לא פעילה).

2.1.5 שנת התאגדות התאגיד וצורת ההתאגדות

2.1.5.1 החברה התאגדה כחברה פרטית ביום 28 במרץ 1989.

2.1.5.2 ביום 9 ביוני 1993 הפכה החברה לחברה ציבורית ומיום 17 בנובמבר 1993 החלו מניותיה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ על פי תשקיף של החברה שפורסם ביום 11 בנובמבר 1993.

2.1.6 שינוי מבני, מיזוג או רכישה משמעותיים/רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

לא חלו בשנת 2010 שינוי מבני, מיזוג או רכישה משמעותיים בחברה, ולא נרכשו, נמכרו או הועברו בשנת 2010 נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל על ידי החברה.

יצוין, כי ביום 31 בדצמבר 2009, הושלמה עסקת מטרנה-אס-נסטלה, כמפורט בסעיף 2.1.2 לעיל.

2.1.7 שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי התאגיד

מר יגאל גלי, מנכ"ל החברה לשעבר, סיים את כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 1 בדצמבר 2010 ובמקומו מונה מר אבינועם גרינברג לתקופה של 4 שנים החל מיום 1 בדצמבר 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 12 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 616737-01-2010) ומיום 1 בדצמבר 2010 (אסמכתאות מס' 704106-01-2010 ו- 704118-01-2010)).

2.2 תחומי פעילות

2.2.1 החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות כמפורט להלן, עוסקת בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בייצור של תחליפי חלב לבני בקר וצאן וביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני וכן בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים). כמו כן, עוסקת החברה, באמצעות שותפות מטרנה, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון הומאניים, הכל כמפורט להלן.

2.2.2 מוצרי מזון הומאניים

פעילות החברה בתחום זה, אשר בוצעה על ידי החברה באמצעות מעבדות מטרנה עד ליום 31 בדצמבר 2009 ולאחריו מתבצעת על ידי שותפות מטרנה (כאמור, תאגיד כלול בו מחזיקה החברה ב- 49% מההחזקות (ואסם ב- 51% הנותרים)), מתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתינוקות (בעיקר תחליפי חלב אם ודייסות) תחת המותג "מטרנה" (מותג מוביל בתחום בישראל), ביבוא, שיווק ומכירה של מחיות לתינוקות תחת המותג "גרבר", וכן בייצור, שיווק ומכירה של חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)¹.

2.2.3 מוצרי מזון לחיות מחמד

2.2.3.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות החברות ביופט בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט") ושיוף את ריבובסקי בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של ביופט) (להלן: "שיוף את ריבובסקי"), מתמקדת בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לחיות מחמד, בעיקר מוצרי מזון לכלבים וחתולים תחת המותגים "בונזו" ו- "לה קטי", 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, החברה מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לחברת Global Biopet Yem Tic. A.Ş. מתורכיה (חברה בת בה

¹ היקף המכירות של חומרי הגלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום הינו נמוך מ- 5%.

מחזיקה ביופט ב- 51% מההחזקות) (להלן: "גלובל ביופט"), אשר משווקת, מוכרת ומפיצה מוצרים כאמור בתורכיה.

2.2.4 מחלקה חקלאית

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".

2.2.5 תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני

פעילות החברה בתחום זה, באמצעות טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית (שותפות בה מחזיקה החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, ב- 76% מההחזקות) (להלן: "טט"א"), חברת אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ (חברה בת בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 51% מההחזקות) (להלן: "אדמה") וחברת אנליט בע"מ (חברה בת בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 60% מההחזקות) (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).

2.2.6 לכל אחד מתחומי הפעילות היצרניים הנ"ל מתקני ייצור נפרדים: מתקן לייבוש בהתזה לצורך ייצור מזון לתינוקות וחומרי גלם לתעשיית המזון, אשר שימש את מעבדות מטרנה עד ליום 31 בדצמבר 2009 ולאחריו משמש את שותפות מטרנה; מתקן לייצור מזון יבש לכלבים וחתולים המשמש את ביופט; מתקן לייצור תחליפי חלב לבני בקר וצאן המשמש את המחלקה החקלאית. בנוסף, לאנליט מתקנים לייצור תוספי תזונה לילדים ומבוגרים הממוקמים באזור התעשייה שח"ק שבצפון השומרון ובאזור התעשייה גרנות.

2.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון התאגיד בשנים 2009-2010 ו/או עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין במניות החברה מחוץ לבורסה.

2.4 חלוקת דיבידנדים

2.4.1 דיבידנדים בשנים 2009-2010

2.4.1.1 ביום 22 במרץ 2009 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 26 במאי 2009 (ראה דיווחי החברה מיום 23 במרץ 2009 (אסמכתאות מס' 2009-01-063855 ו- 2009-01-064497) ומיום 12 במאי 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-107547)).

2.4.1.2 ביום 23 באוגוסט 2009 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9.5 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 1 באוקטובר 2009 (ראה דיווחי החברה מיום 23 באוגוסט 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-206397) ומיום 16 בספטמבר 2009 (אסמכתאות מס' 2009-01-233598 ו- 2009-01-233613)).

2.4.1.3 ביום 31 בדצמבר 2009 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 24 בינואר 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 31 בדצמבר 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-339897) ומיום 3 בינואר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-341607)).

2.4.1.4 ביום 22 במרץ 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 27.25 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 3 במאי 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 23 במרץ 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-425475) ומיום 15 באפריל 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-451017)).

2.4.1.5 ביום 24 במאי 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 29 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 4 באוקטובר 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 24 במאי 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-492246) ומיום 3 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-632583)).

הדיבידנדים חולקו מרווחי החברה. לא היה צורך באישור בית משפט לחלוקה. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2010 הינה 232,863 אלפי ש"ח.

2.4.2 מדיניות חלוקת דיבידנד

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 ששולמו למעבדות מטרנה במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, כמפורט בסעיף 2.1.2.3 לעיל.

3. מידע אחר

3.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד²

3.1.1 שנת 2010

מאוחז	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים 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 ממיצויים
-	(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

² הבהרות:

- הנתונים הכספיים בסעיף 3.1 זה לגבי תחום מוצרי המזון ההומאניים מוצגים בהתאם לביאור 5 לדו"חות הכספיים של החברה (מגזרי פעילות), וכוללים את הנתונים הכספיים של שותפות מטרנה על פי הדו"חות הכספיים שלה.
- 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 למאוחז של נתוני נכסים והתחייבויות לעיל נובעות מפריטים שלא ניתן לייחסם על בסיס סביר.

3.1.2 שנת 2009

מאחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים 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

3.1.3 2008

מאחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
261,138	(301,197)	144,800	30,703	85,322	301,510	הכנסות (סה"כ)
261,138	(300,712)	144,800	30,553	85,322	301,175	- הכנסות מחיצוניים
-	(485)	-	150	-	335	- הכנסות מתחומי פעילות אחרים
246,002	(236,161)	132,783	28,835	83,065	237,480	עלויות (סה"כ)
175	175	-	-	-	-	- עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
245,827	(236,336)	132,783	28,835	83,065	237,480	- עלויות אחרות
-	-	55,068	2,189	19,373	67,392	- עלויות קבועות
-	-	77,715	26,646	63,692	170,088	- עלויות משתנות

מאחד	התאמות ואחרים	תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני	המחלקה החקלאית	מוצרי מזון לחיות מחמד	מוצרי מזון הומאניים	(באלפי ש"ח)
15,136	(65,036)	12,017	1,868	2,257	64,030	רווח מפעולות רגילות (לפני פחת והפחתות, מימון והוצאות אחרות)
-	(522)	12,017	1,868	2,202	64,030	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
-	-	-	-	55	-	- רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
439,261	45,903	170,988	15,752	75,933	130,685	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
238,932	110,913	62,778	2,273	19,048	43,930	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

3.2.1 נכון לתאריך הדו"ח אנו עדים לעלייה במחירי חומרי הגלם והאנרגיה ולשינויים בשערי החליפין בין השקל למטבעות בהן פועלת הקבוצה.

3.2.2 עליית מחירי חומרי הגלם והאנרגיה עשויה להביא לעלייה בעלויות ייצור מוצרי הקבוצה, והשינויים במטבעות השונים עלולים להביא להתייקרות עלות המוצרים המיובאים בתחומי הפעילות השונים.

4. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

4.1 מוצרי מזון הומאניים

4.1.1 מידע כללי על מוצרי מזון הומאניים

4.1.1.1 כאמור בסעיף 2.1.2 לעיל, עסקת מטרנה-אסם-נסטלה הושלמה ביום 31 בדצמבר 2009 והחל ממועד זה מתבצעת פעילות תחום זה על ידי שותפות מטרנה, תאגיד כלול בה לחברה (באמצעות מעבדות מטרנה) 49% מהחזקות (ולאסם 51% מהחזקות).

עד להשלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, פעילות תחום זה אוחדה בדו"חות הכספיים של החברה (ובשנת 2010 מוינה לפעילות שהופסקה), וכתוצאה מהשלמת העסקה הנ"ל, פעילות תחום זה, החל מיום 31 בדצמבר 2009, אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים של החברה ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות וכן בדמי שימוש בגין העמדת רכוש קבוע ומוניטין וכן בתמלוגים בגין העמדת קניין רוחני

לרשות שותפות מטרנה, המשולמים למעבדות מטרנה (לפרטים אודות ההסכמים נשוא עסקת מטרנה-אסם-נסטלה - ראה סעיף 4.1.22.1 להלן).

4.1.1.2 פעילות החברה בתחום זה, שכאמור מתבצעת על ידי שותפות מטרנה, מתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתינוקות (בעיקר תחליפי חלב אם ודייסות) תחת המותג "מטרנה" (שהוא מותג מוביל בתחום בישראל), ביבוא, שיווק ומכירה של מחיות לתינוקות תחת המותג "גרבר", וכן בייצור, שיווק ומכירה של חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)³.

מוצרים 4.1.2

4.1.2.1 המוצרים העיקריים אשר בפיתוח, ייצור, יבוא, שיווק ומכירה שלהם מתמקדת החברה בתחום זה הינם מוצרי מזון לתינוקות (בעיקר תחליפי חלב אם ודייסות) תחת המותג "מטרנה" וכן מחיות לתינוקות תחת המותג "גרבר".

4.1.2.2 כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה, שותפות מטרנה מייצרת, מוכרת ומשווקת גם חומרי גלם לתעשיית המזון (בעיקר מלביני מרק, מקציפים ומלביני קפה)³.

4.1.2.3 יצוא מוצרי תחום זה הינו בהיקפים שאינם מהותיים.

פילוח הכנסות מוצרים 4.1.3

להלן פירוט הכנסות ממכירות בתחום מוצרי המזון ההומאניים בשנים 2008-2010³:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)
2010	319,655
2009	307,126
2008	301,175

מוצרים חדשים 4.1.4

שותפות מטרנה בוחנת פיתוח מוצרים חדשים ושיפור המוצרים הקיימים. בהקשר זה יצוין, כי במסגרת עסקת מטרנה-אסם-מטרנה, כמפורט בסעיף 2.1.2 לעיל, מועמדים לרשות שותפות מטרנה, בין היתר, קניין רוחני של נסטלה, לרבות ידע, וכן מוצרים חדשים של נסטלה בתחום הפעילות.

³ על פי הדו"חות הכספיים המבוקרים של שותפות מטרנה (תאגיד כלול) לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010; הכנסות שותפות מטרנה אינן מאוחדות בדו"חות הכספיים של החברה (בדוחות הכספיים של שנת 2010 בוצעה הצגה מחדש של מספרי ההשוואה לשנים 2008 ו-2009 על מנת לשקף את פעילות תחום מוצרי המזון ההומאניים במסגרת פעילות מופסקת).

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 בכל רחבי ישראל.

4.1.5.3 להלן פירוט שיעורי ההכנסות מלקוחות א', ב' ו- ג' לעומת סך הכנסות שותפות מטרנה על פי הדו"חות הכספיים של שותפות מטרנה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010:

לקוחות	% מהכנסות שותפות מטרנה
לקוח א'	23.1
לקוח ב'	21.5
לקוח ג'	13.4

כ- 87% ממכירות שותפות מטרנה ללקוחותיה בישראל מתבצעות באמצעות מפיץ מרכזי. החל מיום 1 באפריל 2010, המפיץ המרכזי הינו קבוצת אסם סחר, שותפות מוגבלת (להלן: "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". מוצרים אלה מופצים בישראל, החל מיום 1 באפריל 2010, על ידי קבוצת אסם סחר. יצוין, כי עד ליום 31 במרץ 2010 הופצו מוצרים כאמור על ידי חברת דיפלומט תמרוקים בע"מ (להלן: "דיפלומט") ובאותו מועד הסתיימה בהסכמה ההתקשרות מול דיפלומט בקשר עם הפצת מוצרי "מטרנה" על ידה (לפרטים אודות מוצרים אחרים של החברה המופצים על ידי דיפלומט - ראה סעיפים 4.2.6.3 ו- 4.4.6.2 להלן).

בשטחי הגדה המערבית ורצועת עזה מופצים המוצרים הנ"ל על ידי מפיצים מקומיים.

יצוא מוצרי תחום זה הינו בהיקפים שאינם מהותיים.

4.1.6.2 מחלקת השיווק של שותפות מטרנה פועלת בשלושה ערוצים עיקריים:

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

ב. באמצעות קשר ישיר עם הצרכנים על ידי מחלקת קשרי לקוחות המפעילה Call Center ואחראית למענה על שאלות 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 בסעיף 4.1.6.1 לעיל.

4.1.6.4 עיקרי הסכם ההפצה עם קבוצת אסם-סחר

א. על פי הסכם שנחתם ביום 16 בדצמבר 2009, נתמנתה קבוצת אסם סחר כמפיצה בלעדית (למעט חריגים לא מהותיים) בישראל (לא כולל שטחי הגדה המערבית ורצועת עזה - שם מפיצים את המוצרים מפיצים מקומיים) של מוצרי שותפות מטרנה.

ב. האשראי הניתן לקבוצת אסם סחר על ידי שותפות מטרנה נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו עד 75 יום (בממוצע).

ג. ההסכם נחתם לתקופה ראשונה של 60 חודשים מיום 1 באפריל 2010, עם אפשרות הארכה לתקופות של שנה אחת כל אחת וזכות ביטול בתום התקופה המקורית או תקופה נוספת כלשהי בכפוף למתן הודעה מוקדמת של ששה חודשים על ידי צד להסכם למשנהו.

ד. קבוצת אסם סחר רוכשת את המוצרים משותפות מטרנה ומוכרת אותם במחירים הנקבעים על ידי שותפות מטרנה⁴. בגין שירותי ההפצה מקבלת קבוצת אסם סחר עמלה בשיעורים קבועים ממחיר המכירה וכן השתתפות בהוצאות מוסכמות.

ה. קבוצת אסם סחר רשאית להחזיר לשותפות מטרנה מוצרים ממחסניה ומלקוחותיה תמורתם היא מזוכה

⁴ להסדר זה ניתן על ידי הממונה על הגבלים עסקיים ביום 13 באוגוסט 2009 פטור מאישור הסדר כובל לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988.

במחיר בו חויבה בגינם. קבוצת אסם סחר מחויבת להחזיר לשותפות מטרנה כל מוצר מהמוצרים המוחזרים/נדחים על ידי הלקוחות, לרבות פגי תוקף ופגומים. שיעור החזרות המוצרים - אינו מהותי. העמלה לה זכאית קבוצת אסם סחר מחושבת כאחוז מהתמורה לשותפות מטרנה.

ו. שותפות מטרנה מקיימת קשר רציף עם לקוחותיה במסגרת פעולות השיווק ובאמצעות נציגים מעובדי 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 להערכת החברה, חלקה של שותפות מטרנה בשוק תחליפי חלב האם בישראל בשנת 2010, על בסיס נתוני "סטורנקסט" (כ- 70% מהשוק) ונתונים מהפארמים (כ- 30% מהשוק), הגיע לכ- 58% וחלקה בשוק הדייסות לתינוקות בישראל בשנת 2010 הגיע לכ- 74%. שותפות מטרנה אינה מונופול מוכרז⁵.

4.1.8.2 למיטב ידיעת החברה, המתחרה המשמעותית העיקרית של שותפות מטרנה בשוק המזון לתינוקות בשנת 2010 היא חברת ניאופארם בע"מ (יבואנית סימילאק).

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

יצוין, כי לאחרונה התפרסמו ידיעות בדבר שיתוף פעולה בין חברת Nutricia (מקבוצת "דנונה") ובין חברת טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן: "טבע") בקשר עם כוונת טבע להיכנס לשוק תחליפי חלב האם בישראל עד סוף שנת 2011 וכן בדבר כניסה אפשרית לשוק זה של חברת PBM (היצרנית הגדולה בארה"ב של תחליפי חלב אם במותג פרטי של רשתות המזון ורשתות הפארם; מקבוצת Perrigo) בתחילת שנת 2012⁶. בשלב

⁵ יצוין, כי על מונופול חלות הוראות הדין הישימות ובין היתר ההוראות לפיהן אסור למונופול לסרב סירוב בלתי סביר לספק את הנכס שבמונופולין, וכן אסור לו לנצל לרעה את מעמדו בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים ולפגוע בציבור (סעיפים 29 ו-29 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, בהתאמה).

⁶ ראה: http://www.themarket.com/tmc/article.jhtml?ElementId=skira20101117_1198867 ו- <http://www.calcalist.co.il/marketing/articles/0,7340.L-3495445.00.html>

זה, אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת מתחרים נוספים כאמור לשוק תחליפי חלב האם בישראל (אם אכן ייכנסו) על חלקה של שותפות מטרנה בשוק זה.

4.1.8.3 יתרונה היחסי של שותפות מטרנה על מתחריה 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. 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).

4.1.8.4 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, החברה הקימה והפעילה, באמצעות מעבדות מטרנה, עד ליום 31 בדצמבר 2009, ושותפות מטרנה מפעילה, החל מיום 31 בדצמבר 2009, את "מכון מטרנה" לקידום מחקר תזונת התינוקות בישראל.

עונתיות 4.1.9

שוק מוצרי המזון ההומאניים אינו מושפע מעונתיות.

כושר ייצור 4.1.10

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, אשר נמדד בק"ג/שעה.

4.1.10.2 כושר הייצור המנוצל בפועל בשנת 2010 של תחליפי חלב אם במפעל עומד על כ- 1,150 ק"ג לשעה (כ- 5,800 טונות בשנה), וכושר הייצור הפוטנציאלי עומד על כ- 1,400 ק"ג לשעה (כ- 6,750 טונות בשנה).

4.1.10.3 כושר הייצור הפוטנציאלי הנ"ל ניתן למימוש עם השקעה בחדר הכנה נוסף (כיום, חדר הכנה אחד משרת את שני מגדלי הייבוש בהתזה של שותפות מטרנה).

4.1.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

ראה סעיף 4.5.1 להלן.

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 הפעילות.

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. סך הוצאות המחקר והפיתוח של שותפות מטרנה בשנת 2010 בקשר עם ניסויים קליניים כאמור עמד על כ- 660 אלפי ש"ח.

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 שנחתם עם 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 Management AG הסכם לפיו רכשה החברה מן החברה השוויצרית את כל הזכויות בסימני המסחר "מטרנה" הרשומים בישראל.

4.1.13.3 כאמור בסעיף 2.1.2.2 לעיל, במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה רכשה נסטלה ממעבדות מטרנה 51% מהקניין הרוחני שלה בקשר לתחום הפעילות בתמורה לסך של כ- 105 מיליון

ש"ח והוקם התאגיד השוויצרי לטיפול בקניין הרוחני הנ"ל וכן בקניין רוחני של נסטלה בתחום הפעילות. 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 ההסכמים הנ"ל:

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 שנותרו 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 בדצמבר 2009 או עד מימוש או פקיעת כל האופציות על פי עסקת מטרנה-אסס-נסטלה, לפי המאוחר.

ב. בתמורה למתן רישיון המשנה לשימוש כאמור על ידי התאגיד השוויצרי לשותפות מטרנה, משלמת שותפות מטרנה לתאגיד השוויצרי סך השווה ל- 5% ממחזור המכירות השנתי שלה, ובתמורה למתן רישיון השימוש כאמור על ידי נסטלה ומעבדות 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 שתמומשה 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", "Materna Sensitive" / מטרנה סנסיטיב, "בישלולי", "טטה", "הכי קרוב לאמא", "מטרנה הכי קרוב לאמא", "Materna IQ" / מטרנה IQ, "דייסליה" ו- "Pasta Mamy" / פסטה מאמי. העלויות שהושקעו בזכויות סימני המסחר הנ"ל בתחום אינן מהותיות.

4.1.14 הון אנושי

4.1.14.1 להלן פירוט כח האדם המועסק על ידי שותפות מטרנה בתחום מוצרי המזון ההומאניים, נכון ליום 31 בדצמבר 2010:

מס' מועסקים	מהות התפקיד
5	מנהלה
36	שיווק ומכירה
61	ייצור
13	בקרת איכות
115	סה"כ:

4.1.14.2 במסגרת השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, החל מיום 31 בדצמבר 2009 חדלו 90 עובדים שכירים ו- 17 חברי קיבוץ מעברות להיות מועסקים על ידי מעבדות מטרנה ועברו להיות מועסקים על ידי שותפות מטרנה.

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

4.1.15 חומרי גלם וספקים

4.1.15.1 חומרי הגלם לייצור מזון לתינוקות הינם בעיקר סוכר החלב (לקטוז) באיכות פרמצבטית, תערובת שמנים צמחיים המכילה את הרכב חומצות השומן המותאם לחלב אם, תרכיז חלבון מי גבינה, אבקת חלב רזה וויטמינים ומינרלים. כ- 55% מחומרי הגלם הנ"ל מיובאים מחו"ל, בין היתר מהולנד, דנמרק, ארה"ב, אירלנד 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 מספקיה העיקריים בשנת 2010 בתחום מוצרי המזון ההומאניים:

רכישות בשנת 2010		
% מכלל הרכישות בתחום	באלפי ש"ח	
15.4	14,925	ספק א'
12.5	12,131	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 שנחתם ביום 30 באפריל 1995 עם Martek Biosciences Corp. (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 בדצמבר 2009 פועלת שותפות מטרנה, לאחר שניתנה על כך הודעה למרטק, על פי ההסכם הנ"ל מול מרטק.

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

ג. בנוסף לתשלום חד פעמי תמורת הרישיון בסך 17,500 דולר ארה"ב ששילמה החברה למרטק, שילמה החברה, ומשלמת שותפות מטרנה (החל מיום 31 בדצמבר 2009), 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 (אולם ראה סעיפים 4.1.15.7 ו- 4.1.15.8 להלן).

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 תבניות 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 הנרכשים בחו"ל

ובסדר גודל של כחודש (בממוצע) לגבי חומרי גלם לייצור הנרכשים בישראל.

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 ותלת חודשיות 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 2010 מהווה כ- 1% מהיקף המכירות של שותפות מטרנה בשנת 2010.

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 תחום מוצרי המזון ההומאניים) מבוצעים על ידי שותפות מטרנה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה.

- תשלומים לספקים בישראל (של תחום מוצרי המזון ההומאניים) 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 בדצמבר 2010 הינו 42,097
אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות

- לקוחות בישראל מקבלים אשראי לא צמוד ללא
ריבית לתקופות ממוצעות של עד 75 יום מיום
האספקה.

- האשראי לקבוצת אסם סחר, נכון ליום 31 בדצמבר
2010 הינו עד 75 יום (בממוצע).

- תשלומי לקוחות מחו"ל הינם בתנאי אשראי ממוצע
בין שוטף לשוטף פלוס 60 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 מוצרי המזון ההומאניים

ההשקעה הכוללת בתחום מוצרי המזון ההומאניים בשנת 2010
הסתכמה לסך של 4,184 אלפי ש"ח.

הסכום הנ"ל הושקע לצורך שיפורים במושכר ובמכונות, ציוד
ותוכנות.

4.1.18 מימון

נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לשותפות מטרנה יתרות הלוואות בעלים
של אסם ומעבדות מטרנה בסך של כ- 19,536 אלפי ש"ח וכ- 18,769 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 על פעילות התאגיד
- 4.1.21.1 על פי צו של שר התעשייה והמסחר ושר האוצר מיום 16 בינואר 2001, הוצאו תחליפי חלב אם מתחולת חוק הפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, התשנ"ו-1996.
- 4.1.21.2 חומרי הגלם המשמשים לייצור מזון לבני אדם מחייבים קבלת היתר יבוא ממשד הבריאות. לפני מתן ההיתר מבצע משרד הבריאות בדיקה מדגמית של חומר הגלם. 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 איכות), תקן ISO 14001:2004 (מערכת ניהול סביבתית) ותקן GMP (תנאי ייצור נאותים) הניתן על ידי משרד הבריאות. כמו כן, החברה 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 בפיקוח של משרד הבריאות בהיותה יצרן מזון מקומי.
- 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.
- לפי דרישה ספציפית של לקוחות קיימים הכשרים נוספים, בין היתר הכשר בד"צ.
- 4.1.21.5 שותפות מטרנה מקיימת מערך בקרת איכות צמוד לאורך כל תהליכי הייצור ובוחנת את מערכותיה בתחום זה לאורך כל השנה.
- 4.1.21.6 באישור הממונה על הגבלים עסקיים מיום 5 באפריל 2009 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 בתחום בשותפות מטרנה כנושאי משרה בביופט, ולהפך.
- 4.1.21.7 לעניין מגבלות בקשר עם נתחי שוק - ראה סעיף 4.1.8.1 לעיל.

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 החברה מיום 22 באוקטובר 2009 (אסמכתא מס' 2010-01-2631333):

א. ההסכמים בין מעבדות מטרנה ובין אסם ונסטלה למכירת 51% מפעילותה העסקית של מעבדות מטרנה לאסם ו- 51% מזכויות הקניין הרוחני של מעבדות מטרנה בקשר עם פעילות זו לנסטלה (כמתואר בסעיף 2.1.2 לעיל).

ב. הסכם השותפות בין מעבדות מטרנה ובין אסם ותקנון מטרנה החזקות בע"מ (השותף הכללי המנהל של שותפות מטרנה, המחזיק ב- 1% מההחזקות בשותפות, ואשר מעבדות מטרנה ואסם מחזיקות ב- 49% ו- 51% מההחזקות בו, בהתאמה), במסגרתם נקבעו, בין היתר, הוראות בעניינים הבאים: (i) רשימת נושאים שהחלטות בעניינים 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 כמפורט בס"ק (iii) להלן, כניסה לתחומי פעילות חדשים והתקשרות עם בעל עניין), כולל התייחסות לצמצום הרשימה במקרה של שינוי בשיעורי ההחזקות בשותפות מטרנה; (ii) מגבלות על העברה של ההחזקות בשותפות מטרנה ועל דילול החזקות מעבדות מטרנה בשותפות מטרנה, כל עוד איזה מהאופציות של הצדדים על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 2.1.2.4 לעיל) היא בתוקף, וכן זכות סירוב ראשון לכל אחת ממעבדות מטרנה ומאסם ביחס למכירת החזקות הצד האחר בשותפות מטרנה לאחר פקיעת כל האופציות האמורות; (iii) חלוקה למעבדות מטרנה ולאסם, כפי שיעורי החזקותיהן בשותפות מטרנה, מידי שנה ובכפוף לדין, של כל יתרת העודפים של שותפות מטרנה מהשנה הקודמת על פי הדו"חות הכספיים שלה; ו- (iv) זכותה של כל אחת ממעבדות מטרנה ואסם למנות מחצית מהדירקטורים בדירקטוריון מטרנה החזקות בע"מ, כשלחברי הדירקטוריון כח הצבעה התואם את שיעורי החזקות של בעלי 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 החזקות בתאגיד השוויצרי; (ii) מגבלות על העברה של החזקות בתאגיד השוויצרי ועל דילול החזקות מעבודות מטרנה בתאגיד השוויצרי, כל עוד איזה מהאופציות של הצדדים על פי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 2.1.2.4 לעיל) היא בתוקף, וכן זכות סירוב ראשון לכל אחת ממעבודות מטרנה ומנסטלה ביחס למכירת החזקות הצד האחר בתאגיד השוויצרי לאחר פקיעת כל האופציות האמורות; ו- (iii) זכות מעבודות מטרנה למנות שני דירקטורים בדירקטוריון התאגיד השוויצרי וזכות נסטלה למנות שלושה דירקטורים כאמור.

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

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

ו. הסכם מיום 16 בדצמבר 2009 בין החברה ובין שותפות מטרנה, במסגרתו: (i) מוצרי מעברות נותנת לשותפות מטרנה שירותי מעבדה, שירותי תחזוקה, שירותי הנהלת חשבונות, שירותי משאבי אנוש, שירותי רכש ושירותי מחשוב ומערכות מידע, 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 ידו למעבודות מטרנה מכח ההסכם למתן שירותים מיום 5 בנובמבר 1993 בין קיבוץ מעברות ובין החברה (ראה סעיף 1 לתקנה 22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד"), ומשלמת לקיבוץ מעברות את הסכום בו נשאה מעבודות מטרנה בגין השירותים הנ"ל, בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס חודש דצמבר 2008 (סך של כ- 280 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010), וזאת כל עוד תעשה שותפות מטרנה שימוש באתר הייצור במפעל המשמש את פעילותה העסקית.

ז. הסכם מיום 16 בדצמבר 2009 שהצדדים לו הם מעבדות מטרנה, אסם ושותפות מטרנה, להעמדת ומתן רשות שימוש בלעדית ברכוש הקבוע והמוניטין בקשר עם תחום הפעילות (49% על ידי מעבדות מטרנה ו- 51% על ידי אסם) לשותפות מטרנה, למשך תקופה של 15 שנה מיום 31 בדצמבר 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 לשיעור החזקות הצדדים ברכוש הקבוע והמוניטין לאחר מימוש כאמור).

ח. הסכם מיום 16 בדצמבר 2009 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 בדצמבר 2009, נותני שירותים חברי קיבוץ מעברות (נכון ליום 31 בדצמבר 2010 - 6 נותני שירותים מקבוצה א' בתפקידים בכירים ו- 12 נותני שירותים מקבוצה ב' במשרות ותפקידים שונים). התמורה החודשית בגין כל נותן שירותים מקבוצה א' עומדת על סך של 35,000 ש"ח ובגין כל נותן שירותים מקבוצה ב' על סך של 13,354 ש"ח (או 9,539 ש"ח אם סטודנט או 10,322 ש"ח אם עובד בשנה הראשונה), הכל בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש נובמבר 2008.

ט. הסכם רשות שימוש במקרקעין מיום 16 בדצמבר 2009 שהצדדים לו הם החברה, קיבוץ מעברות ושותפות מטרנה, על פיו השטח והמבנים, שהועמדו לרשות החברה על ידי קיבוץ מעברות ושהיו בשימוש מעבדות מטרנה, נגרעו, החל מיום 31 בדצמבר 2009, מהסכם מתן רשות השימוש במקרקעין מיום 5 בנובמבר 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 בדצמבר 2009. דמי השימוש השנתיים תמורת רשות השימוש הנ"ל עומדים על סך של כ- 5,839 אלפי ש"ח נכון ליום 1 בינואר 2010. סכום זה צמוד למדד המחירים לצרכן על בסיס חודש

נובמבר 2009 וכפוף לעדכון מידי 3 שנים על פי הערכת שמאי.

4.1.22.2 ההתקשרות מול מרטק (ראה בסעיף 4.1.15.5 לעיל).

4.1.23 הליכים משפטיים

ביום 1 במרץ 2009 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד מעבדות מטרנה. לתביעה נלווית בקשה לאישורה כייצוגית. 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 הזכייה של התובעת בתביעה האמורה, לרבות אישורה כתביעה ייצוגית, הינם קלושים מאוד, ולפיכך לא בוצעה בשל תביעה זו הפרשה בדו"חות הכספיים.

4.1.24 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

4.1.25 דיון בגורמי סיכון

4.1.25.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

א. **מצב כלכלי** - האטה כלכלית, חוסר יציבות 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** - שותפות מטרנה הינה היצרן היחיד בישראל של תחליפי חלב אם. מוצרי תחום זה אינם מוגנים על ידי מכסים כלשהם. בהעדר הגנת מכס, החברה חשופה ליבוא מתחרה (ראה גם סעיף 4.1.8.2 לעיל). יחד עם זאת, קיימים חסמי כניסה לתחום הפעילות, שהעיקריים שבהם הם השקעה כספית גבוהה במכונות וציוד, עלויות פרסום גבוהות וצורך בידע.

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 וכן בשטחי 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, נכון ליום 31 בדצמבר 2010 קיים בשוק המרכזי בו פועלת החברה - שוק תחליפי חלב האם בישראל - מתחרה משמעותי עיקרי אחד - חברת ניאופארם בע"מ (יבואנית סימילאק). מצב זה נוצר עקב "משבר רמדיה" (ראה סעיף 4.1.25.3 א' להלן). לאחרונה התפרסמו ידיעות בדבר שיתוף פעולה בין חברת Nutricia (מקבוצת "דנונה") ובין טבע בקשר עם כוונת טבע להיכנס לשוק תחליפי חלב האם בישראל עד סוף שנת 2011 וכן בדבר כניסה אפשרית לשוק זה של חברת PBM (היצרנית הגדולה בארה"ב של תחליפי חלב אם במותג פרטי של רשתות המזון ורשתות הפארם; מקבוצת Perrigo) בתחילת שנת 2012. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה לאמוד את השלכות והשפעות כניסת מתחרים נוספים כאמור לשוק תחליפי חלב האם בישראל (אם אכן ייכנסו) על חלקה של שותפות מטרנה בשוק זה.

ג. **איכות המוצר** - שותפות מטרנה מקיימת מערך בקרת איכות צמוד לאורך כל תהליכי הייצור ובוחרת 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 (ראה גם ההתייחסות ל-"משבר רמדיה" בסעיף 4.1.25.3 א' להלן).

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

ה. **רגולציה** - על פי צו של שר האוצר ושר התעשייה והמסחר מיום 16 בינואר 2001, 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 לתאגיד

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 מהשוק.

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

ב. **קבוצת אסם סחר** - כאמור בסעיף 4.1.6.4 ב' לעיל, האשראי הניתן לקבוצת אסם סחר על ידי שותפות מטרנה במסגרת הסכם ההפצה בין השתיים הינו עד 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 פעילות מוצרי המזון
ההומאניים

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

4.2 מוצרי מזון לחיות מחמד

4.2.1 מידע כללי על מוצרי מזון לחיות מחמד

4.2.1.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות ביופט ושיף את ריבובסקי, 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, החברה מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לגלובל ביופט (חברה בת בה מחזיקה ביופט ב- 51% מהחזקות), אשר משווקת, מוכרת ומפיצה מוצרים כאמור בתורכיה.

4.2.2 מוצרים

כאמור לעיל, 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", "ויטהקראפט" ו-"קייטי"), מוצרי מזון לתוכים ומכרסמים וכן ציוד נלווה לחיות מחמד.

4.2.3 פילוח הכנסות מוצרים

להלן פירוט ההכנסות מתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בשנים 2008-2010:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2010	108,378	34.5
2009	106,527	38.4
2008	85,322	32.7

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 מוצרי המזון לחיות מחמד.

4.2.5.2 לקוחותיה של החברה בתחום זה הם בעיקר הרשתות הקמעונאיות וחנויות המחמד, אשר מוכרות את מוצרי החברה לציבור הרחב על כל מגזריו, בכל רחבי ישראל ושטחי יהודה, שומרון ורצועת עזה.

4.2.5.3 אין לחברה לקוח של תחום מוצרי המזון לחיות מחמד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה על פי הדו"חות הכספיים.

4.2.5.4 להלן פירוט התפלגות ההכנסות ממכירות ללקוחות בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בשנת 2010:

מכירות ב- 2010 (באלפי ש"ח)	לקוחות
58,245	שוק קמעונאי
25,269	שוק מאורגן
24,864	יצוא
108,378	סה"כ:

4.2.6 שיווק והפצה

4.2.6.1 מוצרי החברה בתחום זה משווקים בכל רחבי ישראל וגם לשטחי יהודה, שומרון ורצועת עזה וכן מיוצאים על ידי החברה

לגלובל ביופט בתורכיה, אשר משווקת, מוכרת ומפיצה מוצרים כאמור שם.

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. להערכת החברה, כ- 54% ממכירות התחום מתבצעות בשוק זה.

4.2.6.3 ההפצה לקמעונאים וסיטונאים של מוצרי מזון לחיות מחמד המיוצרים על ידי ביופט (להלן: "מוצרי חיות המחמד") מבוצעת באמצעות דיפלומט, על פי הסכם מיום 5 בספטמבר 2001 אשר תוקן ביום 27 באפריל 2010. עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

א. דיפלומט נתמנתה כמפיץ (למעט חנויות מחמד וערוצי הפצה ספציפיים נוספים) בישראל של מוצרי חיות המחמד.

ב. האשראי הניתן לדיפלומט על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2010 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 בנובמבר 2001 עם אפשרות הארכה לתקופות של שנה אחת כל אחת וזכות ביטול בתום התקופה המקורית או תקופה נוספת כלשהי בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 6 חודשים על ידי החברה ו- 12 חודשים על ידי דיפלומט.

ד. לפי ההסכם, דיפלומט רוכשת את המוצרים מהחברה ומוכרת אותם במחירים הנקבעים על ידי החברה⁷. בגין שירותיה מקבלת דיפלומט מהחברה עמלה בשיעורים קבועים ממחיר המכירה.

ה. על פי ההסכם, דיפלומט רשאית להחזיר לחברה מוצרים ממחסניה ומלקוחותיה, תמורתם היא מזוכה במחיר בו

⁷ להסדר זה ניתן על ידי הממונה על הגבלים עסקיים ביום 26 בנובמבר 2001 פטור מאישור הסדר כובל לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, בתוקף ל- 5 שנים. בהחלטה מיום 11 בדצמבר 2006 האריכה הממונה על הגבלים עסקיים את תוקף הפטור ב- 5 שנים נוספות החל מיום 11 בדצמבר 2006.

חויבה בגינם, ומחויבת להחזיר לחברה כל מוצר מהמוצרים המוחזרים לה על ידי הלקוחות, לרבות פגי תוקף פגומים. שיעור החזרות המוצרים - אינו מהותי. העמלה לה זכאית דיפלומט מחושבת כאחוז מהתמורה לחברה.

ו. החברה מקיימת קשר רציף עם לקוחותיה במסגרת פעולות השיווק ובאמצעות נציגים מעובדי 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 לחנויות המחמד של מוצרי התחום מבוצע על ידי החברה באופן עצמאי.

צבר הזמנות 4.2.7

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 להערכת החברה, מכירות מוצרי מזון לכלבים תחת המותג "בונוזו" הגיעו בשנת 2010 לכ- 40% משוק מוצרי המזון לכלבים בישראל, ומכירות מוצרי מזון לחתולים תחת המותג "לה קט" הגיעו בשנת 2010 לכ- 36% משוק מוצרי המזון לחתולים בישראל.

4.2.8.2 בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד מתמודדת החברה עם שוק תחרותי. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בשנת 2010 הינם יבואנים של מוצרים כאמור, שהמרכזיים שבהם הם נסטלה-אסם ("דוגלי", "פרופלן", "פריסקיס" ו- "דוג צ'או"), ווט-מגן ("יוקנובה"), כ.צ.ט. ("דייר פטי"), סידס ("פדיגרי" ו- "ויסקס") ובית ארז ("רויאל-קאנין").

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

עונתיות 4.2.9

שוק מוצרי המזון לחיות מחמד אינו מושפע מעונתיות.

- 4.2.10 כושר ייצור
- כושר הייצור המנוצל בפועל בשנת 2010 של מזון יבש לחיות מחמד במתקן הייצור במפעל עומד על כ- 1,800 ק"ג/שעה (כ- 10,000 טונות בשנה) וכושר הייצור הפוטנציאלי עומד כל כ- 1,800 ק"ג/שעה (כ- 13,500 טונות בשנה).
- 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 2010 עמד על כ- 420 אלפי ש"ח.
- 4.2.12.4 החברה אינה צופה השקעות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2011 בסכומים מהותיים.
- 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 ושיף את ריבובסקי הינן הבעלים של סימני המסחר הבאים בישראל: "Bonzo / בונזו", "Bio-Pet / ביו-פט", "Joy / בונזו גיוי", "לה קט", "לה קט Delicates", "בונזו Joy עם בשר אמיתי", "Pet Toy", "Ribos" ו- "Muchew". העלויות שהושקעו בזכויות סימני המסחר הנ"ל בתחום אינן מהותיות.
- 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"⁸, "בנטו", "ורסלה", "פיירפלסט", "לארה", "קרדינל" ו-"שזיר".

4.2.13.3 בנוסף, במסגרת העסקה לרכישת שיף את ריבובסקי, אשר הושלמה ביום 1 ביוני 2008, רכשה החברה משיף את ריבובסקי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים (לפרטים אודות רכישת שיף את ריבובסקי - ראה דיווחי החברה מיום 17 במרץ 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-073818) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-156408)).

4.2.14 הון אנושי

4.2.14.1 להלן פירוט כח האדם המועסק בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד, נכון ליום 31 בדצמבר 2010:

מס' מועסקים	מהות התפקיד
5	מנהלה
14	שיווק ומכירה
48	ייצור
3	בקרת איכות
70	סה"כ:

4.2.14.2 מבין כלל המועסקים בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד, 6 הם חברי קיבוץ מעברות והשאר עובדים שכירים.

4.2.14.3 ביום 31 באוגוסט 2010 סיים מר מירום שיף את תפקידו כמנכ"ל שיף את ריבובסקי ומונה ביום 1 בספטמבר 2010 לתפקיד מנכ"ל ביופט. מר שיף מועסק כמנכ"ל ביופט על פי הסכם עבודה אישי מיום 14 באוקטובר 2010. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב ומראש למשנהו.

לפרטי התגמולים למר שיף בשנת 2010 - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

4.2.14.4 במסגרת העסקה לרכישת שיף את ריבובסקי, אשר הושלמה ביום 1 ביוני 2008, עברו עובדי שיף את ריבובסקי להיות עובדי הקבוצה ולאור זאת גדלה מצבת עובדי התחום בשנת 2008 בכ- 30 איש (לפרטים אודות רכישת שיף את ריבובסקי - ראה דיווחי החברה מיום 17 במרץ 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-073818) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-156408)).

4.2.14.5 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2 להלן.

⁸ לפרטים - ראה סעיף 4.2.22.2 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. כ- 44% מחומרי הגלם הנ"ל מיובאים מחו"ל, בעיקר מדנמרק, איטליה, הולנד וצרפת.

4.2.15.2 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים 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.

4.2.15.3 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, הנעה בין יום אחד לחודש ימים.

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.

מדיניות אשראי 4.2.16.4

אשראי מספקים א.

- החברה משלמת עבור חומרי גלם מייובאים בתנאי אשראי ממוצע של עד 90 יום מתאריך שטר המטען. האשראי הינו בדולר ארה"ב ובמטבעות אירופאים.
- תשלומים לספקים בחו"ל (של תחום מוצרי המזון לחיות מחמד) מבוצעים ישירות על ידי החברה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה. האשראי הניתן על ידי ספקים מחו"ל נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 4,984 אלפי ש"ח.
- תשלומים לספקים בישראל (של תחום מוצרי המזון לחיות מחמד) מבוצעים בתנאי תשלום ממוצע של שוטף פלוס 90 יום לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 5,740 אלפי ש"ח.

תשלומי לקוחות ב.

- לקוחות בישראל מקבלים אשראי לא צמוד ללא ריבית לתקופות ממוצעות של עד 90 יום מיום האספקה.
- האשראי הניתן לדיפלומט על ידי החברה נכון יום 31 בדצמבר 2010 הינו עד 80 יום (בממוצע).
- תשלומי לקוחות מחו"ל הינם בתנאי אשראי משתנים הנקבעים על בסיס אד-הוק לגבי כל משלוח בנפרד. סכומי החשבונות ללקוחות בחו"ל נקובים במטבע זר.

השקעות 4.2.17

השקעה כוללת 4.2.17.1

ראה סעיף 4.5.3 להלן.

השקעות בתחום מוצרי מזון לחיות מחמד 4.2.17.2

ההשקעה הכוללת בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד בשנת 2010 הסתכמה לסך של 2,789 אלפי ש"ח.

הסכום הנ"ל הושקע ברכוש קבוע, מכונות וציוד וברכוש אחר (SAP).

מימון 4.2.18

מימון בנקאי 4.2.18.1

א. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לביופט הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של כ- 5,416 אלפי ש"ח בריבית בשיעור פריים פחות 0.45%.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לגלובל ביופט (חברת הבת בתורכיה) הלוואות לזמן קצר מבנקים בתורכיה בסך של כ- 4,418 אלפי ש"ח (כ- 1,930 אלפי לירות תורכיות) בריבית של 14.1%.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לגלובל ביופט הלוואות לזמן ארוך מבנק לאומי לישראל בע"מ בסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח בריבית קבועה בשיעור של 3.5%-3.7%.

החברה ערבה לפירעון הלוואות גלובל ביופט מבנק לאומי לישראל בע"מ עד לגובה של 5.5 מיליון ש"ח.

מימון מקיבוץ מעברות 4.2.18.2

ראה סעיף 4.5.4.2 להלן.

מיסוי 4.2.19

ראה סעיף 4.5.5 להלן.

איכות הסביבה 4.2.20

ראה סעיף 4.5.6 להלן.

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד 4.2.21

4.2.21.1 חומרי גלם לייצור מזון לבעלי חיים טעונים היתר יבוא של משרד החקלאות. היתר יבוא כאמור ניתן לגבי הכמות שלגביה הוא מתבקש. החברה מבקשת היתרים מפעם לפעם בהתאם לצורך.

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 הממונה על הגבלים עסקיים מיום 5 באפריל 2009 למיזוג נשוא עסקת מטרנה-אסס-נסטלה נקבעה, בין היתר, הפרדה מבנית בין אסס, 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 (כמתואר בסעיף 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 בספטמבר 2005 בין ביופט ובין שותף מקומי בתורכיה (אשר הפיץ את מוצרי החברה בתחום בתורכיה עד להקמת גלובל ביופט) במסגרתו הוקמה גלובל ביופט (חברה בת בה מחזיקה ביופט ב- 51% מהחזקות והשותף המקומי בתורכיה ב- 49% הנותרים), לצורך הפצת מוצרים לחיות מחמד בתורכיה, ביחוד 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 לגלובל ביופט את כל פעילותו העסקית והחלה הפעילות המשותפת של הצדדים במסגרת גלובל ביופט. נתוני המכירות של גלובל ביופט מוצאים ביטוי בתוצאות תחום מוצרי המזון לחיות מחמד בדו"חות הכספיים של החברה.

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 שכבר קיימות בחברה 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 ג'ובל ביופט, ובוחנת מעת לעת את הרחבת פעילותה בתחום גם מחוץ לתורכיה.

4.2.23.3 החברה פועלת למיזוג חברות הבת ביופט ושיף את ריבובסקי בהתאם להוראות הפרק הראשון של החלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999, באופן שביופט היא החברה הקולטת ושיף את ריבובסקי היא חברת היעד. הוגשה בקשת מיזוג לרשם החברות ובקשת אישור ממס הכנסה לכך שהמיזוג פטור ממס לפי חלק ה' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "פקודת מס הכנסה").

4.2.23.4 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.9 להלן.

4.2.23.5 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, מהלכי העסקיים ותוצאותיה.

4.2.24 דיון בגורמי סיכון

4.2.24.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

א. **מצב כלכלי** - בשנת 2010, כ- 78% ממכירות תחום מוצרי המזון לחיות מחמד בוצעו בישראל וכ- 22% בתורכיה. האטה כלכלית, חוסר יציבות ואי ודאות בשוק הישראלי עלולים לגרום לירידה בצריכת מוצרי התחום ולשחיקה במחירי המכירה של מוצרים כאמור, ובכך להשפיע על תוצאות החברה.

ב. **חשיפה לייבוא** - לא קיימת הגנת מכס על מוצרים מקבילים המיובאים מחו"ל. מצב זה יוצר תחרות בין גורמים רבים בשוק מוצרי המזון לחיות מחמד.

ג. **סיכונים פוליטיים** - המצב הפוליטי משפיע על פעילות החברה בתחום זה, הן בשל מכירות החברה בישראל והן בשל השפעות המצב הפוליטי על מערכת היחסים בין ישראל לתורכיה והשלכות מערכת יחסים זו על יחסי המסחר בין מדינות אלה. בשנת 2010 נמשכה ההידרדרות במערכת היחסים הפוליטית בין ישראל לתורכיה וקיימת אי ודאות לגבי השלכותיה.

ד. **שערי חליפין** - חלק מהותי מחומרי הגלם המשמשים בייצור מוצרי החברה בתחום זה מיובא מחו"ל או נרכש בישראל במחירים צמודי דולר ארה"ב ולכן קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין. כמו כן, מייצאת החברה כ- 6.2% ממוצריה לתורכיה, ורווחיות תחום הפעילות תלויה, בין היתר, בשער החליפין של הלירה התורכית.

4.2.24.2 גורמי סיכון ענפיים

א. **מחירי חומרי גלם** - מרכיב התשומות החקלאיות בחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי המזון לחיות מחמד, כגון תירס, חיטה וסויה, כפוף לתנודות במחירי שוק עולמיים ולתנאי מזג אוויר באזורים שונים בעולם.

ב. **תחרות** - חסמי הכניסה לתחום נמוכים ומאפשרים כניסת גורמים רבים לשוק 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 לתאגיד

דיפלומט - במסגרת הסכם ההפצה מול דיפלומט, אחראית דיפלומט לגבייה מלקוחות ולהפסדים שעשויים להיווצר מאי גבייה. דיפלומט העמידה ערבות בנקאית אוטונומית בסך 2 מיליון ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן להבטחת אשראי הניתן לה והאמור להיפרע מתקבולים הנגבים מלקוחות. החברה חשופה לאי יכולתה של דיפלומט לפרוע את התחייבויותיה בסכום שמעבר לערבות הבנקאית הנ"ל.

4.2.24.4 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על תחום מוצרי המזון לחיות
מחמד

קטנה	בינונית	גדולה	סיכוני מאקרו
	+		- מצב כלכלי
	+		- חשיפה ליבוא
	+		- סיכונים פוליטיים
	+		- שערי חליפין
			סיכונים ענפיים
		+	- מחירי חומרי גלם
		+	- תחרות
	+		- איכות המוצר
	+		- הגולציה
			סיכונים מיוחדים
+			דיפלומט

4.3 **המחלקה החקלאית**

4.3.1 **מידע כללי על המחלקה החקלאית**

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".

4.3.2 **מוצרים**

כאמור לעיל, המוצרים העיקריים אשר בייצורם ומכירתם מתמקדת החברה במחלקה החקלאית הינם תחליפי חלב לבני בקר וצאן, המשווקים ומופצים תחת השם "חלבית" על ידי אגרוזן בישראל.

4.3.3 **פילוח הכנסות מוצרים**

להלן פירוט ההכנסות ממכירות המחלקה החקלאית בשנים 2008-2010:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2010	30,966	9.8
2009	25,767	9.3
2008	30,703	11.8

4.3.4 **מוצרים חדשים**

החברה בוחנת פיתוח מוצרים חדשים ושיפור המוצרים הקיימים.

	<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 לקוח של מוצרי המחלקה החקלאית שההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה על פי הדו"חות הכספיים.	4.3.5.3	
מכירות מוצרי המחלקה החקלאית ללקוחות מוצרים כאמור מתבצעות על ידי אגרוזן, כאמור בסעיף 4.3.6.1 להלן.	4.3.5.4	
	<u>שיווק והפצה</u>	4.3.6
מוצרי המחלקה החקלאית משווקים ומופצים תחת השם "חלבית" על ידי אגרוזן על פי הסכם לשיווק והפצה בלעדית בישראל מיום 25 במרץ 1992. לפי הסכם זה, רוכשת אגרוזן את המוצרים הנ"ל מהחברה ומשווקת, מוכרת ומפיצה אותם לצדדים שלישיים. המחירים בהם מוכרת אגרוזן את מוצרי החברה ללקוחותיה נקבעים בהסכמה בין החברה לאגרוזן, מהם מקבלת אגרוזן עמלה מוסכמת. על פי ההסכם, 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>	4.3.7
פעילות החברה במחלקה החקלאית אינה מתאפיינת בצבר הזמנות ומכירות המוצרים מתבצעת מול הזמנות אד הוק מן הלקוחות.		
	<u>תחרות</u>	4.3.8
שוק תחליפי החלב לבני בקר וצאן הוא שוק תחרותי. למיטב ידיעת החברה, קיימים בשוק, נכון לשנת 2010, מלבד החברה,	4.3.8.1	

עוד שני יצרנים מקומיים וכן יבואנים. החברה מתמודדת עם התחרות על ידי שמירה על איכות ובידול מוצריה.

4.3.8.2 להערכת החברה, היא מספקת למעלה מ- 60% מתחליפי חלב לבני בקר וצאן הנצרכים בישראל. קיים יבוא בסדר גודל של כ- 15% מהיקף הצריכה בישראל של מוצרים אלה, והיתר מיוצרים על ידי יצרנים מקומיים שונים. החברה אינה מונופול מוכרז⁹.

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 ממכירות מוצרי המחלקה החקלאית בשנים 2009 ו- 2010:

2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	
7,873	10,820	רבעון 1
5,258	6,404	רבעון 2
4,922	6,089	רבעון 3
7,714	7,653	רבעון 4
25,767	30,966	סה"כ:

כושר ייצור 4.3.10

4.3.10.1 כושר הייצור המנוצל בפועל בשנת 2010 של תחליפי חלב לבני בקר וצאן במתקן הייצור במפעל עומד על כ- 2,000 ק"ג/שעה (כ- 3,000 טונות בשנה) וכושר הייצור הפוטנציאלי עומד כל כ- 3,000 ק"ג/שעה (כ- 12,000 טונות בשנה).

4.3.10.2 בשנת 2010 בוצעו שיפוצים במתקן הייצור הנייל, בין היתר לצורך הגדלת קיבולת תוצי"ג של המתקן, מ- 750 ק"ג ל- 1,000 ק"ג.

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים 4.3.11

ראה סעיף 4.5.1 להלן.

⁹ ראה הי"ש 5 לעיל.

מחקר ופיתוח 4.3.12

4.3.12.1 החברה אינה צופה השקעות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2011 בסכומים מהותיים.

4.3.12.2 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.

נכסים לא מוחשיים 4.3.13

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 המחתה 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 בדצמבר 2010 מונה 5 עובדי ייצור, 1 עובד בקרת איכות ו- 1 עובד מנהלה.

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

4.3.14.3 לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2 להלן.

חומרי גלם וספקים 4.3.15

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 הכמויות המיובאות מכל מדינה מהמדינות הנ"ל משתנות מעת לעת).

4.3.15.2 להלן נתונים אודות רכישות החברה מהספקים העיקריים של המחלקה החקלאית בשנת 2010 :

רכישות בשנת 2010		
% מכלל הרכישות במחלקה החקלאית	באלפי ש"ח	
18.6	4,468	ספק א'
13.6	3,260	ספק ב'

החברה מתקשרת עם ספקים אלה בהסכמים תקופתיים והזמנות שוטפות.

4.3.15.3 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים 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.

4.3.16 הון חוזר

4.3.16.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם

רמות המלאי של המחלקה החקלאית 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.

4.3.16.2 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

א. רמת המלאי הממוצעת של מוצרי המחלקה החקלאית (תחליפי חלב לבני בקר וצאן) היא כ- 45 ימי מכירה.

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

4.3.16.3 מדיניות אשראי

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 המחלקה החקלאית) מבוצעים ישירות על ידי החברה בשיטת Open Account - תשלום כנגד כל חשבון, ללא בטוחה. האשראי הניתן על ידי ספקים מחו"ל נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 3,066 אלפי ש"ח.

- תשלומים לספקים בישראל (של המחלקה החקלאית) מבוצעים בתנאי תשלום ממוצע של שוטף פלוס 90 יום לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 1,527 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות

האשראי לאגרוזון, נכון ליום 31 בדצמבר 2010, 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 במחלקה החקלאית

ההשקעה הכוללת בתחום המחלקה החקלאית בשנת 2010 הסתכמה לסך של 835 אלפי ש"ח.

הסכום הנ"ל הושקע ברכוש קבוע (מכונות וציוד).

4.3.18 מימון

4.3.18.1 מימון בנקאי

ראה סעיף 4.5.4.1 להלן.

4.3.18.2 מימון מקיבוץ מעברות

ראה סעיף 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 4.3.8.2 לעיל.
- 4.3.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
- הסכם השיווק וההפצה עם אגרוזן (כמתואר בסעיף 4.3.6.1 לעיל).
- 4.3.23 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה
- ראה סעיף 4.5.9 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 המחלקה החקלאית

<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

4.4 תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני

4.4.1 מידע כללי על תוספי תזונה, ויטמינים ומזון אורגני

פעילות החברה בתחום זה, באמצעות טט"א, אדמה ואנליט, 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).

4.4.2 מוצרים

4.4.2.1 כאמור לעיל, החברה מתמקדת ביבוא, שיווק, מכירה והפצה של תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים, תכשירים הומאופטיים, קוסמטיקה טבעית טיפולית ומזון אורגני. מתוך אלה המוצרים העיקריים הינם תוספי התזונה.

כמו כן, החברה עוסקת, באמצעות אנליט, בפיתוח, ייצור ויצוא של תוספי תזונה (בעיקר לילדים).

4.4.2.2 תוספי התזונה של החברה בתחום משתייכים לשלוש קטגוריות עיקריות - פרקים, אומגה 3 ומערכת העיכול.

4.4.2.3 המותגים המובילים תחתם נמכרים תוספי התזונה של החברה בתחום הינם "אלטמן", "מגה-גלופקס", "אלספה", "נוטריליין" ו-"יומי".

4.4.3 פילוח הכנסות מוצרים

להלן פירוט ההכנסות בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני בשנים 2008-2010:

תקופה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה
2010	161,116	51.23
2009	144,572	52.14
2008	144,800	55.45

מוצרים חדשים 4.4.4

החברה בוחנת מעת לעת הרחבת פורטפוליו המוצרים שלה בתחום באמצעות יבוא מוצרים חדשים ו/או פיתוח וייצור מוצרים חדשים.

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 תוספי התזונה, הויטמינים והמזון אורגני:

לקוח א'	% מסך הכנסות החברה	% מהכנסות התחום
	10.2	20

שיווק והפצה 4.4.6

4.4.6.1 מוצרי החברה בתחום זה משווקים בכל רחבי ישראל. 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 ולארה"ב על פי הזמנות מעת לעת.

4.4.6.2 מוצרי אדמה לבתי טבע, מוצרי ט"א ומוצרי אנליט מופצים בישראל בהפצה עצמית. מוצרי אדמה לרשתות השיווק מופצים בישראל על ידי דיפלומט (על פי הסכם בין אדמה ובין דיפלומט; לעיקרי תנאי ההפצה - ראה סעיף 4.2.6.3 לעיל).

צבר הזמנות 4.4.7

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 בתחום זה פועלות חברות רבות. רבים מהמוצרים בתחום נמכרים תחת מותגים פרטיים.

4.4.8.2 תוספי תזונה, ויטמינים ומינרלים (VMS)

- א. החברה מעריכה כי קיימים עשרות גורמים פעילים בשוק תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים וכי נתח השוק שלה בשנת 2010 עומד על כ- 23-25%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בשוק זה בשנת 2010 הם אמברוזיה/ סולגאר, הדס פלוריש, ניאופרס, דרך חיים (שירותי בריאות כללית), פארמה גורי, ארומה לייף, פארמה שלום ולייף (סופרפארם).
- ג. חסמי הכניסה העיקריים לשוק זה הינם המשאבים הנדרשים להתמודדות עם הליכי הרישום, היבוא והשיווק של המוצרים בשוק תחרותי בו מיוחסת משמעות רבה לניסיון נרכש וידע.

4.4.8.3 מוצרים הומאופטיים

- א. החברה מעריכה כי קיימים כ- 5-10 גורמים פעילים בשוק המוצרים ההומאופטיים וכ- 100 בתי מרקחת שמייצרים תרופות הומאופטיות וכי נתח השוק שלה בשנת 2010 עומד על כ- 10%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בשוק זה בשנת 2010 הם חברת פרומדיקו, ד"ר סמואלוב ובית מרקחת הגליל.

4.4.8.4 קוסמטיקה טבעית טיפולית

- א. החברה מעריכה כי בשוק קיימים גורמים רבים הפעילים בשוק הקוסמטיקה הטבעית הטיפולית וכי נתח השוק שלה בשנת 2010 עומד על כ- 2%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים שלה בשוק זה הם בשנת 2010 ד"ר פישר, תמר שיווק, רוטס, קרליין, ד"ר עור, וולדה ועוד.

4.4.8.5 מזון אורגני

- א. החברה מעריכה כי קיימים כ- 3-4 גורמים פעילים בשוק המזון האורגני וכי נתח השוק של החברה בשוק זה בשנת 2010 עומד על כ- 18-20%.
- ב. למיטב ידיעת החברה, המתחרה העיקרית שלה בשוק זה בשנת 2010 היא הרדוף (תנובה).

<u>עונתיות</u>	4.4.9
תמהיל מוצרי החברה בתחום זה (להבדיל ממוצר כזה או אחר) אינו עונתי.	
<u>כושר ייצור</u>	4.4.10
מרבית מוצרי תחום זה מיובאים (זולת תוספי תזונה לילדים, המיוצרים על ידי אנליט במתקניה שבאזור התעשייה שח"ק בצפון השומרון ובאזור התעשייה גרנות).	
<u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>	4.4.11
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 ביוני 2005, משכירה טעם טבע לטט"א את מרבית המשרדים והמחסנים הנ"ל לתקופה של 10 שנים ממועד ההשלמה כאמור לצורך קיום, ניהול, אחזקה ותפעול פעילות טט"א. על פי הסכם השכירות, זכאית טט"א 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 במאי 2005 (או מיום מסירת החזקה בו לאדמה, לפי המאוחר), אשר הוארכה ב- 3 שנים נוספות. לאדמה מוקנית הזכות 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. מבנים כאמור מושכרים לאנליט על ידי איזור תעשייה גרנות, מרחבת תעשיות ומבני תעשייה.	
<u>מחקר ופיתוח</u>	4.4.12
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 2010 עמד על כ- 609 אלפי ש"ח.	

4.4.12.3 החברה אינה צופה השקעות במחקר ופיתוח בתחום בשנת 2011 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, מהלכי העסקיים ותוצאותיה.

4.4.13 נכסים לא מוחשיים

4.4.13.1 בתחום זה, הקבוצה הינה הבעלים של סימני המסחר הבאים בישראל: "Nutre Life" נוטרילייף, "טעם טבע", "גלופלקס", "מגה-גלופלקס", "ממו לייף", "סופר חילבה", "כי לגוף אין חלקי חילוף", "Galnolin" גלנולין, "Roots HR" רוטס, "Polycol" פוליקול, "אלספה", "Multi-Betic" מולטי-בטיק, "Zym-Kal", "KlinTox", "אלספה focus", "אלספה Mood", "אלספה 9 חודשים", "2diet", "Diet Training", "אלספונים", "אלספה Max", "פרוטק", "C קיד", "מולטיקיד", "פרוסטמד", "מולטיטק", "Propolentum" פרופולנטום, "Matrix" מטריקס, "Omega" אומגה, "Glucoguard" גלוקוגראד, "Cranmix" קרנמיקס, "Altmann's Nutraceuticals" אלטמן רוקחות טבעיות, "אלטמן רוקחות טבעיות", "לקטוקל", "ממוריגארד", "Diet Shape" דיאט שייף, "יומי", "Isoton" איזוטון, "Play On" פליאוון, "IsoGel" איזוג'ל, "Rikuz-Li" ריכוז-לי ו- "אדמה מוצרי מזון אורגניים". העלויות שהושקעו בזכויות סימני המסחר הנ"ל בתחום אינן מהותיות.

מבין סימני המסחר הנ"ל, סימני המסחר העיקריים בתחום הם סימני המסחר בקשר עם המותגים "מגה-גלופלקס", "אלטמן", "אלספה" ו- "יומי".

4.4.13.2 כמו כן, החברה מייבאת, מוכרת, משווקת ומפיצה מוצרים בתחום שהמותגים תחתם הם משווקים שייכים לספק המוצר הרלבנטי או גורם אחר, ולחברה יש רישיון שימוש בהם בלבד (בעיקר המותגים "קורני" ו- "אחוה").

4.4.14 הון אנושי

4.4.14.1 להלן פירוט כח האדם המועסק בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני, נכון ליום 31 בדצמבר 2010:

מס' מועסקים	מהות התפקיד
33	ייצור
38	מחסן
42	מנהלה
112	שיווק ומכירה
12	בקרת איכות
237	סה"כ:

4.4.14.2 מבין כלל המועסקים בתחום זה, 6 הינם חברי קיבוץ מעברות והשאר עובדים שכירים.

4.4.14.3 במסגרת העסקה לרכישת השליטה באנליט, אשר הושלמה ביום 1 ביוני 2008, עברו עובדי אנליט להיות עובדי הקבוצה ולאור זאת גדלה מצבת עובדי התחום בשנת 2008 בכ- 35 איש (לפרטים אודות רכישת השליטה באנליט - ראה דיווחי החברה מיום 28 בינואר 2008 (אסמכתא מס' 027357-01-2008) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 156384-01-2008)).

4.4.14.4 תנאי העסקה

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

ב. מנכ"ל טט"א, מר משה טוקר, מועסק באמצעות חברת מ. טוקר בע"מ אשר מעמידה את שירותיו לטובת טט"א על פי הסכם בין טט"א ובין חברת מ. טוקר בע"מ שנחתם ביום 30 ביוני 2006 במסגרת השלמת עסקת מיזוג טעם טבע עם אלטמן ועודכן במסגרת מימוש אופציה של בעל זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה דיווחי החברה מיום 1 ביולי 2008 (אסמכתאות מס' 188754-01-2008 ו- 188841-01-2008) ומיום 20 ביולי 2008 (אסמכתא מס' 208047-01-2008)). ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1 ביולי 2008, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב ומראש למשנהו.

לפרטי התגמולים בשנת 2010 למנכ"ל טט"א המשולמים, כאמור לעיל, לחברת מ. טוקר בע"מ - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

ג. מנכ"ל אדמה מועסק על פי הסכם עבודה אישי אשר נחתם ביום 31 באוקטובר 2006 במסגרת השלמת העסקה לרכישת השליטה באדמה. תקופת שלוש השנים שנקבעה להסכם נסתיימה ביום 31 באוקטובר 2009 וההסכם הוארך מאליו, על פי הוראותיו, לתקופה בלתי

קצובה, כאשר כל צד רשאי לסיימו בהודעה בכתב למשנהו.

לפרטי התגמולים בשנת 2010 למנכ"ל אדמה - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

ד. מנכ"ל אנליט מועסק על פי הסכם עבודה אישי אשר נחתם ביום 1 ביוני 2008 במסגרת השלמת העסקה לרכישת השליטה באנליט (ראה דיווחי החברה מיום 28 בינואר 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-027357) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-156384)).

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 הספקים או גורמים אחרים.

4.4.15.3 להלן נתונים אודות רכישות החברה מספקיה העיקריים בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני בשנת 2010:

רכישות בשנת 2010		
% מכלל הרכישות בתחום	באלפי ש"ח	
7.7	4,280	ספק א'
5.1	3,033	ספק ב'

החברה מזמינה חומרי גלם וחומרי אריזה מספקיה על פי הצורך.

4.4.15.4 להערכת החברה, לא קיימת תלות בינה לבין ספקים 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.

הון חוזר 4.4.16

מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומוצרים מוגמרים 4.4.16.1

רמת המלאי של מוצרים מוגמרים (ארוזים) ומוצרים בצובר היא כ- 120 יום.

מדיניות החזרת סחורות 4.4.16.2

החברה מאפשרת החזרת מוצרים תמורתם ניתן זיכוי בהתאם.

מדיניות אשראי 4.4.16.3

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 תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני) נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 5,812 אלפי ש"ח.

- ט"א משלמת לספקיה בישראל בתנאי תשלום של כ- 60 יום (בממוצע) לא צמוד. אנליט משלמת לספקיה בישראל בתנאי תשלום של כ- 90 יום (בממוצע) לא צמוד. אדמה משלמת לספקיה בישראל בתנאי תשלום של כ- 100 יום (בממוצע) לא צמוד. האשראי הניתן על ידי ספקים בישראל (של תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני) נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 19,434 אלפי ש"ח.

ב. תשלומי לקוחות

- לקוחות בישראל מקבלים אשראי לא צמוד לתקופות ממוצעות של שוטף פלוס 30 יום עד שוטף פלוס 90 יום מיום האספקה.

- במבצעים ניתן אשראי של שוטף פלוס 90 יום עד שוטף פלוס 120 יום מיום האספקה.

	<u>השקעות</u>	4.4.17
	<u>השקעה כוללת</u>	4.4.17.1
	ראה סעיף 4.5.3 להלן.	
	<u>השקעה בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני</u>	4.4.17.2
	ההשקעה הכוללת בתחום זה בשנת 2010 הסתכמה לסך של 3,872 אלפי ש"ח.	
	הסכום הנ"ל הושקע ברכוש קבוע וברכוש אחר (SAP).	
	<u>מימון</u>	4.4.18
	4.4.18.1	נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לטט"א הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של כ- 10,025 אלפי ש"ח בריבית בשיעור פריים פחות 0.45%.
	נכון ליום 31 בדצמבר 2010 לא 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 ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ (חברה בבת בבעלותה המלאה) כלפי בנק הפועלים בע"מ, ללא הגבלה בסכום.	
	4.4.18.2	נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לאדמה הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של כ- 10,840 אלפי ש"ח בריבית בשיעור שנע בין פריים לפריים פחות 0.45%.
	נכון ליום 31 בדצמבר 2010 לא היו לאדמה הלוואות לזמן ארוך.	
	החברה ערבה לקיום התחייבויות אדמה כלפי בנק לאומי לישראל בע"מ בשיעור של עד 60% מחובות אדמה לבנק. 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 בדצמבר 2010 היו לאנליט הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של כ- 2,944 אלפי ש"ח בריבית בשיעור של פריים פחות 0.45%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2010 לא היו לאנליט הלוואות לזמן ארוך.

החברה ערבה לקיום התחייבויות אנליט כלפי הבנקים בשיעור של עד 60% מחובות אנליט לבנקים וכן לקיום התחייבויות אנליט כלפי כלל פקטורינג בע"מ עד לגובה של 2 מיליון ש"ח.

מיסוי 4.4.19

4.4.19.1 טט"א אינה נישום לצרכי מס הכנסה והשותפים מחויבים במס על חלקם ברווחי טט"א.

4.4.19.2 על פי הוראות 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 18 לדו"חות הכספיים).

4.4.19.4 סך ההפסדים לצורכי מס של תחום זה הינו 8.2 מליון ש"ח, בגינם הוכרו מסים נדחים בסך של 0.6 מיליון ש"ח.

איכות הסביבה 4.4.20

ראה סעיף 4.5.6 להלן.

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד 4.4.21

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 בספטמבר 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 האחיד ותקן ISO 9002 (תקן איכות בינלאומי).

4.4.21.6 באישור הממונה על הגבלים עסקיים מיום 20 במאי 2008 למיזוג נשוא עסקת רכישת השליטה באנליט, אשר הושלמה ביום 1 ביוני 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 (לפרטים אודות רכישת השליטה באנליט - ראה דיווחי החברה מיום 28 בינואר 2008 (אסמכתא מס' 027357-01-2008) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 156384-01-2008)).

4.4.22 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

4.4.22.1 על פי ההסכם נשוא עסקת המיזוג בין טעם טבע לאלטמן, שהושלמה ביום 30 ביוני 2005, קיימות אופציית Call לחברה ואופציית Put לשותף בטט"א (בעל זכות שאינה מקנה שליטה), שהינו מנכ"ל טט"א, לגבי רכישת החזקות אותו שותף בטט"א על ידי החברה (לפרטים - ראה סעיף א' לביאור 17 וסעיף ב(5) לביאור 19 לדו"חות הכספיים).

כמו כן, במהלך שנת 2010 נחתם הסכם בין החברה ובין השותף בטט"א הנ"ל לשינוי תנאי האופציות האמורות, באופן שבמקרה של מימוש עד ליום 30 ביוני 2012 ייגזר מחיר המימוש ממחיר העסקה המקורי, בכפוף להתאמות כקבוע בהסכם, ובמקרה של מימוש לאחר יום 30 ביוני 2012, ייגזר מחיר המימוש מהשווי ההוגן של חבילת הזכויות, כהגדרתן בהסכם. לאירוע זה אין השפעה על הטיפול החשבונאי בדו"חות הכספיים של החברה (לפרטים - ראה סעיף א' לביאור 17 לדו"חות הכספיים).

4.4.22.2 על פי ההסכם נשוא עסקת רכישת השליטה באנליט, שהושלמה ביום 1 ביוני 2008, קיימות אופציית Call לחברה ואופציית Put לבעל מניות באנליט (שאינן מקנות שליטה) לגבי רכישת מניות אותו בעל מניות באנליט על ידי החברה (לפרטים - ראה סעיף ג' לביאור 17 וסעיף ב(7) לביאור 19 לדו"חות הכספיים ודיווחי החברה מיום 28 בינואר 2008 (אסמכתא מס' 027357-01-2008) ומיום 1 ביוני 2008 (אסמכתא מס' 156384-01-2008)).

4.4.22.3 על פי ההסכם נשוא עסקת רכישת השליטה באדמה, שהושלמה ביום 31 באוקטובר 2006, קיימת אופציית Put לבעל מניות באדמה (שאינן מקנות שליטה) לגבי רכישת מניות אותו בעל מניות באדמה על ידי החברה (לפרטים - ראה סעיף ב' לביאור 17 לדו"חות הכספיים).

כמו כן, במהלך שנת 2010 נחתם הסכם בין החברה ובין בעל מניות באדמה (שאינן מקנות שליטה) לשינוי תנאי האופציה הנ"ל, באופן שבמקרה של מימוש עד ליום 31 בינואר 2013, ייגזר מחיר המימוש מהשווי ההוגן של חבילת הזכויות, בכפוף להתאמות כקבוע בהסכם הנ"ל. לאירוע זה אין השפעה על הטיפול החשבונאי בדו"חות הכספיים של החברה (לפרטים - ראה סעיף ב' לביאור 17 לדו"חות הכספיים).

4.4.23 הליכים משפטיים

4.4.23.1 ביום 2 במרץ 2006 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד אלטמן, טט"א וטעם טבע. לתביעה נלווית בקשה לאישורה כייצוגית. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978, בנוגע למוצרים "קרטילגו" ו- "מגה-גלופלקס". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובעים בסך של 963.9 מיליון ש"ח.

ביום 7 בספטמבר 2010 נתקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בדבר אישור חלקי של התביעה כייצוגית (בנוגע למוצר "מגה-גלופלקס בלבד) (להלן: "ההחלטה") (ראה דיווח החברה מיום 8 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 616584-01-2010)). הנתבעות הגישו ביום 17 באוקטובר 2010 בקשת רשות ערעור על ההחלטה לבית המשפט העליון וביום 28 באוקטובר 2010 בקשה לסילוק התביעה על הסף לבית המשפט המחוזי. ביום 9 בנובמבר 2010 הגישו הנתבעות לבית המשפט המחוזי בקשה לעיכוב ביצוע ההחלטה וביום 10 בנובמבר 2010 נתקבלה החלטת בית המשפט המחוזי לעכב את ביצוע ההחלטה עד להכרעה בבקשה זו. ביום 23 בינואר 2011 נקבע על ידי בית המשפט העליון כי הבקשה לרשות ערעור תידון בפני הרכב של שלושה שופטים ונקבע מועד לדיון.

החברה מאמינה, בהתבסס על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי הסיכוי של הנתבעות לזכות בערעור הוא יותר מ- 50% (זכייה בערעור פירושה שהתביעה לא תידון כתביעה ייצוגית, ובמקרה כזה, אין משמעות לתביעה האישית), ולפיכך לא בוצעה בשל תביעה זו הפרשה בדו"חות הכספיים.

4.4.23.2 ביום 9 ביולי 2007 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד טט"א (וצדדים נוספים שאינם קשורים לחברה). לתביעה נלווית בקשה לאישורה כייצוגית. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978, בנוגע למוצר "פרוטק". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובעים בסך של כ- 1,048 מיליון ש"ח (ראה דיווח החברה מיום 25 ביולי 2007 (אסמכתא מס' 336715-01-2007)).

ביום 16 במרץ 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 תוגש התביעה כמי שרכשו את מוצרי "פרוטק" החל מתחילת חודש ינואר 2006 ועד סוף חודש מרץ 2006. הצמצום הניכר של הגדרת הקבוצה בהחלטת בית המשפט המחוזי הנ"ל משמעותו שסכומי הפיצויים שעלולים להיפסק כנגד החברה במסגרת התביעה אינם מהותיים (ראה דיווח החברה מיום 16 במרץ 2011 (אסמכתא מס' 083259-01-2011)).

4.4.23.3 ביום 28 באפריל 2008 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד טט"א (וצדדים נוספים שאינם קשורים לחברה). לתביעה נלווית בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978, בנוגע למוצר "פרוסטמד פורטה". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובעים בסך של כ- 804.3 מיליון ש"ח (ראה דיווח החברה מיום 13 במאי 2008 (אסמכתא מס' 131250-01-2008)).

ביום 28 בנובמבר 2010 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי המורה על מחיקת התביעה והבקשה לאישורה כייצוגית ככל שהן נוגעות לטט"א והמחייבת את התובעים לשלם לטט"א הוצאות (ראה דיווח החברה מיום 30 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 701112-01-2010)).

4.4.23.4 ביום 21 בדצמבר 2009 הוגש בבית המשפט המחוזי בחיפה כתב תביעה כנגד טט"א (וצדדים נוספים שאינם קשורים לחברה). לתביעה נלווית בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית. עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק התקנים, התשמ"ג-1953 וכן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, בנוגע למוצר "דבש קל מופחת קלוריות". סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובעים בסך של כ- 66.1 מיליון ש"ח. ביום 8 באפריל 2010

נדחתה על הסף, בהסכמת התובע, התביעה והבקשה לאישורה
כייצוגית.

4.4.23.5 ביום 24 בינואר 2010 הוגש בבית המשפט בתל-אביב יפו כתב
תביעה כנגד טט"א. לתביעה נלווית בקשה לאישורה כייצוגית.
עילות התביעה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן,
התשמ"א-1981 וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור
ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), בנוגע למוצר "רוטס HR".
סכום התביעה הוערך בכתב התביעה על ידי התובע בסך של כ-
106.8 מיליון ש"ח (ראה דיווח החברה מיום 2 בפברואר 2010
(אסמכתא מס' 372636-01-2010)).

החברה מאמינה, בהתבסס על חוות-דעת יועציה המשפטיים, כי
סיכויי הזכייה של התובע בתביעה האמורה, לרבות אישורה
כתביעה ייצוגית, הינם קלושים מאוד, ולפיכך לא בוצעה בשל
תביעה זו הפרשה בדו"חות הכספיים.

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 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 סינרגטיות
לפעילות החברה וכן ביצוע עסקאות להרחבת פעילות החברה
בתחום בישראל ומחוצה לה.

4.4.24.3 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.

4.4.25 דיון בגורמי סיכון

4.4.25.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

א. **מצב כלכלי** - תוספי תזונה וויטמינים הינם מוצרים
הנמנים על מוצרי מותרות הנמכרים ברמת מחיר גבוהה.
האטה כלכלית, חוסר יציבות 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** - כמפורט בסעיף 4.4.21 לעיל, 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** - כאמור בסעיף 4.4.8.2 ג' לעיל, שוק תוספי התזונה, הויטמינים והמינרלים מתאפיין בחסמי כניסה נמוכים.

4.4.25.3 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני

<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>	<u>סיכוני מאקרו</u>
		+	- מצב כלכלי
	+		- 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 חוזי החכירה הינן ל- 49 שנה והם מסתיימים במועדים שונים משנת 2014 ועד שנת 2042.

4.5.1.2 על פי הסכם מיום 5 בנובמבר 1993, שתוקפו הוארך ביום 4 באפריל 2000 לתקופה של 18 שנה, מוקנית לחברה רשות שימוש בשטח המפעל ובמבנים ותשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות כנגד תמורה בסך של כ- 435 אלפי ש"ח לחודש בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד יולי 1993 ובכפוף לעדכון מידי 3 שנים על פי הערכת שמאי.

בשנת 2008 בוצעה הערכת שמאי כאמור ועודכנה התמורה בגין רשות השימוש בשטח המפעל ובמבנים ותשתיות כאמור לסך של כ- 450 אלפי ש"ח לחודש בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד ינואר 2008.

במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה נחתם הסכם למתן רשות שימוש במקרקעין בין החברה, קיבוץ מעברות ושותפות מטרנה, על פיו שטח הקרקע והמבנים והתשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות, אשר הועמדו לרשות החברה על ידי הקיבוץ ואשר היו בשימוש מעבדות מטרנה, נגרעו, החל מיום 31 בדצמבר 2009, מהסכם מתן רשות השימוש מיום 5 בנובמבר 1993 הנ"ל והועמדו על ידי הקיבוץ לרשות שותפות מטרנה (ראה סעיף 4.1.22.1 ט' לעיל). לאחר גריעת שטח הקרקע והמבנים והתשתיות הנ"ל, התמורה המשולמת על ידי החברה לקיבוץ מעברות בגין רשות השימוש בשטח המפעל ובמבנים והתשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות הינם כ- 100 אלפי ש"ח לחודש בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש ינואר 2008.

4.5.1.3 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 לתמורה הנ"ל).

4.5.1.4 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.

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. התמורה בסעיף 4.5.1.2 לעיל כוללת גם את התשלום בו מחויבת החברה על ידי קיבוץ מעברות בגין רשות השימוש בשטח הנוסף הנ"ל (בהתאם לקריטריונים של ההסכם הנזכר בסעיף 4.5.1.2 לעיל).

4.5.2 הון אנושי

4.5.2.1 כללי

א. ביום 5 בנובמבר 1993 נחתמו בין קיבוץ מעברות ובין החברה הסכמים המסדירים העמדת כח אדם על ידי הקיבוץ לחברה ואת התעריפים שישולמו על ידי החברה בגין כח אדם זה. התעריפים משתנים בהתאם לתפקידים של כח האדם המועמד לרשות החברה (ראה סעיפים 4.5.2.3 א' ו- 4.5.2.4 ד' להלן).

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

4.5.2.2 תנאי העסקה

א. קיבוץ מעברות נותן לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות מר אבינועם גרינברג, חבר הקיבוץ, כמפורט בסעיף 4.5.2.4 א' להלן.

ב. הקיבוץ נותן לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון, כמפורט בסעיף 4.5.2.4 ה' להלן.

ג. חברי קיבוץ מעברות מועמדים לרשות החברה בהתאם לתנאים הקבועים בהסכמים להעמדת כח אדם שבין הקיבוץ ובין החברה כמפורט בסעיף 4.5.2.3 א' ו- 4.5.2.4 ד' להלן. בגין התמורה לקיבוץ מעברות על פי הסכמים כאמור לא מבוצעות הפרשות סוציאליות¹⁰.

ד. עם העובדים השכירים של הקבוצה קיימים הסכמי עבודה אישיים.

ה. בגין עובדיה השכירים של הקבוצה מפקידה החברה באופן שוטף בקופות פנסיה ובמסגרת תוכניות ביטוח

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

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.

4.5.2.3 כח אדם ותשלומים בגינו

א. על פי הסכם מיום 5 בנובמבר 1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות, התחייב הקיבוץ להעמיד לרשות החברה כח אדם של 81 חברי קיבוץ במשרות ותפקידים שונים בחברה, כגון פקידות, רכש, מכירות, מעבדה וייצור.

התקופה המקורית שנקבעה להסכם הנ"ל הסתיימה ביום 1 ביולי 1996 ומאז ההסכם מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות של שנה אחת כל פעם, כאשר כל צד רשאי להודיע בכתב למשנהו על אי רצונו בהארכתו 6 חודשים לפני תום כל שנה כאמור.

האיוש השמי של כח האדם ניתן לשינוי מעת לעת בהסכמה בכתב בין הקיבוץ ובין החברה. החברה רשאית לסרב לקבל במסגרת כח האדם אנשים שיופנו על ידי הקיבוץ אם לדעתה אינם מתאימים לתפקידים המיועדים להם. הקיבוץ רשאי מזמן לזמן, בהודעה בכתב לחברה זמן סביר מראש (לא פחות מ- 3 חודשים), לגרוע חברי קיבוץ מרשימת כח האדם הנ"ל ולהשלים הרשימה לאחר מכן, באופן שמספר חברי הקיבוץ המועמדים לרשות החברה על פי ההסכם הנ"ל 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).

נכון ליום 31 בדצמבר 2010, העמיד הקיבוץ לרשות החברה, מכח ההסכם הנ"ל, 39 חברי קיבוץ בתפקידים שונים בחברה.

בהסכם הנ"ל נקבע שהתמורה שתשולם לקיבוץ על ידי החברה בגין כח האדם הנ"ל תנוע בין סך של 4,000 ש"ח ובין סך של 6,000 ש"ח לחודש לכל חבר קיבוץ בתוספת מע"מ. הסכומים האמורים מבוססים על יום עבודה בן 9 שעות ו- 5 ימי עבודה בשבוע.

הסכומים הנ"ל צמודים לסל העלאות השכר שמשלמת החברה לעובדים השכירים. הסכומים הצמודים נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינם 10,977 ש"ח ו- 14,201 ש"ח. העלאת התמורה הנ"ל מעבר לעדכון המצוין לעיל טעונה

אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה.

על פי ההסכם הנ"ל, הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שהחברה תחויב לשלם למען דהוא בהסתמך על קביעה כי התקיימו יחסי עובד-מעביד בין נותן שירותים חבר קיבוץ מעברות ובין החברה.

ב. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, שנתכנסה ביום 30 בינואר 2007, נתקבלה, בין היתר, לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 22 בנובמבר 2006, 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.

ג. באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, אשר נתכנסה ביום 23 בנובמבר 2010, נתקבלה, בין היתר, לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ביום 17 באוקטובר 2010, החלטה לאשר תשלום בונוס שנתי לשנת 2009 בגין נותני השירותים בסך כולל של 430,014 ש"ח (ממוצע של 8,270 ש"ח (ברוטו) לכל נותן שירותים) (על פי המסגרת לתשלום בונוס שנתי בגין נותני השירותים כאמור בסעיף 4.5.2.3ב' לעיל) (ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-649767), מיום 9 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-675000), מיום 11 בנובמבר 2010 (אסמכתא

מס' 2010-01-677193 ומיום 23 בנובמבר 2010
(אסמכתא מס' 2010-01-690486).

4.5.2.4 הנהלה בכירה ותשלומים בגינה

א. מנכ"ל החברה הנוכחי (החל מיום 1 בדצמבר 2010)

להלן עיקרי תנאי הסכם השירותים בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו נותן קיבוץ מעברות לחברה שירותי מנכ"ליות באמצעות חבר הקיבוץ מר אבינועם גרינברג (ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 17 באוקטובר 2010 ועל ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 23 בנובמבר 2010, ברוב הנדרש לאישור עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה - ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-649767), מיום 9 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-675000), מיום 11 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-677193) ומיום 23 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-690486):

- תקופת העסקתו של מר גרינברג הינה 4 שנים, החל מיום 1 בדצמבר 2010, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות במהלך תקופתה בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

- התמורה החודשית לקיבוץ מעברות בגין שירותי המנכ"ליות לחברה הינה סך של 110,000 ש"ח, בתוספת מע"מ והפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש 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.

לפירוט התגמולים בשנת 2010 למנכ"ל החברה, מר אבינועם גרינברג - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

ב. מנכ"ל החברה לשעבר (סיים תפקידו ביום 1 בדצמבר 2010)

מנכ"ל החברה לשעבר, מר יגאל גלי, סיים את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה ביום 1 בדצמבר 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 12 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-616737) ומיום 1 בדצמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-704106)). משכורתו הגלובלית (ברוטו) של מר גלי עמדה על סך של כ- 75 אלפי ש"ח לחודש בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש דצמבר 2008, ובהתקיים תנאים מצטברים מסוימים (השגה ושמירה על נתחי שוק מינימאליים ורווח נקי שנתי מינימאלי) היה זכאי מר גלי לבונוס שנתי (המבוסס על שקלול של עלייה בנתוני רווחיות ומכירות של החברה בכללותה וכן של תחומי הפעילות השונים שלה, עד לסך השווה ל- 6 משכורות חודשיות ברוטו). כמו כן, בחודש נובמבר 2004 הוקצו למר גלי 135,800 כתיבי אופציה אשר מומשו במלואם ובשנת 2009 נקבע מנגנון מענק הצפת ערך שנתי לתקופה כוללת של עד 5 שנים (המבוסס על העלייה השנתית של מחיר המניה של החברה בבורסה כפול 42,000 ("השווי ההוגן" של המענק לתקופה של 5 שנים במועד הענקתו היה כ- 1,400 אלפי ש"ח)) (ראה דיווח החברה מיום 25 במאי 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-119091)). בהתאם לתנאי ההסכם עם מר גלי, זכאי מר גלי לתשלום נוסף בגובה 6 משכורות חודשיות ברוטו לאחר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה.

לפירוט התגמולים בשנת 2010 למנכ"ל החברה לשעבר, מר יגאל גלי - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

ג. משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי (החל מיום 1 בדצמבר 2010)

ביום 1 בדצמבר 2010 נתמנה מר משה כהן, סמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה, לתפקיד משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה (ראה דיווח החברה מיום 1 בדצמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-70412)). מר כהן מועסק כמשנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה על פי הסכם עבודה אישי משנת 2005 אשר עודכן ביום 1 באוקטובר 2010. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד זכאי לסיימו בהודעה בכתב ומראש למשנהו.

לפירוט התגמולים בשנת 2010 למר משה כהן - ראה תקנה 21 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד".

ד. נושאי המשרה בחברה שהינם חברי קיבוץ מעברות (זולת חבר הקיבוץ מר אבינועם גרינברג, המועמד לרשות החברה על ידי הקיבוץ בתפקיד מנכ"ל החברה, כאמור בסעיף 4.5.2.4'א' לעיל) מועסקים בהתאם להסכם מיום 5 בנובמבר 1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות להעמדת כח אדם על ידי הקיבוץ לחברה לצורך מתן שירותים בדרגים בכירים, כנגד סכומי תמורה המפורטים בהסכם בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש יוני 1993 (הסכומים לשנת 2010 נעים בין סך חודשי של כ- 24,000 ש"ח ובין סך חודשי של כ- 43,000 ש"ח (במונחי עלות לחברה)).

התקופה המקורית שנקבעה להסכם הנ"ל הסתיימה ביום 1 ביולי 1996 ומאז ההסכם מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות של שנה אחת כל פעם, כאשר כל צד רשאי להודיע בכתב למשנהו על אי רצונו בהארכתו 6 חודשים לפני תום כל שנה כאמור.

החברה מעמידה לרשות כח האדם הנ"ל רכבים. התמורה 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 הקיבוץ שהועמד לרשות החברה על ידי הקיבוץ על פי ההסכם הנ"ל (כשהאמור לא חל על ימי מחלה).

העלאת התמורה מעבר למנגנון ההצמדה הקבוע בהסכם הנ"ל או שינוי איוש שמי של רשימת חברי הקיבוץ המועמדים לרשות החברה על ידי הקיבוץ על פיו טעונים אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב רגיל). מאז חתימת ההסכם לא הועלתה התמורה הנ"ל מעבר למנגנון ההצמדה הקבוע בהסכם ושינויים באיוש השמי של רשימת חברי קיבוץ כאמור אושרו בדרך המצוינת לעיל.

לעניין בונוס שנתי לנותני השירותים לחברה חברי קיבוץ מעברות - ראה סעיפים 4.5.2.3'ב' ו- 4.5.2.3'ג' לעיל.

על פי ההסכם הנ"ל, הקיבוץ התחייב לשפות את החברה בגין כל סכום שהחברה תחויב לשלם למען דהוא בהסתמך על קביעה כי התקיימו יחסי עובד-מעביד בין נותן שירותים חבר קיבוץ מעברות ובין החברה.

חברי הקיבוץ המועמדים לרשות החברה על ידי הקיבוץ על פי ההסכם הנ"ל אינם צד להסכם זה, אך הם חתומים כלפי החברה על התחייבות הכוללת הוראות בדבר סודיות, אי תחרות והצהרה בדבר היעדר יחסי עובד-מעביד בינם לבין החברה.

ה. יו"ר דירקטוריון החברה

הקיבוץ נותן לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון (חבר הקיבוץ מר גיורא פורמן) בתמורה לסך שעתי של 130 ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש אוגוסט 1996 (סך שעתי של כ- 197 ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2010), בהיקף של כ- 60 שעות בחודש (סך של כ- 11,800 ש"ח לחודש).

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

4.5.2.5 שינויים במצבת העובדים

א. כאמור בסעיפים 4.2.14.3 ו- 4.4.14.3 לעיל, במסגרת העסקאות לרכישת השליטה באנליט ולרכישת שיף את ריבובסקי, אשר הושלמו ביום 1 ביוני 2008, עברו עובדי אנליט ושיף את ריבובסקי להיות עובדי הקבוצה ולאור זאת גדלו מצבות עובדי תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני ותחום מוצרי המזון לחיות מחמד בכ- 35 איש ובכ- 30 איש, בהתאמה.

ב. כאמור בסעיף 4.1.14.2 לעיל, במסגרת השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, החל מיום 31 בדצמבר 2009, חדלו 90 עובדים שכירים ו- 17 חברי קיבוץ מעברות להיות מועסקים על ידי מעבדות מטרנה ועברו להיות מועסקים על ידי שותפות מטרנה.

ג. מנכ"ל החברה לשעבר, מר יגאל גלי, סיים את כהונתו בתפקידו ביום 1 בדצמבר 2010 ובמקומו מונה מר אבינועם גרינברג (ראה סעיפים 4.5.2.4 א' ו- 4.5.2.4 ב') לעיל ודיווחי החברה מיום 12 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-616737) ומיום 1 בדצמבר 2010 (אסמכתאות מס' 2010-01-704106 ו- 2010-01-704118).

	<u>השקעות</u>	4.5.3
מדיניות החברה היא להשקיע בכל שנה בסכומים המצטברים בממוצע לגובה הפחתה, על מנת לשמור על ערך הרכוש הקבוע.	4.5.3.1	
בשנת 2010 הושקע במפעלים (בכל התחומים גם יחד וכן השקעות כלליות) סכום כולל של 8,137 אלפי ש"ח לצורך שיפורים במושכר ובמכונות וציוד, ריהוט וציוד משרדי, כלי רכב ותוכנות.	4.5.3.2	
	<u>מימון</u>	4.5.4
	<u>מימון בנקאי</u>	4.5.4.1
א. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לחברה הלוואות לזמן ארוך מבנקים בסך של כ- 5,889 אלפי ש"ח, בריבית משוקללת בין 3.5% ל- 3.7% להלוואות שקליות ובריבית של 1.37% להלוואה דולרית לתקופות פירעון שונות עד לשנתיים (ראה ביאור 13 לדו"חות הכספיים).		
ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היו לחברה הלוואות לזמן קצר מבנקים וממקורות אחרים בסך כולל של 42,750 אלפי ש"ח בריבית שבין פריים פחות 0.45% לפריים ובריבית של 11.5% (הלוואה בלירה תורכית).		
ג. לחברה מסגרת אשראי בסכום של 34.5 מיליון ש"ח הניתנת למשיכה לכיסוי צרכים כספיים קצרי מועד. קו אשראי זה נושא ריבית בשיעור פריים פחות 0.3% ממועד משיכתו.		
ד. לפרטים אודות ערבויות של החברה - ראה סעיפים 4.4.18.1 ג' ו- 4.4.18 לעיל.		
	<u>מימונים מקיבוץ מעברות</u>	4.5.4.2
יתרת חובה של החברה לקיבוץ מעברות ליום 31 בדצמבר 2010 הינו סך של 2,060 אלפי ש"ח הנובעת מתנועות כספיות שונות שעברו בין החברה ובין הקיבוץ.		

4.5.4.3 אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה

- א. על פי תשקיף החברה מיום 22 בפברואר 2004, הנפיקה החברה לציבור 46,600,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה במניות.
- ב. ביום 18 ביולי 2005 גייסה החברה סך של 49.9 מיליון ש"ח בדרך של הקצאה פרטית של 50 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') למשקיעים מוסדיים. ביום 24 באפריל 2006 פרסמה החברה תשקיף, המבוסס על הנתונים הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 ואשר על פיו נרשמו אגרות החוב (סדרה ב') הנ"ל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- ג. לפרטים אודות פירעון והמרת אג"ח בשנת 2010 - ראה סעיף 7 בפרק "דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד".

4.5.4.4 דירוג מעלות

- א. ביום 5 בפברואר 2004 קבעה ועדת הדירוג של מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן: "מעלות") דירוג ilA לאגרות החוב (סדרה א') של החברה שהוצעו על פי תשקיף של החברה שפורסם ביום 22 בפברואר 2004.
- להלן ציטוט ממכתבה מיום 8 בפברואר 2004 של מעלות לחברה הנוגע לתחום מוצרי המזון ההומאניים בחברה (כפי שצוטט בתשקיף הנ"ל):

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

נקודות המשפיעות לחיוב על הפעילות בענף: מיעוט השחקנים בענף ונתחי השוק הגבוהים שמחזיק כל שחקן (שוק המזון לתינוקות מוערך² בכ- 340 מליון ₪ בשנה, מתוכו 270 מליון ₪ 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 בפברואר 2004 ו/או לצורך כיסוי תפעולי.

ב. ביום 14 ביולי 2005 קבעה ועדת הדירוג של מעלות דירוג ilA לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה שהוקצו בהקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים ביום 18 ביולי 2005.

להלן ציטוט מהודעה לעיתונות של מעלות מיום 14 ביולי 2005, מתוך הפרק המפרט שיקולים עיקריים לדירוג:

"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 25 באוקטובר 2007 הודיעה מעלות כי היא רואה בחיוב את השפעתה של החתימה על מזכר ההבנות בין מעבדות מטרנה לבין אסם-נסטלה על מיצובה העסקי והפיננסי של החברה (ראה דיווח החברה מיום 25 באוקטובר 2007 באתר ההפצה של הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ).

ד. ביום 23 במרץ 2008 הודיעה מעלות על מתן תוקף לדירוג ilA לאגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') של החברה ועל מתן תחזית דירוג חיובית לאג"ח הנ"ל. מתן התוקף לדירוג ותחזית הדירוג החיובית הנ"ל ניתנו לחברה בהתבסס, בעיקר, על השיפור המתמשך שחל בשנים האחרונות במעמדה העסקי של החברה ובתוצאותיה הפיננסיות (ראה דיווח החברה מיום 23 במרץ 2008 (אסמכתא מס' 2008-01-080619)).

ה. ביום 3 במאי 2009 הודיעה מעלות כי הדירוג ilA שניתן לאג"ח (סדרה ב') של החברה מצוי ב- Credit Watch Negative וביום 24 במאי 2009 הודיעה מעלות על הורדת דירוג אג"ח (סדרה ב') של החברה מ- ilA ל- ilA- וכי תחזית הדירוג הינה יציבה (ראה דיווחי החברה מיום 4 במאי 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-100116) ומיום 25 במאי 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-119298)).

ו. ביום 23 בדצמבר 2009 הודיעה מעלות כי דירוגה של החברה יישאר ללא שינוי בהמשך להודעת החברה לגבי התקיימותם של כל התנאים המתלים להשלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה דיווח החברה מיום 24

בדצמבר 2009 באתר ההפצה של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ).

ז. ביום 22 ביולי 2010 אשררה מעלות את דירוג ilA של החברה בשל שמירה על רמת מינוף ונזילות נאותה. תחזית הדירוג יציבה (ראה דיווח החברה מיום 22 ביולי 2010 (אסמכתא מס' 391152-01-2010)).

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") 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 בפברואר 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 י"ד לביאור 3 וסעיף ה' לביאור 18 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 והחברות המאוחדות התעשייתיות 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 25 ביולי 2005 נתקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל- 25% בשנת המס 2010 ואילך.

- ביום 14 ביולי 2009 עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט-2009, 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%.

המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים לתקופות המדווחות בדו"חות הכספיים מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים הנ"ל.

- ביום 17 בספטמבר 2009 פורסמו תקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(ז)) (תיקון), התשס"ט-2009 (להלן: "תיקון 2009"), במסגרתן שונו באופן מקיף הוראות תקנות מס הכנסה (קביעת שיעור ריבית לעניין סעיף 3(ז)), התשמ"ו-1986. תיקון 2009 חל על הלוואה שניתנה החל מיום 1 באוקטובר 2009, ובמסגרתו נקבעו גם הוראות מעבר ביחס להלוואות שניתנו לפני המועד הנ"ל.

לפי תיקון 2009, שיעור הריבית השנתית לעניין סעיף 3(ז) לפקודת מס הכנסה, ביחס לנישומים הכפופים לו הנותנים הלוואה בשקלים, החל מיום 1 בינואר 2010, הוא 3% (לא צמוד). שיעור זה עשוי להשתנות החל משנת המס 2011 כתלות בשיעור העלות הכוללת הממוצעת לאשראי לא צמוד הניתן לציבור על ידי הבנקים ופרסום ברשומות של שיעור הריבית המעודכן לעניין סעיף 3(ז) לפקודת מס הכנסה על ידי שר האוצר.

לעומת זאת, כאשר הלוואה ניתנת במטבע חוץ (כהגדרתו בתיקון 2009), שיעור הריבית לעניין סעיף

3(י) הנ"ל נקבע בתיקון 2009 כשיעור השינוי בשער החליפין של אותו מטבע חוץ בתוספת 3%.

בנוסף, נקבעה בתיקון 2009 הוראה מיוחדת ביחס לקביעת שיעור הריבית לעניין הלוואה שקלית או במטבע חוץ שניתנה בתקופה של עד 14 יום לפני או אחרי שהתקבלה הלוואה בתנאים זהים שלא מקרוב.

- ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 174 - הוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009) התשי"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)", אף אם יושם לצורך עריכת דו"חות כספיים. טרם נקבעה הוראת חוק ביחס לסוגיית אי החלת תקני דיווח בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת בשנת 2010. השפעת הוראת השעה בהתייחס לקביעת ההכנסה החייבת לשנים 2007 עד 2009 על הדו"חות הכספיים אינה מהותית.

שומות מס 4.5.5.2

לפרטים אודות שומות מס החברות של החברה - ראה סעיף ו' לביאור 18 לדו"חות הכספיים.

שיעור המס העיקרי מול שיעור המס האפקטיבי 4.5.5.3

לפרטים אודות שיעור המס העיקרי החל על הכנסות החברה בשנת 2010 לעומת שיעור המס האפקטיבי - ראה סעיף ד' לביאור 18 לדו"חות הכספיים.

יתרת הפסדים צבורים לצורכי מס 4.5.5.4

לפרטים אודות יתרת הפסדים צבורים לצורכי מס - ראה סעיף ה(1) לביאור 18 לדו"חות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות מיסוי החברה - ראה ביאור 18 לדו"חות הכספיים. 4.5.5.5

- 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- 180 אלפי ש"ח לשנה.

4.5.7 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- 4.5.7.1 ההתקשרויות של החברה עם קיבוץ מעברות בעניין רשות שימוש בשטח המפעל (ראה סעיף 4.5.1 לעיל), העמדת כח אדם לחברה במשרות ותפקידים שונים ובדרגים בכירים (ראה סעיפים 4.5.2.3 א' ו- 4.5.2.4 ג' לעיל) מתן שירותי ניהול (ראה סעיף 1 לתקנה 22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד") ומתן שירותי מנכ"לות (ראה סעיף 4.5.2.4 א' לעיל).
- 4.5.7.2 החברה התחייבה בהסכם השקעה מחודש אפריל 2001 להשקיע בקרן הון הסיכון Peregrine Ventures (Israel) L.P. סכום מכסימלי בסך של 1 מיליון דולר, כאשר עיתוי ההשקעה הוא על פי דרישה של הקרן. יתרת ההשקעה בקרן ליום 31 בדצמבר 2010 הינה סך של 628 אלפי ש"ח (השקעה בסך של 4,224 אלפי ש"ח בניכוי הפרשה לירידת ערך בסך של 3,596 אלפי ש"ח).
- 4.5.7.3 ראה גם סעיפים 4.1.22, 4.2.22, 4.3.22 ו- 4.4.22 לעיל.

4.5.8 הליכים משפטיים

- 4.5.8.1 ביום 30 במרץ 2005 הוגש בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו כתב תביעה כנגד החברה וכנגד אילן כהן (מי שהיה בעל 50% מהחזקות באלטמן) (להלן: "כהן"), לתשלום פיצוי בגין נזקים/הפסדים נטענים בסך של כ- 4,048 אלפי ש"ח, שנגרמו, לטענת התובעת, כתוצאה מרכישת מניות כהן באלטמן על ידי החברה בשווי גבוה מהשווי שבו קנה אותן כהן מהתובעת.

במהלך שנת 2010 נדחתה התביעה ללא צו להוצאות במסגרת פשרה מוסכמת.

4.5.8.2 ראה גם סעיפים 4.1.23 ו- 4.4.23 לעיל.

4.5.9 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.5.9.1 לחברה אסטרטגיה של צמיחה על בסיס המותגים הקיימים, יכולות הפיתוח, הייצור והשיווק שכבר קיימות בה ומימוש הפוטנציאל העסקי בתחומי פעילותה.

4.5.9.2 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.

4.5.9.3 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 פורמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: ה- 27 במרץ, 2011.

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצורף בזאת דו"ח דירקטוריון החברה על מצב ענייני חברת מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד" או "החברה"), המוגש כחלק מהדו"ח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 והסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2010.

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 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 ההחזקות, 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"), בה מחזיקה החברה, באמצעות חברת מעבדות מטרנה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "מעבדות מטרנה"), במישרין ובעקיפין, ב- 49% מההחזקות (וחברת אסם השקעות בע"מ (להלן: "אסם"), במישרין ובעקיפין, ב- 51% הנותרים), ומתמקדת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי מזון לתינוקות (בעיקר תחליפי חלב אם ודייסות) תחת המותג "מטרנה" (שהוא מותג מוביל בתחום בישראל), ביבוא, שיווק ומכירה של מחיות לתינוקות 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 בדצמבר 2009, 100% מהפעילות בתחום זה בוצעה על ידי החברה באמצעות מעבדות מטרנה, וכי ביום 31 בדצמבר 2009 הושלמה עסקת מכירת 51% מפעילות זו לאסם ו- 51% מזכויות הקניין הרוחני בקשר עם פעילות זו לחברת Nestlé S.A. (להלן: "נסטלה" ו- "עסקת מטרנה-אסם-נסטלה", בהתאמה).

עד להשלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, פעילות תחום זה אוחדה בדו"חות הכספיים של החברה (ובשנת 2010 מוינה לפעילות שהופסקה), וכתוצאה מהשלמת העסקה הנ"ל, פעילות תחום זה, החל מיום 31 בדצמבר 2009, אינה מאוחדת בדו"חות הכספיים של החברה ובאה לידי ביטוי בעיקר בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות וכן בדמי שימוש בגין

¹¹ היקף המכירות של חומרי הגלם לתעשיית המזון מכלל מכירות התחום הינו נמוך מ- 5%.

העמדת רכוש קבוע ומוניטין וכן בתמלוגים בגין העמדת קניין רוחני לרשות שותפות מטרנה, המשולמים למעבדות מטרנה (להלן: "דמי השימוש והתמלוגים").

לפרטים נוספים אודות עסקת מטרנה-אסם-נסטלה - ראה סעיפים 2.1.2 ו- 4.1.22.1 בפרק "תיאור עסקי התאגיד" ודיווחי החברה מיום 23 באוקטובר 2007 (אסמכתא מס' 422515-01-2007), מיום 14 בספטמבר 2008 (אסמכתא מס' 264180-01-2008), מיום 30 בדצמבר 2008 (אסמכתא מס' 373572-01-2008), מיום 6 באפריל 2009 (אסמכתא מס' 082587-01-2009), מיום 21 בספטמבר 2009 (אסמכתא מס' 236115-012-2009), מיום 22 באוקטובר 2009 (אסמכתא מס' 2631333-01-2010), מיום 28 באוקטובר 2009 (אסמכתא מס' 268056-01-2009) ומיום 22 בדצמבר 2009 (אסמכתא מס' 327321-01-2009).

מוצרי מזון לחיות מחמד

1.3

1.3.1 פעילות החברה בתחום זה, באמצעות החברות ביופט בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "ביופט") ושיף את ריבובסקי בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של ביופט) (להלן: "שיף את ריבובסקי"), 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, החברה מייצאת ומוכרת מוצרי מזון לחיות מחמד לחברה Global Biopet Yem Tic. A.Ş. מתורכיה (חברה בת בה מחזיקה החברה ב- 51% מההחזקות), אשר משווקת, מוכרת ומפיצה מוצרים כאמור בתורכיה.

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 ומזון אורגני

1.5

פעילות החברה בתחום זה, באמצעות טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית (שותפות בה מחזיקה החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, ב- 76% מההחזקות) (להלן: "טט"א"), חברת אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ (חברה בת בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 51% מההחזקות) (להלן: "אדמה") וחברת אנליט בע"מ (חברה בת בה מחזיקה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, ב- 60% מההחזקות) (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).

2. מצב כספי

2.1 תמצית נתוני מאזן מאוחד ליום 31 בדצמבר 2010

2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
313,428	537,815	רכוש שוטף
100,992	86,911	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
40,033	40,221	רכוש קבוע
100,358	95,694	רכוש אחר נטו
554,811	760,641	ס"ה אקטיב
161,402	324,715	התחייבויות שוטפות
33,469	48,007	התחייבויות לזמן ארוך
53	381	זכויות שאינן מקנות שליטה
359,887	387,538	הון עצמי
554,811	760,641	ס"ה פאסיב

2.2 מזומנים ושווי מזומנים

2.2.1 יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 5,886 אלפי ש"ח לעומת סך של 302,935 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.2.2 הקיטון הנ"ל ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע בעיקרו מתשלום מס בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, מהשקעת חלק מכספי התמורה בגין אותה עסקה בהשקעות לזמן קצר ומחלוקת דיבידנדים ותשלום דמי ניהול בגין שנת 2009.

2.3 השקעות לזמן קצר

2.3.1 יתרת ההשקעות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 126,282 אלפי ש"ח לעומת סך של 9,110 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. יתרה זו כוללת את תיק ההשקעות של החברה המנוהל על ידי מנהלי השקעות.

2.3.2 הגידול הנ"ל ביתרת השקעות לזמן קצר נובע בעיקרו מהשקעת חלק מכספי התמורה מעסקת מטרנה-אסם-נסטלה בתיקי השקעות לזמן קצר.

2.4 לקוחות

2.4.1 יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 92,881 אלפי ש"ח לעומת סך של 120,438 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.4.2 הקיטון הנ"ל ביתרת הלקוחות נובע בעיקרו ממכירת הפעילות העסקית של מעבדות מטרנה במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 1.2.2).

לעיל) (קיטון ביתרת לקוחות בסך של כ- 30 מיליון ש"ח), אשר קוזה על ידי גידול בפעילות של מרבית חברות הקבוצה.

2.5 מלאי

יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 56,436 אלפי ש"ח לעומת סך של 55,032 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.6 השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

2.6.1 החברה התחייבה בהסכם השקעה מחודש אפריל 2001 להשקיע בקרן הון הסיכון Peregrine Ventures (Israel) L.P. סכום מכסימלי בסך של 1 מיליון דולר, כאשר עיתוי ההשקעה הוא על פי דרישה של הקרן. יתרת ההשקעה בקרן ליום 31 בדצמבר 2010 הינה סך של 628 אלפי ש"ח (השקעה בסך של 4,224 אלפי ש"ח בניכוי הפרשה לירידת ערך בסך של 3,596 אלפי ש"ח).

2.6.2 כמו כן, נכללת בסעיף זה ההשקעה בחברת נוטריניה בע"מ, העומדת על סך של 3,365 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010.

2.6.3 בנוסף, במהלך שנת 2010, החברה השקיעה סך של 4,400 אלפי ש"ח בחברת ריגנרה פרמה בע"מ, בתמורה למניות המהוות כ- 4.36% מהון המניות המונפק שלה. ריגנרה פרמה בע"מ הינה חברת הזנק (Start-Up) העוסקת בפיתוח תרופות רפואיות.

2.7 רכוש קבוע

יתרת הרכוש הקבוע נטו ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 40,033 אלפי ש"ח לעומת סך של 40,221 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.8 נכסים בלתי מוחשיים

2.8.1 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 100,358 אלפי ש"ח לעומת סך של 95,694 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.8.2 הגידול הנ"ל ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים נובע בעיקרו מגידול בהתחייבויות למחזיקי אופציות Put כתוצאה מגידול במחיר המימוש של האופציות האמורות בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח, אשר נרשם כנגד מוניטין, והפחתה שוטפת של עודפי עלות מיוחסים.

2.9 אשראי מתאגידים בנקאיים

2.9.1 יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 48,871 אלפי ש"ח לעומת סך של 42,289 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

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 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 44,575 אלפי ש"ח לעומת סך של 77,153 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

2.10.2 הקיטון הנ"ל ביתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים נובע בעיקרו ממכירת הפעילות העסקית של מעבדות מטרנה במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 1.2.2 לעיל) (קיטון ביתרות לספקים ונותני שירותים בסך של כ- 35 מיליון ש"ח).

2.11 הון חוזר

2.11.1 רכוש שוטף

יתרת הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 313,428 אלפי ש"ח לעומת סך של 537,815 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

הקיטון הנ"ל ביתרת הרכוש השוטף נובע בעיקרו משימוש בחלק מכספי התמורה אשר נתקבלו במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה לצורך תשלום דיבידנדים, תשלום מס רווח הון בגין אותה עסקה ופירעון התחייבויות אחרות במסגרתה.

2.11.2 התחייבויות שוטפות

יתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 161,402 אלפי ש"ח לעומת סך של 324,715 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

הקיטון הנ"ל ביתרת ההתחייבות השוטפות נובע בעיקרו מתשלום התחייבויות למס הכנסה ומס ערך מוסף בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה, תשלום לספקים וזכאים ותשלום דמי ניהול.

2.11.3 יתרת ההון החוזר ליום 31 דצמבר 2010 עמדה על סך של 152,026 אלפי ש"ח ומבטאת יחס שוטף של 1.94 ויחס מהיר של 1.59. יתרת ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2009 עמדה על סך של 213,100 אלפי ש"ח ומבטאת יחס שוטף של 1.66 ויחס מהיר של 1.49.

2.11.4 הקיטון הנ"ל ביתרת ההון החוזר נובע בעיקרו מתשלום דיבידנדים, פירעון התחייבויות לזמן ארוך ומגידול בהתחייבות בגין אופציות Put המוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

2.12 התחייבויות לזמן ארוך

2.12.1 יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2010 עמדה על סך של 33,469 אלפי ש"ח לעומת סך של 48,007 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. יתרה כאמור ליום 31 בדצמבר 2010 כוללת התחייבות בסך 55 אלפי ש"ח בגין איגרות חוב (סדרה א') ו- 9,233 אלפי ש"ח בגין אגרות חוב (סדרה ב').

2.12.2 הקיטון הנ"ל ביתרת ההתחייבויות לזמן ארוך נובע בעיקרו מפירעון אגרות חוב (סדרה ב') בסך של 9,523 אלפי ש"ח, מיון התחייבות בגין אופציית Put של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה לזמן קצר וקיטון בשווי ההוגן של אופציות ה- Call אשר נרשמו בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה.

3. תוצאות הפעילות

3.1 מובהר כי בחלק זה של "תוצאות הפעילות", נתוני ההשוואה לשנים 2009 ו- 2008 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 וכן בדמי השימוש והתמלוגים.

3.2 דו"ח רווח והפסד

להלן דו"ח רווח והפסד של החברה לשנים 2010, 2009 ו- 2008 :

2008 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	
261,138	277,257	314,494	הכנסות ממכירות
(160,146)	(174,108)	(192,345)	עלות המכירות והעיבוד
100,992	103,149	122,149	רווח גולמי
(1,812)	(1,521)	(1,029)	הוצאות מחקר ופיתוח
(64,913)	(64,438)	(72,836)	הוצאות מכירה ושיווק
(23,557)	(24,276)	(32,317)	הוצאות הנהלה וכלליות
(29)	(4,308)	(197)	הוצאות אחרות
150	-	20	הכנסות אחרות
10,831	8,606	15,790	רווח מפעולות רגילות
(18,838)	(7,956)	(8,448)	הוצאות מימון
2,754	3,511	11,886	הכנסות מימון
(5,253)	4,161	19,228	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
-	-	20,687	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
(5,253)	4,161	39,915	רווח לפני מיסים על ההכנסה
708	(2,563)	(11,291)	מיסים על ההכנסה
(4,545)	1,598	28,624	רווח מפעילות נמשכת

2008 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	
41,430	231,671	-	רווח מפעילות מופסקת (לאחר מס)
36,885	233,269	28,624	רווח לתקופה

להלן דו"ח רווח כולל אחר של החברה לשנים 2010, 2009 ו-2008 :

2008 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	2010 (באלפי ש"ח)	
(970)	130	20	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(1,631)	738	(596)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
408	(133)	149	מיסים בגין מרכיבי הרווח הכולל האחר
(2,193)	735	(427)	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
36,885	233,269	28,624	רווח לתקופה
			רווח כולל מיוחס ל:
35,412	233,780	28,525	- בעלים של החברה
(720)	224	(328)	- זכויות שאינן מקנות שליטה
34,692	234,004	28,197	סה"כ רווח כולל לתקופה

3.3 הכנסות ממכירות

3.3.1 הכנסות החברה ממכירות בשנת 2010 הסתכמו לסך של 314,494 אלפי ש"ח לעומת 277,257 אלפי ש"ח בשנת 2009, עלייה בסכום של 37,237 אלפי ש"ח ובשיעור של 13.4%.

3.3.2 הגידול בהכנסות החברה ממכירות בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מגידול בהכנסות בתחומי תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני (בעיקר מכירות תוספי תזונה וויטמינים בישראל) והמחלקה החקלאית ומדמי השימוש והתמלוגים.

3.4 התפלגות הכנסות ממכירות על פי תחומי פעילות

תחום פעילות	2009		2010		שינוי
	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	
מוצרי מזון הומאניים	307,214	52.6	333,952	52.7	26,738
					8.7

שינוי		2010		2009		תחום פעילות
ב- %	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	באלפי ש"ח	% מסך ההכנסות ממכירות	באלפי ש"ח	
1.7	1,851	17.1	108,378	18.2	106,527	מוצרי מזון לחיות מחמד
20.2	5,199	4.9	30,966	4.4	25,767	מחלקה חקלאית
11.4	16,544	25.4	161,116	24.7	144,572	תוספי תזונה, וויטמינים ומזון אורגני
	(566)	(0.1)	(263)	0.1	303	אחרים והתאמות
	49,766	100	634,149	100	584,383	סה"כ

3.5 רווח גולמי

שינוי		2010	2009	רווח גולמי
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
18.4	19,000	122,149	103,149	רווח גולמי
		38.8%	37.2%	שיעור רווח גולמי

הגורמים העיקריים לעלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2010 לעומת שנת 2009 הינם דמי השימוש והתמלוגים (המשולמים על ידי שותפות מטרנה למעבדות מטרנה החל משנת 2010) וגידול בהכנסות ממכירות בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני בשיעור הגבוה משיעור הגידול במכירות הקבוצה.

3.6 הוצאות מכירה ושיווק

שינוי		2010	2009	הוצאות מכירה ושיווק
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
13	8,398	72,836	64,438	הוצאות מכירה ושיווק
		23.2%	23.2%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מגידול בהכנסות ממכירות ומגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתחום מוצרי המזון לחיות מחמד.

3.7 הוצאות הנהלה וכלליות

שינוי		2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
ב- %	באלפי ש"ח			
33.1	8,041	32,317	24,276	הוצאות הנהלה וכלליות
		10.3%	8.8%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות

הגידול בסך והעלייה בשיעור הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובעים בעיקרם ממכירת הפעילות העסקית של מעבדות מטרנה במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (בשנת 2009 נשאה מעבדות מטרנה, שפעילותה, כאמור לעיל, סווגה בשנת 2009 לפעילות שהופסקה, בחלקה בהוצאות הנהלה וכלליות).

3.8 רווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)

שינוי		2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
ב- %	באלפי ש"ח			
23.6	3,053	15,967	12,914	רווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
		5.1%	4.7%	שיעור הרווח מפעולות רגילות (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)

הגידול בסך והעלייה בשיעור הרווח מפעולות רגילות בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובעים בעיקרם מתוצאות תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני ומדמי השימוש והתמלוגים.

3.9 הוצאות/הכנסות אחרות

3.9.1 בשנת 2010 היו לחברה הוצאות אחרות בסך אלפי ש"ח לעומת הוצאות אחרות בסך של 4,308 אלפי ש"ח בשנת 2009.

3.9.2 הקיטון בהוצאות אחרות בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מהפחתת מוניטין בתחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני בסך של 4,204 אלפי ש"ח אשר נרשמה בשנת 2009.

3.10 רווח לפני מימון, פחת והפחתות (EBITDA)

שינוי		2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
ב- %	באלפי ש"ח			
39.4	7,267	25,688	18,421	EBITDA
		8.2%	6.6%	שיעור EBITDA

הגידול בסך והעלייה בשיעור ה- EBITDA בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובעים בעיקרם מתוצאות תחום מוצרי המזון ההומאניים (בייחוד מדמי השימוש והתמלוגים, שלא שולמו בשנת 2009) ומשיפור בתוצאות תחום תוספי התזונה, הויטמינים והמזון האורגני.

3.11 **הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)**

שינוי		2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
ב- %	באלפי ש"ח			
177.3	7,883	3,438	(4,445)	הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)
		1.1%	(1.6%)	שיעור הכנסות (הוצאות) מימון (נטו)

3.11.1 עיקר הקיטון בסך הוצאות המימון והמעבר להכנסות מימון בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע מגידול ברווחי תיקי ניירות הערך של החברה ומקיטון בהוצאות מימון בגין אג"ח כתוצאה מפירעון אג"ח, אשר קוזזו על ידי רישום הוצאות מימון בגין אופציות ה- Call וה- Put במסגרת מטרנה-אסם-נסטלה בסך כולל של כ- 2,100 אלפי ש"ח (בגין שינוי שווי האופציות הנובע משיפור בתוצאות שותפות מטרנה) ועל ידי רישום הוצאות מימון המייצגות את ערך הזמן של אופציות ה- Put כלפי בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

3.11.2 בשנת 2010 רשמה החברה הכנסות של כ- 9,297 אלפי ש"ח מרווחי תיקי ההשקעות המוחזקים למסחר, לעומת הכנסות כאמור של כ- 2,531 אלפי ש"ח בשנת 2009.

3.11.3 בנוסף, כתוצאה מפירעון אג"ח, הוצאות הריבית בגין אג"ח בשנת 2010 קטנו לעומת שנת 2009.

3.12 **רווח לפני מסים על ההכנסה**

שינוי		2010 (באלפי ש"ח)	2009 (באלפי ש"ח)	
ב- %	באלפי ש"ח			
859.2	35,754	39,915	4,161	רווח לפני מסים על ההכנסה
		12.7%	1.5%	שיעור רווח לפני מסים על ההכנסה

הגידול בסך והעלייה בשיעור הרווח לפני מסים על ההכנסה בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובעים מרישום רווחי אקוויטי משותפות מטרנה לפני הוצאות המס (תוצאות פעילות זו בשנת 2009 נכללו במסגרת פעילות מופסקת), משיפור ברווחיות התפעולית כמוסבר לעיל וכן מגידול בהכנסות המימון.

רווח לתקופה 3.13

שינוי		2010	2009	
ב- %	באלפי ש"ח	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	
(87.7)	(204,645)	28,624	233,269	רווח לתקופה
		9.1%	84.1%	שיעור רווח לתקופה
		2.96	23.82	רווח לתקופה למניה (בש"ח)
		2.96	23.78	רווח לתקופה למניה (בדילול מלא) (בש"ח)

הקיטון בסך והירידה בשיעור הרווח לתקופה בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובעים מרישום רווח הון בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה ו- 100% מתוצאות תחום מוצרי המזון ההומאניים (בשורת רווח מפעילות שהופסקה, נטו ממס) בשנת 2009 לעומת רישום של 49% מתוצאות התחום (בשורת חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות) בשנת 2010.

נזילות 4.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת 4.1

4.1.1 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2010 עמד על סך של 36,348 אלפי ש"ח לעומת סך של 74,032 אלפי ש"ח בשנת 2009.

4.1.2 הקיטון בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מהשלכות עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (תשלום לספקים ודמי ניהול בגין העסקה וכן העדר תזרים מתחום מוצרי המזון ההומאניים בשנת 2010) ומפירעון התחייבויות שוטפות.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה 4.2

4.2.1 תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2010 עמד על סך של 165,532 אלפי ש"ח לעומת סך של 269,691 אלפי ש"ח בשנת 2009.

4.2.2 הקיטון בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מהשקעה בסך של כ- 112,919 אלפי ש"ח בשנת 2010 בתיקי ניירות ערך מוחזקים למסחר ותשלום מס בגין רווח הון כתוצאה מעסקת מטרנה-אסם-נסטלה, שבוצע ברבעון הראשון של שנת 2010, לעומת תמורה שהתקבלה בסך של 268.6 מליון ש"ח מעסקת מטרנה-אסם-נסטלה.

תזרים מזומנים לפעילות מימון 4.3

4.3.1 תזרים המזומנים לפעילות מימון בשנת 2010 עמד על סך של 95,163 אלפי ש"ח לעומת סך של 48,857 אלפי ש"ח בשנת 2009.

4.3.2 הגידול בתזרים המזומנים לפעילות מימון בשנת 2010 לעומת שנת 2009 נובע בעיקרו מתשלום דיבידנד בסך של 86,250 אלפי ש"ח בשנת 2010 לעומת 16,500 אלפי ש"ח בשנת 2009 ומקבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (נטו) בסך של 6.6 מליון ש"ח בשנת 2010 לעומת פירעון אשראי לזמן קצר בסך 14.8 מליון ש"ח בשנת 2009.

5. מקורות המימון

5.1 היקפו הממוצע של הלוואות לזמן ארוך בשנת 2010 עמד על סך של כ- 5.5 מיליון ש"ח.

5.2 היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בשנת 2010 עמד על סך של כ- 43 מיליון ש"ח.

5.3 ההיקפים הממוצעים של אשראי מספקים ואשראי ללקוחות בשנת 2010 עמדו על סך של כ- 40-45 מיליון ש"ח וכ- 90-95 מיליון ש"ח, בהתאמה.

6. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים

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, נדרשה 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 בדו"חות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (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. חוות דעת אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויות התביעות, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. התוצאות בפועל של התביעות עלולות להיות שונות מחוות דעת אלה.

6.4.2 ירידת ערך נכסים - החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתחייבים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכות החברה כאמור עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות.

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 הנהלת 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 לכללי ה-IFRS, מוצגות אופציות Put שהוענקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה כהתחייבויות. אמידת ערך ההתחייבויות מצריכה חישובים או מדדים כספיים אחרים, המבוססים על הערכות שווי שבוצעו על ידי החברה או מעריך שווי חיצוני. 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 נכסים והתחייבויות בגין אופציות Call שניתנו על ידי החברה ואופציות Put שהוענקו לחברה - בהתאם לכללי ה-IFRS, מוצגות אופציות שניתנו על ידי או הוענקו לחברה (כבעלת זכויות שאינן מקנות שליטה), כהתחייבויות או כנכסים, בהתאמה, לפי שווי הוגן, המבוססים על הערכת שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני. שווי האופציות, המחושב על פי שינויים בתנודתיות מחיר המניה, ריבית חסרת סיכון, שיעור תשואת הדיבידנד וכד', עשוי להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים, ההתחייבויות ותוצאות הפעילות.

7. פירעון והמרת אג"ח

7.1 ביום 14 בספטמבר 2010 נפרעו 18,029 אגרות חוב (סדרה א') והומרו 8,323 אגרות חוב (סדרה א') ל- 689 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, וביום 18 ביולי

2010 נפרעו 8,333,333 אגרות חוב (סדרה ב') (ראה דיווח החברה מיום 16 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 623121-01-2010)).

7.2 ביום 30 בדצמבר 2010 הומרו 6,657 אגרות חוב (סדרה א') ל- 581 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה (ראה דיווח החברה מיום 2 בינואר 2011 (אסמכתא מס' 001959-01-2011)).

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

להערכת דירקטוריון החברה, לאחר שקיים דיון ובחן את התגמולים שניתנו בשנת 2010 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 2010 כאמור - ראה תקנות 21 ו-22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" וביאור 21 לדו"חות הכספיים).

9. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן

9.1 ביום 16 במרץ 2011 נתקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בדבר אישור תביעה שהוגשה כנגד ט"א כייצוגית. התביעה מתייחסת למוצר "פרוטק" ועילותיה מבוססות בעיקרן על חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, וכן על תקנות בריאות הציבור (מזון) (איסור ייחוס סגולות ריפוי למצרך מזון), התשל"ח-1978. בהחלטה מיום 16 במרץ 2011 הנ"ל צמצם בית המשפט המחוזי באופן ניכר את התקופה שאליה מתייחסת התביעה והגדיר את הקבוצה בשמה תוגש התביעה כמי שרכשו את מוצרי "פרוטק" החל מתחילת חודש ינואר 2006 ועד סוף חודש מרץ 2006 (לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.4.23.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

9.2 ביום 27 במרץ 2011 נתקבלה בדירקטוריון החברה החלטה לחלק דיבידנד בסך של 14.4 מיליון ש"ח (המועד הקובע - 20 באפריל 2011; מועד התשלום - 5 במאי 2011) (ראה דיווח החברה מיום 27 במרץ 2011 (אסמכתא מס' 094245-01-2011)).

9.3 ביום 24 במרץ 2011 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ כי החל מיום 3 באפריל 2011 ייגרעו מניות החברה ממדד תל-דיב 20.

10. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

החברה נוהגת לתרום מעת לעת למוסדות שונים בתחומי הבריאות, עזרה לזולת והחינוך. בשנת 2010 תרמה החברה סך של כ- 30 אלפי ש"ח למוסדות כאמור.

11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

11.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

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

<u>תיאור סיכוני השוק</u>		11.2
11.2.1	לחברה הלוואות לזמן קצר החשופות לשינויים בריבית.	
11.2.2	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.	
11.2.3	החברה מחזיקה יתרות כספים פנויות, רובן בתיק ניירות ערך המנוהל על ידי צד שלישי וחלקן בפיקדונות נושאי ריבית.	
11.2.4	מרבית מכירות החברה הינן בישראל וקיימת רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן.	
11.2.5	החברה מחזיקה רמת מלאי מינימאלי החשוף לשינויי מחירים.	
11.2.6	כ- 90% ממכירות החברה מתבצעות בישראל וכ- 10% בחו"ל (מתוכן כ- 7.4% בתורכיה). חוסר יציבות כלכלית בישראל ו/או בתורכיה עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה.	
<u>מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק, הפיקוח עליה ואופן מימושה</u>		11.3
11.3.1	לחברה אין מדיניות של הגנה על נכסיה התפעוליים כגון מזומנים, מלאים ולקוחות.	
11.3.2	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.	
11.3.3	פעילות החברה בתחום ניירות ערך לזמן קצר אינה מיועדת למטרות הגנה ולכן אין החברה מגינה על החשיפה בפני שינויים בשערי המניות בתיק ניירות ערך.	
11.3.4	תיק ניירות ערך של החברה חשוף לשינויים במגזרים השקליים ובמט"ח.	
11.3.5	אין לחברה מדיניות השקעה בגופים שעיקר עיסוקם עסקאות בנגזרים ומכירות בחסר. החברה מתקשרת באמצעות חברת ייעוץ או בעצמה בחוזה 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 2010 לא היו החזקות מהותיות של החברה בנגזרים.

11.3.6 בשנים 2009 ו-2010 לא היו השפעות מהותיות שנבעו מעסקאות עתידיות לצמצום סיכוני השוק הנובעים משינויים מהותיים בשערי חליפין.

11.4 דו"ח בסיסי הצמדה

11.4.1 נכון ליום 31 בדצמבר 2010

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליו	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 לזמן קצר
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
1,118	1,118							הוצאות מראש לזמן ארוך
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)			אשראי מתאגידים בנקאיים
(9,972)			(9,972)					חלויות שוטפות של אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
(44,575)		(30,163)		(553)	(465)	(6,942)	(6,452)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(16,433)		(15,346)			(1,087)			זכאים ויתרות זכות
(522)	(522)							התחייבויות מסים שוטפים

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליו	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
(38,969)		(38,969)						התחייבות למחזיקי אופציית Put
(2,060)		(2,060)						קיבוץ מעברות
								דיבידנד שהוכרז
התחייבויות שאינן שוטפות								
(5,848)		(5,501)					(347)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(9,288)			(9,288)					אגרות חוב
(56)			(56)					אגרות חוב הניתנות להמרה
(7,000)		(7,000)						התחייבות פינסטית - 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:

11.4.2 נכון ליום 31 בדצמבר 2009

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליו	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
נכסים שוטפים								
302,935		300,679			142	439	1,675	מזומנים ושווי מזומנים
9,110		1,961	7,149					השקעות לזמן קצר
6,112		6,112						פיקדון לזמן קצר
120,438		109,378			7,715	601	2,744	לקוחות
42,097	4,205	30,338	4,618	114	177		2,645	חייבים ויתרות חובה
55,032	55,032							מלאי
2,091	2,091							נכסי מסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים								
4,569							4,569	השקעה בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
59,300		59,300						נכס פיננסי - אופציית Put
368							368	הלוואה לזמן ארוך לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
18,350			18,350					הלוואה לחברה כלולה
1,199	1,199							הוצאות מראש לזמן ארוך

סה"כ (באלפי ש"ח)	פריטים אחרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	בלירה תורכית או בהצמדה אליו	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
1,037	1,037							נכס בגין הטבות לעובדים
41	41							השקעה בחברות מוחזקות
2,047	2,047							נכסי מסים נדחים
40,221	40,221							רכוש קבוע, נטו
95,694	95,694							נכסים בלתי מוחשיים
התחייבויות שוטפות								
(42,289)		(39,360)	(32)		(2,507)		(390)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(10,031)			(10,031)					חלויות שוטפות של אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
(77,153)		(51,423)		(923)	(502)	(15,604)	(8,701)	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
(59,331)	(25,191)	(32,828)			(1,312)			זכאים ויתרות זכות
(51,925)	(51,925)							התחייבות מסים שוטפים
(29,379)		(29,379)						התחייבות למחזיקי אופציית Put
(24,607)		(24,607)						קיבוץ מעברות
(30,000)		(30,000)						דיבידנד שהוכרז
התחייבויות שאינן שוטפות								
(335)							(335)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(18,103)			(18,103)					אגרות חוב
(121)			(121)					אגרות חוב הניתנות להמרה
(9,200)		(9,200)						התחייבות פיננסית - אופציית Call
(5,022)		(5,022)						התחייבות למחזיקי אופציית Put
(559)	(559)							התחייבויות לעובדים
(14,667)	(14,667)							התחייבויות מסים נדחים
387,919	109,225	285,949	1,830	(809)	3,713	(14,564)	2,575	סה"כ :

מבחני רגישות 11.5

11.5.1 נכון ליום 31 בדצמבר 2010

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	
3.194 (-10%)	3.372 (-5%)	3.549	3.726 (+5%)	3.904 (+10%)	
(37)	(19)	373	19	37	מזומנים
(6)	(3)	55	3	6	השקעות לזמן קצר
(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 ונוטני 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	שער היורו	שער היורו	שער היורו	שער היורו	
4.264 (-10%)	4.501 (-5%)	4.738	4.975 (+5%)	5.212 (+10%)	
(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 ונוטני 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 הל"יית	שער הל"יית	שער הל"יית	שער הל"יית	שער הל"יית	
2.06 (-10%)	2.175 (-5%)	2.2892	2.404 (+5%)	2.518 (+10%)	
(91)	(45)	909	45	91	מזומנים ושווה מזומנים
(893)	(447)	8,931	447	893	לקוחות
(11)	(6)	114	6	11	חייבים ויתרות חובה

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		
442	221	(4,418)	(221)	(442)	אשראי מתאגידים בנקאיים
47	23	(465)	(23)	(47)	התחייבויות לספקים ונוטני 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 לזמן קצר
(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 אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
929	464	(9,288)	(464)	(929)	אגרות חוב סטרייט
6	3	(56)	(3)	(6)	אגרות חוב להמרה
(7,003)	(3,501)	70,030	3,501	7,003	סה"כ:

11.5.2 נכון ליום 31 בדצמבר 2009

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		דולר ארה"ב
שער הדולר 3.40 (-10%)	שער הדולר 3.59 (-5%)		שער הדולר 3.775 (+5%)	שער הדולר 3.96 (+10%)	
(168)	(84)	1,675	84	168	מזומנים
(274)	(137)	2,744	137	274	לקוחות
(265)	(133)	2,645	133	265	חייבים ויתרות חובה
(457)	(228)	4,569	228	457	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(37)	(18)	368	18	37	הלוואה לזמן ארוך
39	19	(390)	(19)	(39)	אשראי מתאגידים בנקאיים
870	435	(8,701)	(435)	(870)	התחייבויות לספקים ונוטני שירות
34	17	(335)	(17)	(34)	התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים
(258)	(129)	2,575	129	258	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		יורו
שער היורו 4.898 (-10%)	שער היורו 5.170 (-5%)	שער היורו 5.442	שער היורו 5.714 (+5%)	שער היורו 5.986 (+10%)	
(44)	(22)	439	22	44	מזומנים
(60)	(30)	601	30	60	לקוחות
1,560	780	(15,604)	(780)	(1,560)	התחייבויות לספקים ונוטני שירות
1,456	728	(14,564)	(728)	(1,456)	סה"כ:

רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) משינויים (באלפי ש"ח)		לירה תורכית
שער הלייט 2.94 (-10%)	שער הלייט 3.10 (-5%)	שער הלייט 3.268	שער הלייט 3.43 (+5%)	שער הלייט 3.59 (+10%)	
(14)	(7)	142	7	14	מזומנים ושווה מזומנים
(772)	(386)	7,715	386	772	לקוחות
(18)	(9)	177	9	18	חייבים ויתרות חובה
251	125	(2,507)	(125)	(251)	אשראי מתאגידים בנקאיים
50	25	(502)	(25)	(50)	התחייבויות לספקים ונוטני שירות
131	66	(1,312)	(66)	(131)	זכאים אחרים
(372)	(186)	3,713	186	372	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%)	
(715)	(357)	7,149	357	715	השקעות לזמן קצר
(3)	(2)	30	2	3	חייבים ויתרות חובה
(2,294)	(1,147)	22,938	1,147	2,294	הלוואה לחברה כלולה
3	2	(32)	(2)	(3)	חלויות שוטפות של אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
2,807	1,404	(28,074)	(1,404)	(2,807)	אגרות חוב סטרייט
18	9	(181)	(9)	(18)	אגרות חוב להמרה
(184)	(91)	1,830	91	184	סה"כ:

12. פירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

12.1 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.

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

13. 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").

14. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

14.1 המבקר הפנימי של התאגיד הוא מר מוטי וולק (להלן: "המבקר הפנימי"), המכהן בתפקידו זה בתאגיד מיום 26 במאי 1994.

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

14.2 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").

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

14.4 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.

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

14.6 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.
- 14.7 הגורמים המעורבים בקביעת תכנית הביקורת הם ועדת הביקורת, מנהלים בחברה והמבקר הפנימי עצמו.
- 14.8 הגורם בחברה שמקבל את תכנית הביקורת ומאשר אותה הוא ועדת הביקורת.
- 14.9 למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מתכנית הביקורת באישור ועדת הביקורת של החברה.
- 14.10 העסקאות המהותיות שלהלן (כהגדרת המונח "עסקאות מהותיות" בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדיווח) לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי נכון ליום 31 בדצמבר 2010:
- 14.10.1 אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב הנדרש לאישור עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל שליטה בה) לתשלום מענק מיוחד בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה בסך כולל של 1,190 אלפי ש"ח ליו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל פיתוח העסקים שלה ומנהל הכספים שלה, אשר היוו את צוות המו"מ המוביל בעסקה, מתוכו סך כולל של 580 אלפי ש"ח בגין פעילותם של יו"ר דירקטוריון החברה ומנהל הכספים שלה (שהינם חברי קיבוץ מעברות) (ראה דיווחי החברה מיום 22 בפברואר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-391152) ומיום 29 במרץ 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-436374));
- 14.10.2 אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה (ברוב הנדרש לאישור עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל שליטה בה) להתקשרות החברה עם קיבוץ מעברות, בעל השליטה בחברה, בהסכם שירותים לפיו ייתן הקיבוץ לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות מר אבינועם גרינברג, חבר הקיבוץ (ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-649767) ומיום 23 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-690486)).
- 14.11 תוכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידיים מוחזקים מהותיים של החברה.
- 14.12 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.
- 14.13 להלן חלוקת שעות הביקורת הפנימית בתכנית הביקורת:

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

14.14 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.

14.15 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.

14.16 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.

14.17 המועדים בשנת 2010 בהם התקיימו דיונים בוועדת הביקורת בדו"חות הביקורת של המבקר הפנימי הם: 22 במרץ 2010, 24 במאי 2010, 23 באוגוסט 2010, 16 בנובמבר 2010 ו- 26 בדצמבר 2010.

14.18 לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית הביקורת הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

14.19 התגמול ששילמה החברה למבקר הפנימי בשנת 2010 בגין עבודת הביקורת הינו סך של 143 אלפי ש"ח. תשלום התגמול בוצע כנגד חשבונית מס כדין.

14.20 לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

14.21 דירקטוריון החברה מעריך כי אין לתגמול הניתן למבקר הפנימי השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

15. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד

15.1 באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, אשר נתכנסה ביום 23 בנובמבר 2010, נתקבלה, בין היתר, החלטה לאשר מינוי מחדש של משרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG) (להלן: "רואה החשבון המבקר") כרואה החשבון המבקר של החברה

ולחסמך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו (ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 649767-01-2010), מיום 9 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 675000-01-2010), מיום 11 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 677193-01-2010) ומיום 23 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 690486-01-2010)).

15.2 שכרו של 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, בגין שנת 2010 הסתכם לסך של 596 אלפי ש"ח, ובגין שנת 2009 לסך של כ- 534 אלפי ש"ח. שעות העבודה אשר הושקעו על ידי רואה החשבון המבקר במסגרת האמור בשנים 2010 ו- 2009 הסתכמו לכ- 4,681 שעות וכ- 4,104 שעות, בהתאמה.

15.3 שכר רואה החשבון המבקר מהחברה עבור ייעוץ בנושאים שונים, כגון בדיקות כלכליות ומיסוייות, בגין שנת 2010 הסתכם לסך של 26 אלפי ש"ח, ובגין שנת 2009 לסך של 136 אלפי ש"ח. שעות העבודה אשר הושקעו על ידי רואה החשבון של החברה במסגרת האמור בשנים 2010 ו- 2009 הסתכמו לכ- 95 שעות וכ- 367 שעות, בהתאמה.

15.4 שכרו של משרד רואי חשבון Denge Bağımsız Denetçim Serbest מחברה בת בתורכיה עבור שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות אישורים מיוחדים) ושירותי מס, בגין שנת 2010 הסתכם בסך של כ- 12 אלפי דולר ארה"ב, ובגין שנת 2009 לסך של כ- 12 אלפי דולר ארה"ב, ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנים 2010 ו- 2009 במסגרת האמור הסתכמו לכ- 360 שעות וכ- 430 שעות, בהתאמה. כמו כן, שכרו של המשרד הנ"ל מחברה בת בתורכיה עבור ייעוץ בנושאים שונים בגין שנת 2010 הסתכם לסך של כ- 2,500 דולר ארה"ב ושעות העבודה אשר הושקעו על ידו בשנת 2010 במסגרת האמור הסתכמו לכ- 28 שעות.

16. פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד

אגרות חוב (סדרה א') (באלפי ש"ח)	אגרות חוב (סדרה ב') (באלפי ש"ח)		
22.2.2004	18.7.2005	מועד ההנפקה	א.
46,600	50,000	שווי נקוב במועד ההנפקה	ב.
21	16,667	שווי נקוב ליום 31.12.2010	ג.
25	19,351	שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2010	ד.
1	484	ריבית שנצברה ליום 31.12.2010	ה.
111	האג"ח מוצגות על בסיס עלות מופחתת	שווי הוגן לפי הדו"חות הכספיים	ו.
לא נסחר		השווי הבורסאי ליום 31.12.2010	ז.

אגרות חוב (סדרה ב') (באלפי ש"ח)	אגרות חוב (סדרה א') (באלפי ש"ח)		
5.5% צמוד	6% צמוד	סוג ושיעור הריבית השנתית	ח.
6 תשלומים שנתיים שווים מיום 18.7.2007 ועד 18.7.2012	6 תשלומים שנתיים שווים מיום 5.4.2007 ועד 5.4.2012	מועדי תשלום קרן	ט.
ריבית חצי-שנתית ביום 18.1 וביום 18.7 בשנים 2007-2012	ריבית שנתית ביום 5.4 בשנים 2007-2012	מועדי תשלום ריבית	י.
מדד המחירים לצרכן, יולי 2005	מדד המחירים לצרכן, פברואר 2004	בסיס הצמדה	יא.
אין	יש ¹²	זכות המרה	יב.
אין	אין	זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה	יג.
אין	אין	ערבות לתשלום התחייבות התאגיד על פי שטר הנאמנות	יד.
אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ	חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ	שם הנאמן	טו.
-A 22.7.2010 מעלות	A 23.3.2008 מעלות	דירוג דו"ח דירוג אחרון שם החברה המדרגת	טז.
כן	כן	האם בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמד התאגיד בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות?	יז.
לא	לא	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי?	יח.
אין	אין	נכסים משועבדים להבטחת התחייבויות התאגיד על פי אגרות החוב	יט.
כן	לא	האם סדרת תעודות ההתחייבות היא מהותית?	כ.

¹² שער ההמרה ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 11.45701 ש"ח ע.נ. אג"ח (סדרה א') למנייה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. (ראה דיווח החברה מיום 21 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 627831-01-2010)).

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

- 17.1 האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל הינם:
- 17.1.1 דירקטוריון החברה (לפירוט שמות ופרטי חברי הדירקטוריון של החברה - ראה תקנה 26 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד");
- 17.1.2 הועדה לבחינת הדו"חות הכספיים של החברה (להלן: "ועדת המאזן");
- 17.1.3 מר אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה;
- 17.1.4 מר עמוס הלפרן, מנהל הכספים של החברה; ו-
- 17.1.5 מר יואב ירושינסקי, חשב החברה.
- 17.2 ועדת המאזן מורכבת משלושה חברים בדירקטוריון החברה - ה"ה גדליה גל (דח"צ; יו"ר ועדת המאזן), ד"ר שמעון רביד (דח"צ) ומר רוני בר ניר.
- לכל חברי ועדת המאזן היכולת לקרוא ולהבין דו"חות כספיים וה"ה ד"ר שמעון רביד ורוני בר ניר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (ראה סעיף 12.2 לעיל). כל חברי ועדת המאזן נתנו הצהרה עובר למינויים (כהגדרת המונח "הצהרה" בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין אישור הדו"חות הכספיים), התש"ע-2010).
- 17.3 בימים 21 ו-27 במרץ 2011 קיימה ועדת המאזן ישיבות בהן נדונו וגובשו המלצותיה לדירקטוריון החברה לעניין אישור הדו"חות הכספיים (להלן: "המלצות הועדה"). בישיבות השתתפו גם יו"ר דירקטוריון החברה, מר גיורא פורמן, מנכ"ל החברה, מר אבינועם גרינברג, המבקר הפנימי, רואה החשבון המבקר, מנהל הכספים של החברה, מר עמוס הלפרן, חשב החברה, מר יואב ירושינסקי ונושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה. המלצות הועדה והדו"חות הכספיים הועברו ביום 22 במרץ 2011 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 מנהל הכספים של החברה, מר עמוס הלפרן, וחשב החברה, מר יואב ירושינסקי.
- כמו כן, באותם מועדים קיימה ועדת הביקורת של החברה¹³ ישיבות בהן נדונו אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה¹⁴.

¹³ חברי ועדת הביקורת הינם שלושה חברים בדירקטוריון החברה - ה"ה גדליה גל (דח"צ; יו"ר ועדת הביקורת), ד"ר שמעון רביד (דח"צ) ואפרת אשל.

¹⁴ במסגרת ישיבותיה בחנה ועדת הביקורת, בין היתר, את היערכות החברה בעניין התהליכים הנדרשים לצורך בחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לרבות: מיפוי איכותי וכמותי של תהליכים וסעיפים

17.4 ביום 27 במרץ 2011 קיים דירקטוריון החברה ישיבה בה נדונו המלצות הועדה ואושרו הדו"חות הכספיים. בישיבה השתתפו גם מנכ"ל החברה, מר אבינועם גרינברג, רואה החשבון המבקר ונושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה.

להנחת דירקטוריון החברה, המלצות הועדה, אשר הועברו אליו 4 ימי עסקים לפני הדיון בהן, לאור היקפן ומורכבותן, הועברו אליו זמן סביר לפני דיון כאמור.

18. גילוי ההשפעה הצפויה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

אבינועם גרינברג
מנכ"ל

גיורא פורמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: ה- 27 במרץ, 2011.

דו"חות כספיים של התאגיד
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

מצ"ב בנפרד :

- דו"חות כספיים מאוחדים מבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.
- נתונים כספיים מתוך הדו"חות הכספיים המאוחדים המבוקרים של התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 המיוחסים לתאגיד כחברה אם.
- דו"חות כספיים מבוקרים של מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (תאגיד כלול), לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 88: הערכות שווי

ראה נספח "א".

תקנה 79: דו"ח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראה דיווח החברה מיום 27 במרץ 2011 על גבי טופס ת126, המוגש במקביל לדו"ח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

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 בפברואר 2004 (להלן: "התשקיף"), הנפיקה החברה לציבור 46,600,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (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 ביוני 2004, רכשה החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ (להלן: "אלטמן"). התמורה שנתקבלה מהנפקת אגרות החוב (סדרה א') הנ"ל שימשה, בין היתר, גם לתשלום התמורה בעסקת רכישת אלטמן.

2. ביום 18 ביולי 2005 גייסה החברה סך של 49.9 מיליון ש"ח בדרך של הקצאה פרטית של 50 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') למשקיעים מוסדיים.

ביום 24 באפריל 2006 פרסמה החברה תשקיף, המבוסס על הנתונים הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 ואשר על פיו נרשמו אגרות החוב (סדרה ב') הנ"ל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

התמורה שנתקבלה מהנפקת אגרות החוב (סדרה ב') הנ"ל שימשה, בין היתר, למימון עסקת המיזוג בין טעם טבע (1988) טיבולי בע"מ לאלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ, רכישת Global Biopet Yem Tic. A.Ş. (תורכיה) ואדמה 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 2010

לא היו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בשנת 2010.

יצוין, כי ביום 31 בדצמבר 2009, הושלמה עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 2.1.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2010

ראה נספח "ד".

תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו נמנה על עיסוקיה העיקריים של החברה.

תקנה 20: מסחר בבורסה בשנת 2010

בשנת 2010 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 2010 לכל אחד מששת 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 2010 (בש"ח, במונחי עלות לתאגיד)			פרטי מקבל התגמולים		
	דמי ניהול	מענק	שכר	היקף משרה	תפקיד	שם
2,057,831		316,000	1,741,831	100%	מנכ"ל החברה לשעבר (סיים תפקידו ביום 1.12.2010)	יגאל גלי
611,837		25,000	586,837	100%	מנכ"ל ביופט בע"מ לשעבר מנכ"ל החברה (מיום 1.12.2010)	אבינועם גרינברג
751,226		105,000	646,226	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי (עד ליום 1.12.2010) משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי (מיום 1.12.2010)	משה כהן
1,047,537	1,047,537			100%	מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית	משה טוקר

סה"כ (בש"ח)	תגמולים שנתיים בעבור שירותים בשנת 2010 (בש"ח, במונחי עלות לתאגיד)			פרטי מקבל התגמולים		
	דמי ניהול	מענק	שכר	היקף משרה	תפקיד	שם
721,398		67,000	654,398	100%	מנכ"ל שיף את ריבובסקי בע"מ (עד ליום 31.8.2010) מנכ"ל ביופט בע"מ (מיום 1.9.2010)	מירום שיף
716,377			716,377	100%	מנכ"ל אדמה	יעקב אדרי

2. מנכ"ל החברה לשעבר, מר יגאל גלי, סיים את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה ביום 1 בדצמבר 2010 (ראה דיווחי החברה מיום 12 בספטמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-616737) ומיום 1 בדצמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-704106)). משכורתו הגלובלית (ברוטו) של מר גלי עמדה על סך של כ- 75 אלפי ש"ח לחודש בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש דצמבר 2008, ובהתקיים תנאים מצטברים מסוימים (השגה ושמירה על נתחי שוק מינימאליים ורווח נקי שנתי מינימאלי) היה זכאי מר גלי לבונוס שנתי (המבוסס על שקלול של עלייה בנתוני רווחיות ומכירות של החברה בכללותה וכן של תחומי הפעילות השונים שלה, עד לסך השווה ל- 6 משכורות חודשיות ברוטו). כמו כן, בחודש נובמבר 2004 הוקצו למר גלי 135,800 כתבי אופציה אשר מומשו במלואם ובשנת 2009 נקבע מנגנון מענק הצפת ערך שנתי לתקופה כוללת של עד 5 שנים (המבוסס על העלייה השנתית של מחיר המניה של החברה בבורסה כפול 42,000 ("השווי ההוגן" של המענק לתקופה של 5 שנים במועד הענקתו היה כ- 1,400 אלפי ש"ח)) (ראה דיווח החברה מיום 25 במאי 2009 (אסמכתא מס' 2009-01-119091)). בהתאם לתנאי ההסכם עם מר גלי, זכאי מר גלי לתשלום נוסף בגובה 6 משכורות חודשיות ברוטו לאחר סיום כהונתו כמנכ"ל החברה.

3. להלן עיקרי תנאי הסכם השירותים בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו נותן קיבוץ מעברות לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות חבר הקיבוץ מר אבינועם גרינברג (ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 17 באוקטובר 2010 ועל ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 23 בנובמבר 2010, ברוב הנדרש לאישור עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה - ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-649767), מיום 9 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-675000), מיום 11 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-677193) ומיום 23 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-690486):

- תקופת העסקתו של מר גרינברג הינה 4 שנים, החל מיום 1 בדצמבר 2010, כאשר כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות במהלך תקופתה בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.
- התמורה החודשית לקיבוץ מעברות בגין שירותי המנכ"לות לחברה הינה סך של 110,000 ש"ח, בתוספת מע"מ והפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש 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 שתחוייב 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.
4. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה - ראה סעיף 4.5.2.4 ג' בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
5. לפרטים נוספים אודות תנאי ההסכם לפיו מועמדים לחברה שירותיו של מר משה טוקר, מנכ"ל טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית - ראה סעיף 4.4.14.4 ב' בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
6. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר מירום שיף, מנכ"ל ביופט בע"מ - ראה סעיף 4.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
7. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר יעקב אדרי, מנכ"ל אדמה - ראה סעיף 4.4.14.4 ג' בפרק "תיאור עסקי התאגיד".
8. לפרטים אודות תשלומים לקיבוץ מעברות - ראה ביאור 21 לדו"חות הכספיים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן: "הדו"חות הכספיים") ותקנה 22 להלן.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בתאגיד הינו קיבוץ מעברות.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

1. סך התמורה לקיבוץ מעברות לשנת 2010 על פי הסכמים מיום 5 בנובמבר 1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתם נותן הקיבוץ לחברה שירותי ניהול ושירותים שונים ומעמיד לרשות החברה כח אדם במשרות ותפקידים שונים ובדרגים בכירים, מסתכמת לסך של 10,470 אלפי ש"ח. ההסכמים הנ"ל אושרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר להפיכתה לחברה ציבורית ועיקריהם להלן:

- דמי הניהול המשולמים על ידי קיבוץ מעברות לחברה הינם בשיעור של 7.5% מהרווח השנתי המתואם של החברה לפני מס, בהתאם להסכם שנחתם לתקופה ראשונית של 5 שנים אשר נסתיימה ביום 1 ביולי 1998 ומאז מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות של שנה אחת כל אחת אלא אם צד יודיע בכתב למשנהו על אי רצונו בהארכת ההסכם 6 חודשים לפני תום כל שנה כאמור.

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. הן הדירקטורים והן בעלי התפקידים לשעבר אינם מקבלים שכר מהחברה בגין שירותים אלה. במהלך השנים 2004-2010 העמיד הקיבוץ לחברה בין 7 ל- 9 דירקטורים אשר הקדישו זמן רב למילוי תפקידם הכולל, בין היתר, ישיבות בוועדות של דירקטוריון החברה ומעורבות פעילה בענייני החברה. בנוסף לשירותי הדירקטורים כאמור, ניתנו לחברה במהלך השנים הנ"ל שירותים על ידי בעלי תפקידים לשעבר בחברה.

סך דמי הניהול לקיבוץ מעברות לשנת 2010 בגין שירותי הניהול הסתכם לסכום של 1,740 אלפי ש"ח.

כאמור בדיווח של החברה מיום 22 באוקטובר 2009 (אסמכתא מס' 2010-01-2631333), הסכם שירותי הניהול ממשיך לחול גם לאחר השלמת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 2.1.2 בפרק "תיאור עסקי התאגיד"). יחד עם זאת, הואיל ופעילות תחום מוצרי המזון ההומאניים מתבצעת על ידי מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות מטרנה"), חלק החברה ברווחי שותפות מטרנה (רווחי ה-Equity) אינו נכלל ברווח לצורך דמי הניהול החל מיום 1 בינואר 2010 (כלומר, לאחר השלמת העסקה) ולא משולמים לקיבוץ מעברות דמי ניהול בגינו. כמו כן, הואיל ושערוכים עתידיים של אופציות ה-Call וה- Put לפי עסקת מטרנה-אסם-נסטלה משקפים רווח רעיוני, אשר ישתנה מעת לעת לפי כללי ה-IFRS, שערוכים כאמור לא ייכללו ברווח לצורך דמי הניהול.

השירותים השונים הניתנים לחברה על ידי קיבוץ מעברות במסגרת ההסכם למתן שירותים משנת 1993 הינם בהתאם לרשימת פעילויות מוסכמת הכוללת שירותי הזנה לעובדי החברה (דהיינו, שתי ארוחות ליום בחדר האוכל בקיבוץ וארוחת לילה במפעל לעובדי משמרת הלילה), שמירה, ניקיון ושירותי אחזקה שוטפת.

תמורת השירותים הנ"ל משלמת החברה לקיבוץ סך של 2,218 אלפי ש"ח לשנה צמודים למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד חודש יוני 1993 (סך של כ- 4,800 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2009). התמורה הצמודה נכון למועד הדו"חות הכספיים וסך התמורה לקיבוץ מעברות לשנת 2010 בגין שירותים כמתואר לעיל הסתכמו לסכום של 1,801 אלפי ש"ח. תשלום החלק היחסי של הסך הנ"ל מבוצע מדי חודש בחודשו בגין כל חודש מראש.

יצוין, כי בעקבות עסקת מטרנה-אסם-נסטלה חדלה מעבודות מטרנה, החל מיום 31 בדצמבר 2009, לקבל מקיבוץ מעברות את השירותים שניתנו לה על ידו על פי ההסכם הנ"ל ולשלם את התמורה בגינם, ושירותים כאמור, שהיוו חלק ניכר מהשירותים לחברה על פי ההסכם הנ"ל, ניתנים, החל מאותו מועד, על ידי הקיבוץ לשותפות מטרנה, אשר משלמת לקיבוץ את התמורה בגינם (לפרטים בעניין ההסכם למתן שירותים בין קיבוץ מעברות ובין שותפות מטרנה - ראה סעיף 1.22.1(ii) בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

ההסכם למתן שירותים הנ"ל בין החברה ובין קיבוץ מעברות קובע כי 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.

תקופת חמש השנים שנקבעה להסכם נסתיימה ביום 1 ביולי 1998 ומאז הוא מתחדש מאליו ומוארך אוטומטית לתקופות של שנה אחת כל אחת אלא אם צד יודיע בכתב למשנהו על אי רצונו בהארכת ההסכם 6 חודשים לפני תום כל שנה כאמור.

- סך התמורות לקיבוץ מעברות לשנת 2010 על פי ההסכמים להעמדת כח אדם על ידי הקיבוץ לחברה במשרות ותפקידים שונים ובדרגים בכירים הסתכמו לסכומים של 4,617 אלפי ש"ח ו- 2,312 אלפי ש"ח, בהתאמה (לפרטים אודות ההסכמים - ראה סעיפים 4.5.2.3 א' ו- 4.5.2.4 ד' בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

ביום 27 במרץ 2011 קיים דירקטוריון החברה דיון בדבר כדאיות המשך ההתקשרות בהסכמים הנ"ל ולהערכתו התמורה בגינם משקפת תמורה הוגנת וסבירה ואינה חורגת מהנהוג בחברות ציבוריות בעלות מאפיינים דומים לשל החברה.

2. סך התמורה לקיבוץ מעברות לשנת 2010 על פי הסכם מיום 5 בנובמבר 1993 בין החברה ובין קיבוץ מעברות, במסגרתו מוקנית לחברה רשות שימוש בשטח קרקע בעמק חפר (על יד מדרשת רופין וכפר מונש), אשר הוחכר לקיבוץ מעברות על ידי מינהל מקרקעי ישראל, ובמבנים ותשתיות שנבנו על ידי קיבוץ מעברות, הסתכמה לסכום של 1,210 אלפי ש"ח. הסכם זה אושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר להפיכתה לחברה ציבורית (לפרטים אודות ההסכם - ראה סעיף 4.5.1 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

3. סך התמורה לקיבוץ מעברות לשנת 2010 בגין שירותי יו"ר דירקטוריון הסתכם לסכום של כ- 159 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2.4 א' בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

4. סך התמורה לקיבוץ מעברות לשנת 2010 בגין שירותי מנכ"ליות הסתכם לסכום של כ- 135 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים - ראה סעיף 4.5.2.4 א' בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

5. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, שנתכנסה ביום 30 בינואר 2007, נתקבלו, בין היתר, ההחלטות דלהלן, לאחר שאושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ביום 22 בנובמבר 2006:

- 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.

- לאשר לחברה להתקשר, מעת לעת, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לגבי כל דירקטור ונושא משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, בחברה ובחברות בנות של החברה ללא צורך באישור נוסף של האסיפה הכללית, בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו דירקטור ו/או נושא משרה. האישור הינו לתקופה של ארבע שנים - עד לשנת 2010 כולל - ולפוליסות שתשלום הפרמיה השנתית בגינן לא יעלה על 150% מהפרמיה הנוכחית (18,000 דולר ארה"ב, קרי לא יותר מ- 27,000 דולר ארה"ב). האישור הנ"ל הינו גם לביטוח דירקטורים ונושאי משרה מטעם קיבוץ מעברות (ראה גם דיווח החברה מיום 23 בנובמבר 2006 (אסמכתא מס' 01-2006-140767)).

6. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, שנתכנסה ביום 29 במרץ 2007, נתקבלה, לאחר שאושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ביום 19 בפברואר 2007, החלטה לאשר מתן התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה. האישור הנ"ל הינו גם למתן התחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה מטעם קיבוץ מעברות (ראה דיווחי החברה מיום 21 בפברואר 2007 (אסמכתא מס' 01-317240-2007), מיום 14 במרץ 2007 (אסמכתא מס' 01-336515-2007) ומיום 29 במרץ 2007 (אסמכתאות מס' 01-351599 ו- 01-352316-2007)).

7. במהלך שנת 2010 רכשה החברה מקיבוץ מעברות רכוש קבוע בסכום מצטבר של 271 אלפי ש"ח, בעיקר לצורך שיפורים בשטח המפעל.

תקנה 24 : החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

להלן פירוט מניות וניירות הערך האחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין בתאגיד נכון ליום 17 במרץ 2011, למיטב ידיעת התאגיד :

אג"ח (סדרה א') להמרה	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (בדילול מלא)		מנות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א		שם בעל העניין
	%	כמות מניות	%	כמות מניות	
-	58.91	5,773,532	58.92	5,773,532	מעברות אחזקות אגש"ח בע"מ
-	0.01	1,014	0.01	1,014	קיבוץ מעברות
-	1.4	137,153	1.4	137,153	פסגות תעודות סל בע"מ**
-	3.4	332,810	3.4	332,810	פסגות קופות גמל בע"מ**
-	1.23	120,440	1.23	120,440	פסגות קרנות נאמנות בע"מ**
-	3.66	358,804	3.66	358,804	כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (משתתפות ברווחים)***
-	4.91	481,202	4.91	481,202	כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (קופות גמל ופנסיה)***
-	0.98	95,644	0.98	95,644	כלל פיננסים בע"מ (נוסטרו)***
-	0.01	1,200	0.01	1,200	כלל פיננסים בע"מ (קרנות)***

* מעברות אחזקות אגש"ח בע"מ הינה אגודה שיתופית שהחברים בה הם כל חברי קיבוץ מעברות.

** על פי נתונים שנמסרו לחברה על ידי פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות") ביום 26 במאי 2009, בעלי העניין הינם חברות מקבוצת פסגות, הנשלטת על ידי קרן יורק. פסגות הינה בעלת עניין בחברה מכח החזקותיה, באמצעות חברות בנות (במישרין או בעקיפין), בלמעלה מ-5% מהון המניות המונפק של החברה.

*** על פי נתונים שנמסרו לחברה מאי די בי חברה לפתוח בע"מ (להלן: "אי די בי"), בעלי העניין הינם חברות מקבוצת אי די בי. אי די בי הינה בעלת עניין בחברה מכח החזקותיה, באמצעות חברות בנות (במישרין או בעקיפין), בלמעלה מ-5% מהון המניות של החברה.

ביום 24 במרץ 2011 קיבלה החברה הודעה מדש איפקס הולדינגס בע"מ (להלן: "דש איפקס"), לפיה ביום 23 במרץ 2011 הפכה דש איפקס לבעלת עניין בחברה מכח החזקותיה באותו מועד ב- 598,676 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, המהוות כ- 6.11% מהון המניות המונפק של החברה ובדילול מלא (ראה דיווח החברה מיום 24 במרץ 2011 (אסמכתא מס' 092004-01-2011)). כמו כן, באותה הודעה נמסר לחברה כי דש איפקס מחזיקה, נכון לאותו מועד, ב- 1,572,170 אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.

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

1. הון המניות הרשום של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 14,000,000 ש"ח המחולקים ל- 14,000,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

2. הון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 9,799,183 ש"ח המחולקים ל- 9,799,183 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2010, בידי הציבור 21,078 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה במניות רגילות באופן בו 11.45701 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

ראה מרשם בעלי מניות של התאגיד שצורף לדיווח החברה מיום 22 בפברואר 2011 (אסמכתא מס' 2011-01-057132).

תקנה 25א: מען רשום

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

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

- גיורם רם (פורמן), יו"ר הדירקטוריון¹⁵

מס' זיהוי : 009696170
שנת לידה : 1935
מען : ד.ג. קיבוץ 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.
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : דירקטור באדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ (להלן: "אדמה"), אנליט בע"מ, אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ ומטרנה החזקות בע"מ; חבר הנהלה בטעם טבע - אלטמן, שותפות כללית.
תאריך תחילת כהונה
כדירקטור : 25 בדצמבר 2002.

¹⁵ במסגרת תפקידו כיו"ר הדירקטוריון מטפל מר גיורם רם (פורמן) בעניינים שונים של החברה (ראה סעיף 4.5.2.4ה' בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

תאריך תחילת כהונה כיו"ר הדירקטוריון :	26 בפברואר 2003.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות :	- תואר ד"ר לפילוסופיה במדעי הכלכלה, אוניברסיטת Johns Hopkins, ארה"ב.
	- מנכ"ל תרימה תוצרי רפואה ישראלים מעברות בע"מ, ש- 50% מהון המניות המונפק שלה מוחזק על ידי קיבוץ מעברות, בעל השליטה בחברה (להלן: "תרימה").
	- מזכיר תנועת הקיבוץ הארצי בזמן גיבוש הסדר חובות הקיבוצים.
	- דירקטור בתרימה.
	- דירקטור חברת רמות, אוניברסיטת תל- אביב.
	- יו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ ברקאי.
	- דירקטור באדמה, אנליט בע"מ, אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ ומטרנה החזקות בע"מ; חבר הנהלה בטעם טבע - אלטמן, שותפות כללית.
התאגידים בהם משמש כדירקטור :	בחברות בנות/קשורות כמפורט לעיל; יו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ ברקאי.
למיטב ידיעת התאגיד והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא.
הורסיו מוגילבסקי	
מס' זיהוי :	12741880.
שנת לידה :	1949.
מען :	ד.נ. קיבוץ 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.
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד :	מרכז משק בקיבוץ מעברות.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	11 באוגוסט 1999.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות:	- מהנדס כימיה, אוניברסיטת Nacional del Sur, ארגנטינה.
	- לימודי מינהל עסקים, שלוחת ברדפורד.
	- מרכז משק בקיבוץ מעברות.
	- דירקטור בתרימה.
התאגידים בהם משמש כדירקטור:	מ.ס. סילקטק בע"מ, תרימה, רפת חפר אגש"ח בע"מ, גד"ש חפר ומתכת מעברות - אגש"ח בע"מ.
למיטב ידיעת התאגיד והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
אנדי קדר	-
מס' זיהוי:	053399432.
שנת לידה:	1955.
מען:	ד.נ. קיבוץ 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.
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד:	אין.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	19 בדצמבר 2000.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות:	- תואר ראשון בתעשייה וניהול, טכניון חיפה.
	- תואר שני במנהל עסקים, מכללת רמת גן.
	- מנהל שיווק בתרימה.
	- גזבר קיבוץ מעברות.

- מנכ"ל ודירקטור בתרימה.
- דירקטור באמבר - מכון לתערוכת אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ.

התאגידים בהם משמש
כדירקטור :

תרימה.

למיטב ידיעת התאגיד
והדירקטורים שלו, בן משפחה
של בעל עניין אחר בתאגיד :

לא.

אלדד שלם

-

מס' זיהוי : 054055314.

שנת לידה : 1956.

מען : ד.נ. קיבוץ 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.

תפקידים בחברה בת, חברה
קשורה או בעל עניין בתאגיד :

אין.

תאריך תחילת כהונה
כדירקטור :

25 דצמבר 2002.

השכלתו והתעסקותו בחמש
השנים האחרונות :

- תואר ראשון בפילוסופיה וכלכלה,
אוניברסיטת תל-אביב.

- תואר שני בלימודי עבודה, אוניברסיטת
תל-אביב.

- מנהל כספים של קיבוץ מעברות.

- דירקטור בתרימה.

- סגן ראש המועצה האזורית עמק-חפר.

התאגידים בהם משמש
כדירקטור :

- מ.ס. סילקטק בע"מ, יו"ר עמותת הספורט של
עמק חפר, עמותת חבצת, החברה הכלכלית
לפיתוח עמק חפר בע"מ ובית גינס.

למיטב ידיעת התאגיד
והדירקטורים שלו, בן משפחה
של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

אפרים שפירא

מס' זיהוי : 045577749.
שנת לידה : 1938.
מען : ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.
נתינות : ישראלית.
חברות בועדה/ות דירקטוריון : לא.
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי : לא.
בעל מומחיות חשבונאית
ופיננסית : כן.
בעל כשירות מקצועית : כן.
תפקידים בחברה בת, חברה
קשורה או בעל עניין בתאגיד : אין.
תאריך תחילת כהונה
כדירקטור : 22 ביולי 2004.
השכלתו והתעסקותו בחמש
השנים האחרונות :
- הנדסאות חשמל, טכניון.
- לימודי כלכלה, מכללת רופין.
- יו"ר דירקטוריון החברה (2002-1993).
- דירקטור במצר פלס.
- דירקטור בקמע קרן לערביות.
- מנהל תחום נדל"ן בקיבוץ מעברות.
- גזבר התנועה הקיבוצית.
התאגידים בהם משמש
כדירקטור :
קמע קרן לערביות וחברת אביבית.
למיטב ידיעת התאגיד
והדירקטורים שלו, בן משפחה
של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

רונו בר ניר

- מס' זיהוי : 037646569.
- תאריך לידה : 13 בספטמבר 1975.
- מען : ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.
- נתינות : ישראלית.
- חברות בועדה/ות דירקטוריון : כן - ועדה לבחינת דו"חות כספיים.
- דח"צ/דירקטור בלתי תלוי : לא.
- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.
- בעל כשירות מקצועית : לא.
- תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : מנהל הכספים של קיבוץ מעברות (משנת 2008); דירקטור בתרימה, בית היין מעברות אגש"ח בע"מ, מתכת מעברות אגש"ח בע"מ ורפת חפר אגש"ח בע"מ; חבר ועדת ביקורת בתנועה עמק חפר - אגש"ח לתובלה בע"מ.
- תאריך תחילת כהונה כדירקטור : 28 באוקטובר 2009.
- השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : - תואר ראשון בבנקאות ושוק ההון, המכללה האקדמית נתניה.
- מנהל הכספים של קיבוץ מעברות (משנת 2008).
- דירקטור בתרימה, בית היין מעברות אגש"ח בע"מ, מתכת מעברות אגש"ח בע"מ ורפת חפר אגש"ח בע"מ.
- חבר ועדת ביקורת בתנועה עמק חפר - אגש"ח לתובלה בע"מ.
- מנהל מכירות של כלל פנסיה וגמל בע"מ במרחב צפון (2005-2008).
- התאגידים בהם משמש כדירקטור : תרימה, בית היין מעברות אגש"ח בע"מ, מתכת מעברות אגש"ח בע"מ ורפת חפר אגש"ח בע"מ.
- למיטב ידיעת התאגיד והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

<u>אפרת אשל</u>		-
מס' זיהוי:	59589796.	
תאריך לידה:	25 ביולי 1965.	
מען:	ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.	
נתינות:	ישראלית.	
חברות בועדה/ות דירקטוריון:	כן - ועדת ביקורת.	
דח"צ/דירקטורית בלתי תלוייה:	לא.	
בעתל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא.	
בעלת כשירות מקצועית:	לא.	
תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד:	מנהלת משאבי אנוש בתרימה.	
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	28 באוקטובר 2009.	
השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות:	- תואר שני במנהל עסקים והתמחות במשאבי אנוש, אוניברסיטת דרבי בישראל.	
	- תעודה בייעוץ ארגוני, האוניברסיטה הפתוחה.	
	- מנהלת משאבי אנוש בתרימה (משנת 2005).	
התאגידים בהם משמשת כדירקטורית:	אין.	
למיטב ידיעת התאגיד והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.	
<u>יובל לומניץ</u>		-
מס' זיהוי:	057160681.	
תאריך לידה:	6 באפריל 1961.	
מען:	ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.	
נתינות:	ישראלית.	
חברות בועדה/ות דירקטוריון:	לא.	
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא.	

- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : לא.
- בעל כשירות מקצועית : לא.
- תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : עובד כהנדסאי חשמל ובקרה וכחשמלאי במחלקת חשמל ובקרה בחברה.
- תאריך תחילת כהונה כדירקטור : 28 באוקטובר 2009.
- השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : - תואר הנדסאי מכשור ובקרה ותעודת חשמלאי מוסמך, מדרשת רופין.
- עבד כמנהל המחלקה הטכנית וכמזכיר קיבוץ מעברות.
- עובד כהנדסאי חשמל ובקרה וכחשמלאי במחלקת חשמל ובקרה בחברה.

- התאגידים בהם משמש כדירקטור : אין.
- למיטב ידיעת התאגיד והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

ד"ר שמעון רביד

- מס' זיהוי : 3419470.
- תאריך לידה : 16 במאי 1936.
- מען : רח' שלוה 32, הרצליה 46705.
- נתינות : ישראלית.
- חברות בועדה/ות דירקטוריון : כן - ועדת ביקורת וועדה לבחינת דו"חות כספיים.
- דח"צ/דירקטור בלתי תלוי : דח"צ.
- דח"צ מומחה : לא.
- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.
- בעל כשירות מקצועית : כן.
- תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : אין.
- תאריך תחילת כהונה כדירקטור : 29 במרץ 2010.

- השכלתו והתעסקותו בחמש 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).

התאגידים בהם משמש

כדירקטור: יקבי רמת הגולן בע"מ, אורעד (דח"צ), איסכור, אגש"ח דולב, אגש"ח דביק ו- JCA.

למיטב ידיעת התאגיד

והדירקטורים שלו, בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.

גדליה גל

- מס' זיהוי: 3460359.
- תאריך לידה: 14 בפברואר 1933.
- מען: כפר ויתקין 40200.
- נתינות: ישראלית.
- חברות בועדה/ות דירקטוריון: כן - יו"ר ועדת ביקורת וועדה לבחינת דו"חות כספיים.
- דח"צ/דירקטור בלתי תלוי: דח"צ.

- דח"צ מומחה : לא.
- בעל מומחיות חשבונאית
ופיננסית : לא.
- בעל כשירות מקצועית : לא.
- תפקיד/ים בחברה בת, חברה
קשורה או בעל עניין בתאגיד : אין.
- תאריך תחילת כהונה
כדירקטור : 29 במרץ 2010.
- השכלתו והתעסקותו בחמש
השנים האחרונות :
- דח"צ באסס השקעות בע"מ (כ- 6 שנים).
 - יו"ר דירקטוריון קיבוץ יקום (כ- 5 שנים).
 - יו"ר דירקטוריון קיבוץ בית העמק (כ- 4 שנים).
 - יו"ר דירקטוריון קיבוץ לוחמי הגטאות (כשנה).
 - יו"ר דירקטוריון ארגון משקי עמק בית שאן (כשנתיים).
 - יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי. אמבן - ניהול השקעות בע"מ (כשנתיים).
 - דירקטור בטבעול (כשנה).
- התאגידים בהם משמש
כדירקטור :
- ארגון משקי עמק בית שאן, קיבוץ לוחמי
הגטאות ואי.בי.אי. אמבן - ניהול השקעות
בע"מ.
- למיטב ידיעת התאגיד
והדירקטורים שלו, בן משפחה
של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

- אבינועם גרינברג, מנכ"ל החברה¹⁶

- מס' זיהוי : 008192809.
- שנת לידה : 31 ביולי 1949.
- מען : ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.
- תאריך תחילת כהונה : 1 בדצמבר 2010.

¹⁶ שירותי המנכ"ל לות ניתנים באמצעות קיבוץ מעברות ולהערכת החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד (ראה סעיף 4.5.2.4 בפרק "תיאור עסקי התאגיד").

- תפקידים בחברה בת, חברה
קשורה או בעל עניין בתאגיד : דירקטור במעבדות מטרנה בע"מ, אלטמן
רוקחות טבעית (1993) בע"מ, וגיונסון יבואנים
וסחר (2003) בע"מ (להלן: "גיונסון"); יו"ר
דירקטוריון אנליט בע"מ ואדמה.
- בעל עניין בתאגיד או בן משפחה
של נושא משרה בכירה אחר או
של בעל עניין בתאגיד : לא.
- השכלתו וניסיונו העסקי בחמש
השנים האחרונות :
- תואר ראשון בכלכלה וחקלאות,
האוניברסיטה העברית בירושלים.
- כיהן כמנכ"ל ביופט בע"מ (למעלה מ- 5
שנים).
- חבר בוועדת פיתוח עסקים של החברה.
- תפקידים בחברות בנות כמפורט לעיל.

משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי

- מס' זיהוי : 029317377
שנת לידה : 10 באפריל 1972.
מען : ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.
תאריך תחילת כהונה : 1 בדצמבר 2010.
- תפקידים בחברה בת, חברה
קשורה או בעל עניין בתאגיד : דירקטור במעבדות מטרנה בע"מ, אנליט בע"מ
ואדמה.
- בעל עניין בתאגיד או בן משפחה
של נושא משרה בכירה אחר או
של בעל עניין בתאגיד : לא.
- השכלתו וניסיונו העסקי בחמש
השנים האחרונות :
- תואר ראשון במשפטים וחשבונאות,
המכללה למינהל.
- תואר שני במשפטים (בהצטיינות),
אוניברסיטת בר-אילן.
- חבר בלשכת עורכי-הדין בישראל.
- מנהל בכיר בחטיבת הייעוץ הפיננסי
במשרד סומך-חייקין רואי חשבון (KPMG)
(ינואר 2001 עד דצמבר 2005).
- כיהן כמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה
(ינואר 2006 עד נובמבר 2010).

- חבר בועדת פיתוח עסקים של החברה.
- תפקידים בחברות בנות כמפורט לעיל.

עמוס הלפרן, מנהל כספים של החברה¹⁷

- מס' זיהוי : 9695909.
- שנת לידה : 1942.
- מען : ד.נ. קיבוץ מעברות 40230.
- תאריך תחילת כהונה : ספטמבר 2005.
- תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : דירקטור בג'ונסון ומטרנה החזקות בע"מ.
- בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד : לא.
- השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : - תואר ראשון בכלכלה ומנהל חקלאי, האוניברסיטה העברית בירושלים.
- כיהן כמנהל תחום מוצרים קנויים בחברה, כמנהל כספים של קיבוץ מעברות וכדירקטור בביופט ובשיף את ריבובסקי.
- מכהן כיום כדירקטור בג'ונסון ומטרנה החזקות בע"מ.

מוטי וולק, מבקר פנימי של החברה

- מס' זיהוי : 6466854.
- שנת לידה : 1950.
- מען : רח' הבשור 45, שוהם 60850.
- תאריך תחילת כהונה : 26 במאי 1994.
- תפקידים בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בתאגיד : אין.
- בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד : לא.
- השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : - בוגר הנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת באר-שבע.

¹⁷ אחראי על ניהול סיכונים בתאגיד; השירותים ניתנים באמצעות קיבוץ מעברות ולהערכת החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד.

- מבקר פנימי בקוטלב חניטה ציפויים
אגש"ח בע"מ.
- מבקר פנימי בעדשות חניטה אגש"ח בע"מ.

תקנה 26: מורשה חתימה של התאגיד

בשנת 2010 לא היו לחברה מורשי חתימה עצמאיים (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות
ערך, התשכ"ח-1968).

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

בשנת 2010 לא נעשו שינויים בתקנון התאגיד.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

1. ביום 31 בדצמבר 2009 נתקבלה בדירקטוריון החברה החלטה לחלק דיבידנד
בסך של 30 מיליון ש"ח (מועד התשלום - 24 בינואר 2010) (ראה דיווחי
החברה מיום 31 בדצמבר 2009 (אסמכתא מס' 339897-01-2009) ומיום 3
בינואר 2010 (אסמכתא מס' 341607-01-2010)).

2. ביום 22 במרץ 2010 נתקבלה בדירקטוריון החברה החלטה לחלק דיבידנד
בסך של 27.25 מיליון ש"ח (מועד התשלום - 3 במאי 2010) (ראה דיווחי
החברה מיום 23 במרץ 2010 (אסמכתא מס' 425475-01-2010) ומיום 15
באפריל 2010 (אסמכתא מס' 451017-01-2010)).

3. ביום 24 במאי 2010 נתקבלה בדירקטוריון החברה החלטה לחלק דיבידנד
בסך של 29 מיליון ש"ח (מועד התשלום - 4 באוקטובר 2010) (ראה דיווחי
החברה מיום 24 במאי 2010 (אסמכתא מס' 492246-01-2010) ומיום 3
באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 632583-01-2010)).

4. ביום 29 במרץ 2010 נתקבלו באסיפה כללית מיוחדת של החברה ההחלטות
הבאות (ראה דיווחי החברה מיום 2 בפברואר 2010 (אסמכתא מס' 436374-01-2010):
391152) ומיום 29 במרץ 2010 (אסמכתא מס' 436374-01-2010):

- למנות את ה"ה גדליה גל וד"ר שמעון רביד לדח"צים בחברה לתקופה
של שלוש שנים מיום 29 במרץ 2010, במקום ה"ה יוסף אלשיך וגיורא
מיוחס, אשר סיימו את כהונתם כדח"צים ביום 29 במרץ 2010 (ראה

דיווחי החברה מיום 6 באפריל 2010 (אסמכתאות מס' 2010-01-439689, 439680, 2010-01-439896 ו- 2010-01-439854);

- לאשר את שכר הדירקטורים החיצוניים, באופן שיהיו זכאים לגמול שנתי בסכום המזערי המפורט בתוספת השנייה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בהתאם לדרגתה של החברה;

- לאשר תשלום מענק מיוחד בגין עסקת מטרנה-אסם-נסטלה בסך כולל של 1,190 אלפי ש"ח ליו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל פיתוח העסקים שלה ומנהל הכספים שלה, אשר היוו את צוות המו"מ המוביל בעסקה, מתוכו סך כולל של 580 אלפי ש"ח בגין פעילותם של יו"ר דירקטוריון החברה ומנהל הכספים שלה (שהינם חברי קיבוץ מעברות).

5. ביום 23 בנובמבר 2010 נתקבלה באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, בין היתר, החלטה לאשר התקשרות עם קיבוץ מעברות, בעל השליטה בחברה, בהסכם שירותים לפיו ייתן הקיבוץ לחברה שירותי מנכ"לות באמצעות מר אבינועם גרינברג, חבר הקיבוץ (ראה דיווחי החברה מיום 18 באוקטובר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-649767), מיום 9 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-675000), מיום 11 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-677193) ומיום 23 בנובמבר 2010 (אסמכתא מס' 2010-01-690486)).

תקנה 29א: החלטות החברה

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות בנות שלה מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

אבינועם גרינברג

מנכ"ל

גיורא פורמן

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: ה-27 במרץ, 2011.

נספח "א"

1. הערכת שווי של טעם טבע - אלטמן, שותפות כללית, מצ"ב בנפרד.

2. להלן נתונים אודות הערכת שווי מהותית:

<p>אופציות ה- Call וה- Put במסגרת עסקת מטרנה-אסם-נסטלה (ראה סעיף 2.1.2.4 בפרק "תיאור עסקי התאגיד")</p>	<p><u>זיהוי נושא ההערכה:</u></p>
<p>31 בדצמבר 2010</p>	<p><u>עיתוי ההערכה:</u></p>
<p>שווי נושא ההערכה עודכן בהתאם להערכת השווי: - <u>אופציות Put</u> - 55,000 אלפי ש"ח. - <u>אופציות Call</u> - 7,000 אלפי ש"ח.</p>	<p><u>שווי נושא ההערכה:</u></p>
<p>קסלמן פיננסים, Price Waterhouse Coopers</p>	<p><u>זיהוי המעריך ואפיונו:</u></p>
<p>מודל בינומי</p>	<p><u>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</u></p>
<p>33.3% 2.6% 1.5% 13.06</p>	<p><u>ההנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - תנודתיות צפויה - ריבית חסרת סיכון - תשואת דיבידנד - מכפיל EBIT

נספח "ב"

תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים בשנת 2010 (באלפי ש"ח)

סה"כ בשנת 2010	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
314,494	84,890	80,612	71,122	77,870	הכנסות ממכירות
192,345	54,741	47,383	44,146	46,075	עלות המכירות והעיבוד
122,149	30,149	33,229	26,976	31,795	רווח גולמי
1,029	154	339	265	271	הוצאות מחקר ופיתוח
72,836	21,431	18,178	16,632	16,595	הוצאות מכירה ושוק
32,317	8,312	8,274	7,143	8,588	הוצאות הנהלה וכלליות
(177)	(155)	(25)	7	(4)	הכנסות (הוצאות) אחרות נטו
15,790	(173)	6,413	3,213	6,337	רווח תפעולי לפני מימון
3,438	1,726	3,089	3,114	(4,491)	הכנסות (הוצאות) מימון
19,228	1,553	9,502	6,327	1,846	רווח לאחר מימון
20,687	6,746	5,739	4,147	4,055	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
39,915	8,299	15,241	10,474	5,901	רווח לפני מסים על ההכנסה
11,291	3,580	3,495	2,811	1,405	מיסים על הכנסה
28,624	4,719	11,746	7,663	4,496	רווח לתקופה

תמצית דו"חות רווח כולל אחר רבעוניים בשנת 2010 (באלפי ש"ח)

סה"כ בשנת 2010	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
20	12	3	34	(29)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(596)	(596)	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
149	149	-	-	-	מיסים בגין מרכיבי הרווח הכולל האחר
(427)	(435)	3	34	(29)	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
28,197	4,284	11,749	7,697	4,467	רווח לתקופה
28,525	4,564	11,580	7,708	4,673	רווח כולל מיוחס ל: בעלים של החברה
(328)	(280)	169	(11)	(206)	זכויות שאינן מקנות שליטה
28,197	4,284	11,749	7,697	4,467	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 ההחזקות (ב- %) בהון המונפק, בכוח ההצבעה ובכוח למנות דירקטורים	עלות המניות המוחזקות בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	ערך מאזני בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואות מהחברה (באלפי ש"ח)
גיונסון 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	(4,322)	22,791 ¹⁸
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	38,326	
טעם טבע אלטמן, שותפות כללית	גיונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ ; אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ				76			
אנליט בע"מ	גיונסון 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	גיונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	1,760 ש"ח	897 ש"ח	51			
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	13,246	
Global Biopet Yem Tic. A.S. (תורכיה)	ביופט בע"מ	מניה רגילה א' (1 ליי"ת ע.ג.) מניה רגילה ב' (1 ליי"ת ע.ג.)	142,860 ליי"ת	72,860 ליי"ת	51			
שיף את ריבובסקי בע"מ	ביופט בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	2,500,100 ש"ח	2,500,100 ש"ח	100			
מעבדות מטרנה בע"מ	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.ג.)	100 ש"ח	99 ש"ח	100	10,983	36,544	
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			

שם החברה	שם המחזיק	סוג מניה	ע.נ. של ההון המונפק	ע.נ. של מניות מוחזקות	שיעור ההחזקות (ב-%) בהון המונפק, בכוח הצבעה ובכוח למנות דירקטורים	עלות המניות המוחזקות בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	ערך מאזני בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואות מהחברה (באלפי ש"ח)
Materna- Nestlé GmbH	מעבדות מטרנה בע"מ	מניה רגילה (100 פרנקים שוויצרים ע.נ.)	20,000 פרנקים שוויצרים	9,800 פרנקים שוויצרים	49			
מוצרי מעברות אינטרנשיונל מסחר (1998) בע"מ (בפירוק מרצון)	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.נ.)	198 ש"ח	198 ש"ח	100	236		
דנשר מעברות בע"מ (לא פעילה)	מוצרי מעברות בע"מ	מניה רגילה (1 ש"ח ע.נ.)	20,000 ש"ח	10,000 ש"ח	50	4,828		

נספח "ד"

הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן בשנת 2010 (באלפי ש"ח)

ריבית	דמי ניהול	דיבידנד	רווח כולל אחר	רווח (הפסד) לתקופה	שם החברה
(באלפי ש"ח)					
684	396			(1,443)	ג'ונסון יבואנים וסחר (2003) בע"מ
				3,391	אלטמן רוקחות טבעית (1993) בע"מ
	600			12,326	טעם טבע אלטמן, שותפות כללית
	289			99	אנליט בע"מ
	329			(4,725)	אדמה מוצרי מזון אורגניים בע"מ
720	113			696	ביופט בע"מ
			17	(714)	Global Biopet Yem Tic. A.Ş. (תורכיה)
					שיף את ריבובסקי בע"מ
	539	240,000		18,908	מעבדות מטרנה בע"מ
					מטרנה תעשיות, שותפות מוגבלת
				154	מטרנה החזקות בע"מ
			3	40	Materna- Nestlé GmbH
					מוצרי מעברות אינטרנשיונל מסחר (1998) בע"מ (בפירוק מרצון)
					דנשר מעברות בע"מ (לא פעילה)

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של 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 החברה;
2. מר משה כהן, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של החברה;
3. מר עמוס הלפרן, מנהל הכספים של החברה;
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. גב' אסנת גור, מנהלת משאבי אנוש של החברה;
8. מר אורי עומרי, מנהל מערכות מידע של החברה;
9. מר רוני חירותי, מנהל מחלקת רכש של החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו 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 שתוכנו 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; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום **31 בדצמבר 2010** היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

אני, אבינועם גרינברג, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדו"ח התקופתי של מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2010 (להלן: "הדו"חות");
2. לפי ידיעתי, הדו"חות 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 הדו"חות;
3. לפי ידיעתי, הדו"חות 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 הדו"חות;
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 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 הדו"חות 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, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"חות; 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 בדו"ח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדו"חות.

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

אבינועם גרינברג
מנכ"ל

תאריך: ה- 27 במרץ, 2011.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, עמוס הלפרן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות של מוצרי מעברות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2010 (להלן: "הדו"חות");
2. לפי ידיעתי, הדו"חות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות 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 הדו"חות;
3. לפי ידיעתי, הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדו"חות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדו"חות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכת 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 לדו"חות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות, 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 הדו"חות 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 לדו"חות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדו"חות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"חות; וכן
 - 5.2 קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות 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 לדו"חות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות למועד הדו"חות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדו"ח זה.

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

עמוס הלפרן
מנהל כספים

תאריך: ה- 27 במרץ, 2011.