



שטראים גרופ בע"מ
דוח דירקטוריון לבעלי המניות
ליום 31 במרס 2015

שטראוס גרופ בע"מ

דוח דירקטוריון לרבעון שנסתיים ב- 31 במרס 2015

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

שטראוס גרופ בע"מ והחברות בשליטתה (להלן: "החברה" או "הקבוצה"), הן קבוצת חברות תעשייתיות ומסחריות, אשר פועלות בעיקר בפיתוח, ייצור, מכירה ושיווק של מגוון מוצרי מזון ומשקאות ממותגים. בנוסף, פועלת הקבוצה בפיתוח, שיווק, שרות ומכירה של מוצרים לסינון, טיהור והגזה של מים.

מרכז פעילותה של הקבוצה מצוי בישראל, בה הינה החברה השנייה בגודלה בשוק המזון והמשקאות. נכון לרבעון הראשון של שנת 2015 החזיקה הקבוצה ב- 11.5% מסך שוק המזון והמשקאות בישראל (במונחי ערך כספי)¹ והיא קבוצת המזון בעלת מחזור המכירות הגבוה ביותר מבין חברות המזון הישראליות (על פי מחזור המכירות הניהולי של הקבוצה). בנוסף, פועלת הקבוצה בעיקר בברזיל (באמצעות חברת Três Corações² (חברה בשליטה משותפת של הקבוצה (50%) ושל חברת אחזקות מקומית - Sao Miguel (50%)), במדינות ברית המועצות לשעבר, במדינות מרכז ומזרח אירופה ובצפון אמריקה.

הקבוצה מנהלת ומפתחת את עסקיה במטרה להציע מגוון רחב של מוצרים ממותגים ברמת איכות גבוהה הפונים לכלל האוכלוסיה בהזדמנויות צריכה שונות. הקבוצה דומיננטית במרבית השווקים בהם היא פועלת. ככלל, מוצרי הקבוצה נמכרים במגוון ערוצי מכירה לרבות רשתות השיווק הגדולות, חנויות וסופרמרקטים פרטיים, קיוסקים, מקומות עבודה, בתי מלון, מכוניות אוטומטיות ועוד. בעלי השליטה בחברה הינם מר מיכאל שטראוס, באמצעות אחזקותיו בשטראוס אחזקות בע"מ (להלן: "חברת האם" או "שטראוס אחזקות") וכן גב' עופרה שטראוס הנחשבת כמחזיקה יחד עמו במניות החברה.

הקבוצה פועלת בשישה מגזרים כמפורט להלן: **תחום פעילות שטראוס ישראל** הכולל שני מגזרי פעילות (בריאות ואיכות חיים ותענוג והנאה); **תחום פעילות שטראוס קפה** הכולל שני מגזרי פעילות (קפה ישראל (הכולל את מטה חברת הקפה) ופעילות הקפה הבינלאומית); **מגזר פעילות מטבלים וממרחים בינלאומי**; ופעילויות אחרות הנכללות בדוחות הכספיים כמגזר "**פעילויות אחרות**" (הפעילויות העיקריות מבין פעילויות אלו הינן פעילות "שטראוס מים" ופעילות "מקס ברנר").

עסקי הקבוצה מתקיימים בארבעה אזורים גיאוגרפיים מרכזיים: **הפעילות בישראל**, הכוללת את פעילות שטראוס ישראל (מכירת מגוון רחב של מוצרי מזון טרי ויבש), פעילות קפה ישראל, פעילות שטראוס מים בישראל ופעילות מקס ברנר בישראל; **הפעילות בברזיל**, המתבצעת באמצעות Três Corações מתמקדת בעיקר בתחום הקפה הקלוי בשוק המקומי; **הפעילות באירופה**, הכוללת בעיקר את פעילות הקפה ברוסיה, אוקראינה ובמזרח ומרכז אירופה; ו**הפעילות בארה"ב וקנדה**, הכוללת את פעילות סברה וחלק מפעילות מקס ברנר (למעט בישראל). ב- 2012 החלה הקבוצה לפעול גם באוסטרליה ובמקסיקו, במסגרת פעילות אובלה. במסגרת שטראוס מים פועלת הקבוצה גם בסין ובאנגליה.

הקבוצה מעסיקה כ- 10,600 עובדים, בנטרול מחצית מעובדי החברות בשליטה משותפת (בכל חברות הקבוצה, הקבוצה מעסיקה כ- 14,000 אלף עובדים, כמחציתם בישראל).

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

שינויים בסביבה הכלכלית

מחירי חומרי גלם ותשומות אחרות בייצור - שווקי הקומודיטיס מהווים רכיב מהותי מחומרי הגלם המשמשים בייצור מוצרי הקבוצה. הרבעון הראשון של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, התאפיין בעליה במחירי השוק הממוצעים של חלק מחומרי הגלם של החברה, כגון קפה ירוק בברזיל בריאל ברזילאי, קקאו וחלב גולמי לצד עליות בחלק מתשומות אחרות בייצור כדוגמת ארנונה.

¹ על פי נתוני חברת storenext, העוסקת במדידת שוק מוצרי הצריכה השוטפת בשוק הקמעונאי המבורקד (להלן: "סטורנקסט").

² Três Corações (3C) - ברזיל - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל חברת אחזקות מקומית - São Miguel Holding e Investimentos S.A. (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%), אלא אם מצוין במפורש אחרת).

במחירי הקפה הירוק (למעט ברזיל) חלה מגמת ירידה משמעותית ברבעון הנוכחי בהשוואה למגמת עליה משמעותית ברבעון המקביל אשתקד, בעוד שלא חל שינוי משמעותי במחירים הממוצע ברבעון הנוכחי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הקבוצה פועלת לצמצום ההשפעות הנובעות מתנודתיות מחירי חומרי הגלם, בין היתר באמצעות גידור, שינוי בתמהיל החומרים במוצריה והתייעלות תפעולית.

מחירי האנרגיה - בשנים האחרונות ועד המחצית הראשונה של 2014, מחירי האנרגיה נמצאו ביציבות יחסית תוך עלייה כתוצאה מגידול בביקוש העולמי וכן בשל שינויים במצב הגיאופוליטי, כאשר במחצית השנייה של 2014 חלה ירידה דרמטית במחירי הנפט. ירידה זו הלכה והתעצמה לקראת סוף השנה, אולם נבלמה ברבעון הראשון של 2015 כאשר מחירי הנפט מתקנים ועולים במהלכו ובסמוך למועד דוח זה בכ- 10-15% ביחס לתום שנת 2014. לירידה במחירי האנרגיה השפעה ישירה על עלויות הייצור, התובלה ועלויות חומרי הגלם, כמו גם על עלויות האריזה. השפעה זו קיבלה ביטוי מינורי בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2015. מנגד, לירידה במחירי האנרגיה השפעות עקיפות, כדוגמת מתאם גבוה בין הירידה במחירי הנפט והחלשות הרובל הרוסי כנגד הדולר (להלן פרטים נוספים בדבר השפעה זו).

תנודות בשערי מטבע זר - במהלך הרבעון הראשון לשנת 2015 נרשמה היחלשות של מרבית המטבעות בהן פועלת הקבוצה אל מול השקל ובראשם הריאל הברזילאי. מנגד נרשמה התחזקות של הרובל והדולר אל מול השקל (בהשוואה לשערם נכון לסוף שנת 2014). לניתוח השפעת השינויים בשערי החליפין על מכירות הקבוצה ראו בהמשך הדוח. השינויים בשערי החליפין של המטבעות השונים, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, גרמו לקיטון בערך השקלי הנובע מתרגום לש"ח של תוצאות החברה בחלק מהשווקים וכן לקיטון בהון העצמי של הקבוצה.

להלן טבלת שערי החליפין הממוצעים כנגד השקל ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	מטבע		שיעור השינוי
			2014	2015	
דולר אמריקני	USD	3.944	3.496	12.8%	
הריבניה האוקראינית	UAH	0.182	0.394	-53.7%	
רובל רוסי	RUB	0.063	0.100	-37.0%	
דינר סרבי	RSD	0.037	0.041	-11.5%	
לאו רומני חדש	RON	1.001	1.065	-6.0%	
זלוטי	PLN	1.061	1.144	-7.3%	
ריאל ברזילאי	BRL	1.389	1.482	-6.3%	
רנמינבי (סין)	CNY	0.642	0.573	12.1%	
דולר קנדי	CAD	3.185	3.171	0.4%	
דולר אוסטרלי	AUD	3.102	3.134	-1.0%	
פסו מקסיקני	MXN	0.264	0.264	-0.1%	

להלן טבלת שערי החליפין הממוצעים כנגד הדולר ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	שע"ח ממוצע לרבעון ראשון	מטבע		שיעור השינוי
			2014	2015	
שקל	ILS	0.254	0.286	-11.4%	
הריבניה האוקראינית	UAH	0.045	0.112	-59.9%	
רובל רוסי	RUB	0.016	0.029	-44.1%	
דינר סרבי	RSD	0.009	0.012	-21.6%	
לאו רומני חדש	RON	0.254	0.305	-16.7%	
זלוטי	PLN	0.269	0.327	-17.8%	
ריאל ברזילאי	BRL	0.351	0.424	-17.3%	

דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

פרט למפורט להלן, נכון לסוף הרבעון הראשון ובהשוואה לסוף שנת 2014, לא חל שינוי מהותי בגורמי סיכוני השוק אליהם חשופה החברה, במדיניות ניהול סיכונים אלו, באחראים לניהולם ובאמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות כפי שפורסמו בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2014.

ניתוח התוצאות הכספיות

החל מהרבעון הראשון לשנת 2013 קבוצת שטראוס מיישמת למפרע את תקן דיווח בינלאומי 11 - הסדרים משותפים. משמעות התקן הינה שדוח הרווח וההפסד והדוחות המתייחסים למצב הכספי, הרווח הכולל, שינויים בהון והתזרימים של עסקים המצויים בשליטה משותפת של שטראוס ושל שותף נוסף אינם מוצגים עוד על פי החלק היחסי של שטראוס בהחזקה המשותפת כשם שהוצג בעבר, אלא בשורה אחת נפרדת ("רווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני" ובשאר הדוחות בסעיף הרלבנטי). שיטת הדיווח אינה משנה את הרווח של הקבוצה.

יצוין כי מדובר בשינוי צורת דיווח בלבד ואין בו כדי להעיד על כל שינוי שהוא בהיקף העסקים ובמבנה הבעלות בקבוצה. מבחינה ניהולית לא חל כל שינוי בעסקים המשותפים.

לאור העובדה שהדיווחים הניהוליים של הקבוצה והאופן שבו מודדת הנהלת הקבוצה את תוצאות החברות הבנות והחברות בשליטה משותפת נותרו ללא שינוי, הקבוצה ממשיכה להציג את מגזרי הפעילות בצורה זהה בה הן הוצגו בתקופות הקודמות. לצרכי נוחות, מוצגים בעמודים הבאים הדוחות החשבונאיים - אשר מדווחים בהתאם לתקן בינלאומי 11, ההתאמות הנדרשות לדוחות הניהוליים והדוחות הניהוליים המביאים לידי ביטוי את חלקה היחסי של הקבוצה בפעילות החברות כפי שדווח בעבר.

לקבוצת שטראוס מספר חברות בשליטה משותפת: Três Corações (בברזיל)⁽¹⁾, Sabra Dipping Company (חברה מוחזקת בצפון אמריקה), שטראוס פריטו-ליי בע"מ (פעילות החטיפים המלוחים בישראל), Pepsico Strauss Fresh Dips & Spreads (חברת מטבלים בינלאומית - "אובלה"), Haier Strauss Water (חברה מוחזקת של שטראוס מים בסין).

⁽¹⁾ Três Corações (3C) - ברזיל - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל חברת אחזקות מקומית - São Miguel Holding e Investimentos S.A. (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%), אלא אם מצוין במפורש אחרת).

בעמודים הבאים מוצגים הדוחות הניהוליים, הדוחות החשבונאיים וההתאמות השונות שמבצעת הנהלת החברה כדי לגשר בין הדוחות החשבונאיים לדוחות הניהוליים:

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית (המבוססות על הדוחות הניהוליים של החברה) לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):*

רבעון ראשון			
2015	2014	% שינוי	
1,930	1,973	(2.1%)	מכירות
1,201	1,183	1.5%	עלות המכירות
729	790	(7.6%)	רווח גולמי - ניהולי
37.8%	40.0%		% ממכירות
423	474	(10.7%)	הוצאות מכירה ושיווק
21.9%	24.0%		% ממכירות
109	112	(3.0%)	הוצאות הנהלה וכלליות
5.7%	5.7%		% ממכירות
197	204	(3.1%)	רווח תפעולי - ניהולי
10.2%	10.3%		% ממכירות
(18)	(18)	0.2%	הוצאות מימון, נטו
179	186	(3.5%)	רווח לפני מיסים על הכנסה
(50)	(61)	(15.6%)	מיסים על הכנסה
28.2%	32.2%		שעור מס אפקטיבי
129	125	2.3%	רווח לתקופה - ניהולי
102	99	2.4%	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
27	26	2.1%	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית (המבוססות על הדוחות הניהוליים של החברה) של תחומי הפעילות העסקיים העיקריים לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):*

רבעון ראשון			
2015	2014	% שינוי	
			מסגרת פעילות ישראל
753	790	(4.6%)	מכירות נטו
92	98	(6.2%)	רווח תפעולי
			מסגרת פעילות קפה
846	866	(2.4%)	מכירות נטו
86	90	(4.6%)	רווח תפעולי
			מטבלים וממרחים בינלאומי
182	150	22.2%	מכירות נטו
14	14	0.1%	רווח תפעולי
			אחר
149	167	(10.9%)	מכירות נטו
5	2	292.2%	רווח תפעולי
			סה"כ
1,930	1,973	(2.1%)	מכירות נטו
197	204	(3.1%)	רווח תפעולי

* הנתונים הכספיים עוגלו למיליוני ש"ח. אחוזי השינוי חושבו על בסיס הנתונים המדויקים באלפי ש"ח.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד חשבונאיים לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):*

רבעון ראשון			
% שינוי	2014	2015	
(4.5%)	1,370	1,308	מכירות
0.2%	809	812	עלות המכירות ללא השפעת שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
	(35)	37	שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
9.6%	774	849	עלות המכירות
(22.9%)	596	459	רווח גולמי
	43.5%	35.1%	% ממכירות
(15.3%)	336	284	הוצאות מכירה ושיווק
(7.9%)	91	83	הוצאות הנהלה וכלליות
	427	367	סה"כ הוצאות
	56	49	חלק ברוחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(37.3%)	225	141	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
	16.4%	10.8%	% ממכירות
(71.6%)	(12)	(3)	הוצאות אחרות, נטו
(35.5%)	213	138	רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות
(35.6%)	(16)	(11)	הוצאות מימון, נטו
(35.4%)	197	127	רווח לפני מיסים על הכנסה
(32.8%)	(54)	(36)	מיסים על הכנסה
	27.2%	28.4%	שעור מס אפקטיבי
(36.4%)	143	91	רווח לתקופה
(34.9%)	111	72	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
(41.6%)	32	19	רווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

* הנתונים הכספיים עוגלו למיליוני ש"ח. אחוזי השינוי חושבו על בסיס הנתונים המדויקים באלפי ש"ח.

להלן ההתאמות לדוחות הניהוליים של החברה (במיליוני ש"ח):*

- התאמות בגין IFRS11 - מעבר משיטת השווי המאזני בדוח החשבונאי לשיטת האיחוד היחסי (בהתאם למידע המגזרי המבוסס על הדיווחים הניהוליים והפנימיים של הקבוצה):

רבעון ראשון 2014			רבעון ראשון 2015			
שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	
1,973	603	1,370	1,930	622	1,308	מכירות
1,183	374	809	1,201	389	812	עלות המכירות ללא השפעת שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
(38)	(3)	(35)	39	2	37	שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
1,145	371	774	1,240	391	849	עלות המכירות
828	232	596	690	231	459	רווח גולמי
42.0%		43.5%	35.8%		35.1%	% ממכירות
474	138	336	423	139	284	הוצאות מכירה ושיווק
116	25	91	113	30	83	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(56)	56	-	(49)	49	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
238	13	225	154	13	141	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
12.1%		16.4%	8.0%		10.8%	% ממכירות
(12)	-	(12)	(3)	-	(3)	הוצאות אחרות, נטו
226	13	213	151	13	138	רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות
(18)	(2)	(16)	(18)	(7)	(11)	הוצאות מימון, נטו
208	11	197	133	6	127	רווח לפני מיסים על הכנסה
(65)	(11)	(54)	(42)	(6)	(36)	מיסים על הכנסה
31.0%		27.2%	31.6%		28.4%	שעור מס אפקטיבי
143	-	143	91	-	91	רווח לתקופה
111	-	111	72	-	72	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
32	-	32	19	-	19	רווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
143	-	143	91	-	91	רווח לתקופה

* הנתונים הכספיים עוגלו למיליוני ש"ח. אחוזי השינוי חושבו על בסיס הנתונים המדויקים באלפי ש"ח.

- התאמות נוספות לדוחות הניהוליים (תשלום מבוסס מניות, שערך עסקאות גידור, הוצאות אחרות והמסים המתייחסים להתאמות אלו):*

רבעון ראשון			
2014	2015	% שינוי	
226	151	(32.9%)	רווח תפעולי - לפי שיטת האיחוד היחסי - אחרי הוצאות אחרות
4	4		תשלום מבוסס מניות
(38)	39		שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
12	3		הוצאות אחרות, נטו
204	197	(3.1%)	רווח תפעולי - ניהולי
(18)	(18)		הוצאות מימון, נטו
(65)	(42)		מסים על הכנסה
4	(8)		מסים בגין ההתאמות לרווח התפעולי הניהולי לעיל
125	129	2.3%	רווח לתקופה - ניהולי
99	102	2.4%	מיוחס לבעלי המניות של החברה
26	27	2.1%	מיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

* הנתונים הכספיים עוגלו למיליוני ש"ח. אחוזי השינוי חושבו על בסיס הנתונים המדויקים באלפי ש"ח.

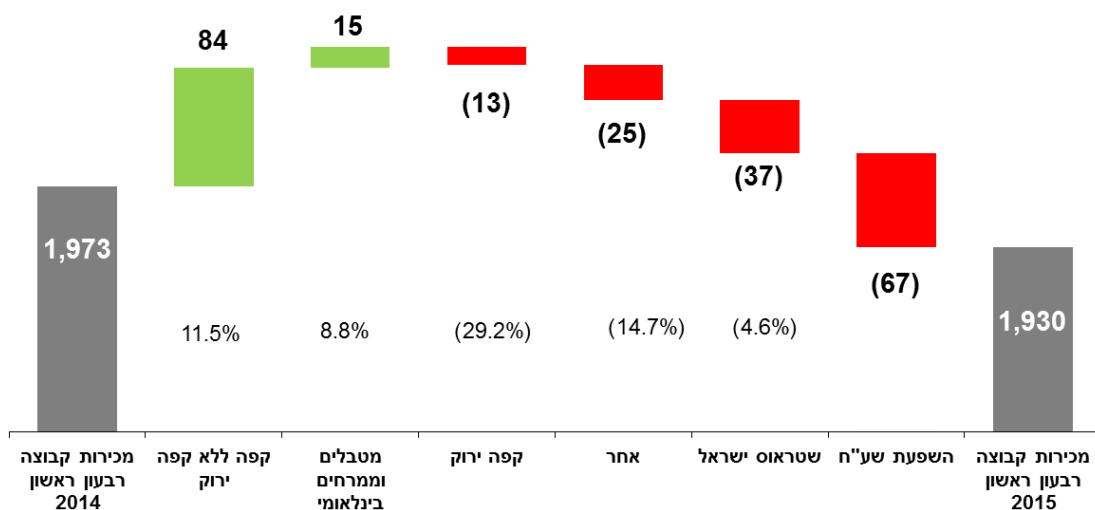
ניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה -

מכירות - ניהולי

רבעון ראשון		
2014	2015	
1,973	1,930	מכירות
(2.0%)	(2.1%)	צמיחה
4.8%	1.8%	צמיחה אורגנית בנטרול השפעת מטבע וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון

הצמיחה האורגנית בנטרול השפעת השינוי בשערי החליפין ברבעון הראשון של 2015 ובנטרול השפעת סיווג עלויות בעקבות חוק המזון בשטראוס ישראל ובקפה ישראל כמפורט בהמשך הדוח הסתכמה בכ- 1.8% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מכירות הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2015 ירדו בכ- 43 מיליון ש"ח (ירידה בשיעור של כ- 2.1% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד), מתוכם כ- 20 מיליון ש"ח בשל השפעת הסיווג העלויות כאמור.

להלן מרכיבי השינוי במכירות בתקופות אלו במטבע מקומי, ושיעורי הגידול (קיטון) לפי תחומי הפעילות העסקיים העיקריים של החברה במטבע מקומי, לצד ההשפעה הכוללת של הפרשי התרגום (השפעת שער החליפין) על מכירות הקבוצה:



מכירות הקבוצה ברבעון הראשון של 2015, ובפרט מכירות שטראוס קפה, הושפעו מהפרשי תרגום לש"ח שהסתכמו בכ- 67 מיליון ש"ח ברמת הקבוצה, מתוכם כ- 35 מיליון ש"ח בשל שחיקת שער הממוצע של הרובל אל מול השקל (ראה גם טבלת שער חליפין בפרק "שינויים בסביבה הכלכלית").

בנטרול השפעות המטבע בקבוצה, הסתכמה צמיחת המכירות בקבוצה בכ- 24 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במכירות הקבוצה במטבע מקומי נבע מהמרכיבים הבאים:

- גידול במכירות תחום הקפה ללא קפה ירוק (גידול של כ- 84 מיליון ש"ח) - הצמיחה במכירות הקפה נובעת מגידול במכירות במטבע מקומי בכל מדינות הפעילות למעט ישראל וסרביה. צמיחה זו שיקפה בעיקר העלאות מחיר שנעשו בכל מדינות הפעילות למעט ישראל וסרביה, לאור גידול בעלות הקפה הירוק לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי (המטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל). בנוסף, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015 סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות בקפה ישראל (כ- 4 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק.
 - גידול במכירות תחום מטבלים וממרחים בינלאומי (גידול של כ- 15 מיליון ש"ח), הנובע בעיקר מצמיחה במכירות סברה, ששיקפה המשך גידול כמותי במכירות החומס וכן צמיחה חזקה במכירות הגוואקמולי (מטבל אבוקדו) ובמכירות מטבלים מבוססי יוגורט.
 - ירידה של כ- 13 מיליון ש"ח במכירות ייצוא הקפה הירוק מברזיל על ידי Três Corações⁽¹⁾, המשקפות את חלקה של שטראוס קפה (50%). קיטון זה הושפע בעיקר מעליה במחירי הקפה הירוק לצד קיטון כמותי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
 - קיטון במכירות תחום אחר (קיטון של כ- 25 מיליון ש"ח), הנובע בעיקר מקיטון במכירות שטראוס מים בפעילות הבינלאומית כתוצאה ממיקוד במוצרים המבוססים על טכנולוגיית המייז.
 - קיטון במכירות תחום שטראוס ישראל (בסך של כ- 37 מיליון ש"ח) על רקע סביבה תחרותית אינטנסיבית יותר וכן בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015 סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות (כ- 16 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. ללא סיווג העלויות האמור, הירידה במכירות ברבעון הראשון היתה כ- 2.6%, שיעור הרווח הגולמי היה כ- 39.0% ושיעור הרווח התפעולי היה כ- 12.0%.
- הסברים נוספים על מכירות הקבוצה כלולים בפרק: "ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה".

רווח גולמי - ניהולי

רבעון ראשון			
2015	2014	% שינוי	
729	790	(7.6%)	רווח גולמי
37.8%	40.0%		רווחיות גולמית

הרווח הגולמי הניהולי של הקבוצה ברבעון הראשון של 2015 קטן בכ- 61 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתחום שטראוס ישראל הרווח הגולמי קטן בכ- 43 מיליון ש"ח. כ- 16 מיליון ש"ח נבעו מסיווג עלויות בשטראוס ישראל בעקבות חוק המזון ברבעון הנוכחי, כאמור בהסבר המכירות לעיל. בנוסף, הקיטון ברווח הגולמי בשטראוס ישראל משקף ירידה במכירות, התייקרות מסוימת בעלות חומרי גלם (קקאו, חלב גולמי, אגוזים ושקדים) והתחזקות הדולר האמריקאי והלירה סטרלינג (בהם נרכשים חלק מחומרי הגלם) כנגד הש"ח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי מהלכי התייעלות בתהליכי היצור והאריזה במספר מפעלים, השפעה מיטיבה של ירידה במחירי האנרגיה, וירידה מסוימת בעלות חלק מחומרי הגלם לחברה (תפוחי אדמה וטחינה). בתחום הקפה חל קיטון של כ- 27 מיליון ש"ח המוסבר בעיקר על ידי השפעה שלילית של עלות קפה ירוק במטבע מקומי לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי (המטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל), בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ירידה זו קוזזה ברובה על ידי העלאות מחיר במרבית מדינות הפעילות של החברה (למעט ישראל וסרביה). מנגד, הרווח הגולמי של תחום פעילות מטבלים וממרחים בינלאומי ושל מגזר פעילויות אחרות גדל בכ- 9 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ Três Corações (3C) - ברזיל - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל חברת אחזקות מקומית - São Miguel Holding e Investimentos S.A. (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%), אלא אם מצוין במפורש אחרת).

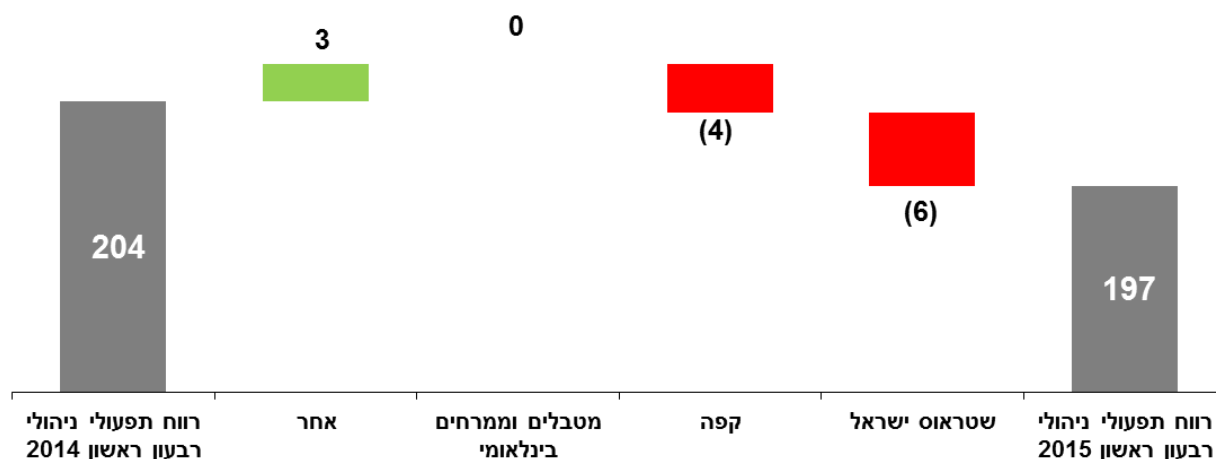
עלות המכר בדוחות הניהוליים של הקבוצה כוללת רווחים והפסדים שמומשו בגין מכשירים פיננסיים נגזרים ששימשו לצורכי גידור כלכלי של חומרי גלם.

הסברים נוספים על הרווח הגולמי של הקבוצה כלולים בפרק: "ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה".

רווח תפעולי - ניהולי

	רבעון ראשון	
	2015	2014
רווח תפעולי	197	204
רווחיות תפעולית	10.2%	10.3%
% שינוי		-3.1%

הרווח התפעולי הניהולי ברבעון הראשון של שנת 2015 ירד בכ- 7 מיליון ש"ח. להלן מרכיבי השינוי ברווח התפעולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לפי תחומי הפעילות העסקיים העיקריים של החברה:



הקיטון ברווח התפעולי של הקבוצה ברבעון הראשון של 2015 נבע מירידה ברווח התפעולי של שטראוס ישראל, בשל הקיטון ברווח הגולמי שקוזז ברובו על ידי קיטון בהוצאות תפעוליות אל מול הרבעון המקביל אשתקד. בתחום פעילות הקפה, הירידה ברווח התפעולי שיקפה ירידה ברווח הגולמי, שקוזזה על ידי קיטון בהוצאות התפעוליות של החברה.

מנגד, חל שיפור ברווח התפעולי של תחום פעילויות אחר כתוצאה מקיטון בהפסד התפעולי של שטראוס מים. הסברים נוספים על הרווח התפעולי של הקבוצה בתקופת הדוח כלולים בפרק: "ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה".

הוצאות מימון, נטו - ניהולי

הוצאות המימון, נטו, ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו בכ- 18 מיליון ש"ח בהשוואה להוצאות של 18 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מחד, ההוצאות ירדו בשל ירידת מדד המחירים לצרכן (הידוע) אשר חלק מהותי מחוב החברה נקוב בו (ירידה בשיעור של 1.6% ברבעון הראשון לעומת ירידה של 0.7% ברבעון המקביל). מאידך, קוזזה הירידה בשל הוצאות נטו מהפרשי שער ברבעון הנוכחי, הכנסות נמוכות יותר מנגזרי מטבע ברבעון הנוכחי לעומת המקביל, היוון עלויות מימון לפרוייקט מרלוג"ג שוהם ברבעון המקביל וגידול בחוב נטו.

האשראי נטו, לפי שיטת האיחוד היחסי, ליום 31 במרס 2015 הסתכם בכ- 1,906 מיליון ש"ח לעומת 1,598 מיליון ש"ח ב- 31 במרס 2014 ו- 1,688 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

האשראי נטו, לפי שיטת השווי המאזני, ליום 31 במרס 2015 הסתכם בכ- 1,716 מיליון ש"ח לעומת 1,425 מיליון ש"ח ב- 31 במרס 2014 ו- 1,506 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

הוצאות מיסים על הכנסה - ניהולי

הוצאות המיסים על ההכנסה (ניהולי) ברבעון הראשון הסתכמו בכ- 50 מיליון ש"ח, המשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ- 28.2%, לעומת סך של כ- 61 מיליון ש"ח אשתקד, ושיעור מס אפקטיבי של כ- 32.2%.

הקיטון בשיעור המס האפקטיבי ברבעון הראשון נבע מתמהיל הרווח לצרכי מס בין החברות במדינות השונות.

רווח לתקופה לבעלי המניות של החברה - ניהולי

רבעון ראשון			
2015	2014	% שינוי	
102	99	2.4%	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
5.3%	5.0%		% מהמכירות

הרווח הניהולי לבעלי המניות של החברה ברבעון הראשון של 2015 עלה בכ- 3 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הניהולי לבעלי המניות של החברה נבע מקיטון בהוצאות המס (11 מיליון ש"ח) אשר קוזז בחלקו על ידי קיטון ברווח התפעולי (7 מיליון ש"ח) כאמור לעיל.

רווח כולל לתקופה (בהתאם לדוח החשבונאי)

ההפסד הכולל החשבונאי ברבעון הראשון הסתכם בכ- 54 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל של כ- 129 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההפסדים בגין הפרשי התרגום, שהם המרכיב העיקרי ברווח הכולל, בכ- 151 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בגין הפרשי תרגום של כ- 12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הפרשי תרגום אלו נובעים מהיחלשות של חלק ממטבעות פעילות חברות הקבוצה בחו"ל לעומת השקל (בעיקר הריאל הברזילאי), אשר קיבלה ביטוי בתנועה הרבעונית בקרן מהפרשי תרגום מטבע חוץ.

נזילות, מקורות מימון ומצב כספי (בהתאם לדוח החשבונאי) -

ברבעון הראשון של שנת 2015

תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 153 מיליון ש"ח, לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 19 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת נבע בעיקר מקיטון ברווח הנקי של הקבוצה וכן משינויים בהון החוזר בתקופת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

תזרימי המזומנים מפעילות השקעה הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 35 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 99 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר ממימוש ניירות ערך ופקדונות בהיקף נמוך בתקופה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים מפעילות מימון הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 174 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי מפעילות מימון של כ- 207 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מדיבידנד ששולם למיעוט בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים ושווי מזומנים של החברה מסתכמים ביום 31 במרס 2015 בסך של כ- 389 מיליון ש"ח לעומת כ- 767 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014. בהתאם למדיניות החברה מוחזקים נכסים אלו בעיקר בפקדונות (שרובם בשקל ובדולר). כמו כן, לחברה השקעות לזמן קצר בניירות ערך (קרנות כספיות, אגרות חוב מדינה ואגרות חוב קונצרניות בדירוגים גבוהים).

יחס הנזילות של החברה ליום 31 במרס 2015 הינו 1.47 לעומת 1.55 ליום 31 בדצמבר 2014. היקפן של ההתחייבויות בגין הלוואות ואשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) ליום 31 במרס 2015 הינו כ- 2,176 מיליון ש"ח לעומת 2,391 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014. היקפו של האשראי לזמן קצר (בנטרול חלויות שוטפות) ב- 31 במרס 2015 הינו כ- 32 מיליון ש"ח, לעומת 3 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014. היקף אשראי ספקים עמד ביום 31 במרס 2015 על כ- 717 מיליון ש"ח לעומת 846 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014.

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה הסתכם ביום 31 במרס 2015 בכ- 6,413 מיליון ש"ח, לעומת כ- 6,742 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014.

אשראי בר דיווח - בהמשך לבאור 22.3 לדוח התקופתי - אמות מידה פיננסיות - שיעור ההון המיוחס לבעלי מניות החברה מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2015 הינו כ- 27.9% לעומת 27.0% ב- 31 בדצמבר 2014. יחס החוב הפיננסי ל- EBITDA ליום 31 במרס 2015 הינו 2.3 בהשוואה ל- 1.8 ליום 31 בדצמבר 2014. החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

באפריל 2015 הורידה מידרוג את דירוג אגרות חוב (סדרות ב' ו-ד') שהנפיקה הקבוצה מ-Aa1 ל-Aa2. אופק הדירוג הינו יציב.

בעקבות הכניסה לתוקף של תקן בינלאומי 11 החליטה החברה לצרף מספר נתונים רלוונטיים בהתאמה לדיווח החשבונאי שהיה נהוג טרם כניסתו לתוקף של תקן זה. הנתונים המפורטים להלן הינם בשיטת האיחוד היחסי (כפי שדווחו על ידי החברה עד וכולל שנת 2012). החברה שומרת לעצמה את הזכות שלא לצרף מידע זה בעתיד.

שנה שנסיימה ביום 31 בדצמבר	רבעון ראשון		
2014	2014	2015	
561	15	(150)	תזרים מפעילות שוטפת (בשיטת האיחוד היחסי)
564	132	87	רכישת רכוש קבוע והשקעה בנכסים לא מוחשיים והוצאות נדחות (בשיטת האיחוד היחסי)
1,688	1,598	1,906	יתרת חוב נטו (בשיטת האיחוד היחסי) לתאריך הדוח
218	54	55	פחת והפחתות (ללא ירידות ערך):
			שטראוס ישראל:
49	12	12	בראות ואיכות חיים
27	7	7	תענוג והנאה
			שטראוס קפה:
11	3	2	קפה ישראל
58	15	14	קפה בינלאומי
16	5	6	מטבלים וממרחים בינלאומי
57	12	14	אחר

ה- EBITDA של הקבוצה (ניהולי) הסתכמה בכ- 252 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של השנה, בהשוואה לכ- 258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 2.5%.

ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה -

מסגרת פעילות שטראוס קפה

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית המבוססת על הדוחות הניהוליים של פעילות חברת הקפה על פי מגזרים מדווחים לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

רבעון ראשון			
2014	2015	% שינוי	
			מגזר קפה ישראל
205	196	(4.3%)	מכירות נטו
41	39	(4.6%)	רווח תפעולי
19.9%	19.8%		% רווח תפעולי
			מגזר קפה בינלאומי
661	650	(1.8%)	מכירות נטו
49	47	(4.5%)	רווח תפעולי
7.5%	7.2%		% רווח תפעולי
			סה"כ מסגרת פעילות שטראוס קפה
866	846	(2.4%)	מכירות נטו
(0.2%)	8.2%		צמיחה אורגנית בנטרול השפעת הפרשי שער וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון
320	293		רווח גולמי
36.9%	34.7%		% רווח גולמי
90	86	(4.6%)	רווח תפעולי
10.4%	10.2%		% רווח תפעולי

מכירות

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמה הצמיחה האורגנית של תחום הקפה בנטרול השפעת שערי המטבע וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון בקפה ישראל בכ- 8.2%, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. צמיחה זו שיקפה בעיקר העלאות מחיר שנעשו בכל מדינות הפעילות למעט ישראל וסרביה, לאור גידול בעלות הקפה הירוק לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי (המטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל). עלות הקפה הירוק לחברה בדוחות הניהוליים כוללת רווחים והפסדים שמומש בגין מכשירים פיננסיים נגזרים ששימשו לצורכי גידור כלכלי של מחיר הקפה הירוק.

מכירות תחום הקפה של שטראוס ירדו בכ- 20 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הפרשי התרגום לש"ח בתחום הקפה הסתכמו בתקופה בכ- 92 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 35 מיליון ש"ח נבעו משחיקת שער הממוצע של הרובל הרוסי אל מול השקל, כ- 26 מיליון ש"ח נבעו משחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל וכ- 18 מיליון ש"ח נבעו משחיקת שער הממוצע של הריבניה האוקראינית אל מול השקל. (ראה גם טבלת שערי חליפין בפרק "שינויים בסביבה הכלכלית"). בנוסף, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות בקפה ישראל (כ- 4 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק.

רווח גולמי

ברבעון הראשון של שנת 2015 ירד הרווח הגולמי בכ- 27 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה בכ- 2.2% והסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2015 ב- 34.7%. הירידה ברווחיות הגולמית משקפת השפעה שלילית של עלות קפה ירוק במטבע מקומי לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי (בעיקר מטבעות רוסיה ואוקראינה), בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ירידה זו קוזזה ברובה על ידי העלאות מחיר במרבית מדינות הפעילות של החברה (למעט ישראל וסרביה).

בנוסף, הירידה ברווח הגולמי משקפת את הירידה במכירות תחום הקפה, שהושפעה מהפרשי תרגום שליליים כאמור לעיל.

רווח תפעולי

ברבעון הראשון של שנת 2015 ירד הרווח התפעולי של תחום הקפה בכ- 4 מיליון ש"ח. הרווחיות התפעולית ירדה בכ- 0.2% והסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2015 ב- 10.2%. הירידה ברווח התפעולי שיקפה ירידה ברווח הגולמי, שקוזזה כמעט במלואה על ידי קיטון בהוצאות התפעוליות של החברה.

מכירות תחום הקפה לפי אזורים גיאוגרפיים מרכזיים

להלן היקף מכירות תחום הקפה במיליוני ש"ח באזורים הגיאוגרפיים המרכזיים (בנטרול מכירות בין-חברתיות) ושעורי הצמיחה לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

רבעון ראשון				
אזור גאוגרפי	2015	2014	%	% שינוי במטבע מקומי*
קפה ישראל	196	205	(4.3%)	(4.3%)
קפה בינלאומי				
3C (ברזיל) ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾	379	379	0.1%	7.4%
מדינות ברית המועצות לשעבר	105	131	(20.6%)	34.5%
פולין	72	67	7.5%	16.1%
רומניה	63	48	31%	40.1%
סרביה	31	36	(12.7%)	(1.1%)
סה"כ קפה בינלאומי	650	661	(1.8%)	13.9%
סה"כ תחום הקפה	846	866	(2.4%)	9.2%

* שיעור הצמיחה במטבע מקומי מנטרל את השפעת השינוי בשערי החליפין במדינות השונות ביחס לשקל על צמיחת מכירות המדינות.

(1) Três Corações (ברזיל) - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל קבוצת São Miguel (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%)).

(2) מכירות Três Corações כוללות:

רבעון ראשון		
2015	2014	
30	45	מכירות קפה ירוק
14	15	מכירות תירס

(3) מכירות Três Corações לאחר נטרול מכירות בין חברתיות בין Trés Corações Alimentos S.A. וחברת שטראוס קפה.

Três Corações (ברזיל) - 3C - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל קבוצת São Miguel (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%))

בפברואר 2013 חתמה Três Corações על הסכמים עם Caffitaly SpA שבעקבותיהם החלה Três Corações לפעול בסגמנט של מכוניות וקפסולות קפה ומשקאות אחרים (Single Portion). מכירות המכוניות והקפסולות החלו בנובמבר 2013 תחת המותג TRES. ההשפעה הכוללת של המותג TRES על הרווח התפעולי של Três Corações ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמה בהפסד תפעולי של כ- 3 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון ריאל ברזילאי) בהשוואה להפסד תפעולי של כ- 6 מיליון ש"ח (כ- 4 מיליון ריאל ברזילאי) בתקופה המקבילה אשתקד (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%)).

בדצמבר 2014 רכשה Três Corações את עסקי הקפה של חברת Itamaraty, השחקנית הרביעית בגודלה בדרום ובדרום מזרח ברזיל (נתח שוק כספי על פי נתוני אי.סי.י. נילסן), במטרה להמשיך לחזק את מעמדה התחרותי של החברה באזור זה.

נתח השוק הממוצע של חברת Três Corações בתחום הקפה הקלוי והטחון ברבעון הראשון של שנת 2015 הגיע לכ- 24.5% בהשוואה לכ- 22.8% בתקופה המקבילה אשתקד (נתח שוק כספי המשקף 100% ממכירות Três Corações על פי נתוני אי.סי.י. נילסן וכולל בשתי התקופות את נתח השוק של עסקי הקפה של Itamaraty כאמור להלן). בנטרול רכישת Itamaraty היה נתח השוק של Três Corações כ- 24.0% בהשוואה לכ- 22.3% ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הראשון של שנת 2015 צמחו מכירות Três Corações במטבע מקומי בכ- 7.4% (6.9% לפני נטרול מכירות בין חברתיות בין Três Corações Alimentos S.A. וחברת שטראוס קפה). עיקר הצמיחה נובעת ממכירות הקפה הקלוי והטחון. הצמיחה במכירות Três Corações במטבע מקומי משקפת בעיקר העלאות מחיר שנעשו במהלך שנת 2014 לאור הגידול בעלות הקפה הירוק של Três Corações, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה במכירות משקפת בנוסף גם את מכירות המכוניות והקפסולות תחת המותג TRES, שהושק בנובמבר 2013 כאמור לעיל. מכירות Itamaraty תחת Três Corações החלו לקראת סוף הרבעון ועל כן השפעתן אינה מהותית ברבעון הנוכחי. כמו כן, מכירות Três Corações ברבעון המקביל אשתקד שיקפו גידול כמותי שנבע בחלקו מהקדמת רכישות קפה על ידי לקוחות החברה טרום העלאות מחיר שהתבצעו במרס 2014.

צמיחת המכירות של Três Corações בש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הושפעה לרעה משחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל. שחיקה זו הסתכמה בכ- 26 מיליון ש"ח.

כתוצאה מהצמיחה במכירות במטבע מקומי, הרווח הגולמי במטבע מקומי של Três Corações צמח בכ- 2.5% ברבעון הראשון של שנת 2015, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה בכ- 1.3% והסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2015 ב- 31.7%. הירידה ברווחיות הגולמית משקפת בעיקר גידול בעלות הקפה הירוק של Três Corações, שקוזזה בחלקה על ידי העלאות מחיר שנעשו במהלך שנת 2014). הרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות ירד בכ- 3.3%, בגין גידול בהוצאות התפעוליות (ראו דוחות Três Corações Alimentos S.A. המצורפים לדוחות הקבוצה).

מדינות ברית המועצות לשעבר

בעקבות המשבר הפוליטי ברוסיה ואוקראינה ומורכבות יחסי רוסיה מול המערב, סבלו מטבעות רוסיה ואוקראינה פחות משמעותי מול המטבעות המרכזיים, לרבות כנגד הדולר האמריקאי (שהשפיע לרעה על עלות המכר באזור) ואל מול השקל (שגרם להפרשי תרגום שליליים). פיחותים אלו התרחשו במהלך שנת 2014, וביתר שאת ברבעון הרביעי של 2014. מנגד נרשמה התחזקות של הרובל אל מול הדולר האמריקאי והשקל ברבעון הראשון של 2015 (בהשוואה לשערם נכון לסוף שנת 2014), אך שערם הממוצע ברבעון הנוכחי נותר נמוך בכ- 44% ו- 37% בהשוואה לשערם הממוצע כנגד הדולר האמריקאי והשקל ברבעון המקביל אשתקד, בהתאמה. כמו כן, הסביבה התחרותית באזור נותרה מאתגרת.

מכירות החברה באזור במטבע מקומי צמחו בכ- 34.5% ברבעון הראשון של שנת 2015, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. מכירות החברה במטבע המקומי הושפעו בעיקר מהעלאות מחיר שהתבצעו על רקע הפיחותים במטבעות רוסיה ואוקראינה כנגד הדולר האמריקאי, כאמור לעיל.

מכירות החברה באזור בש"ח קטנו בכ- 26 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והושפעו מהפרשי תרגום שליליים אל מול השקל, כאמור לעיל.

פולין

מכירות החברה בפולין, במטבע מקומי, עלו בכ- 16.1% ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. המכירות הושפעו בעיקר מהעלאות מחיר ששיקפו עליה בעלות קפה ירוק (בעיקר ערביקה) לחברה לצד התחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הזלוטי הפולני, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בנוסף, חל גידול כמותי במכירות. מכירות החברה בפולין, בש"ח, עלו בכ- 5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, למרות הפרשי תרגום שליליים בשל שחיקת שער של הזלוטי הפולני אל מול השקל.

רומניה

במהלך ספטמבר 2014 השלימה שטראוס קפה את עסקת הרכישה של מותג הקפה "אמיגו", הנמכר בעיקר ברומניה, מחברת הקפה Cia Iguacu De Café Soluvel בתמורה לסך של כ- 20 מיליון דולר אמריקאי. העסקה מחזקת את מעמדה התחרותי של חברת הקפה ברומניה, ובעקבותיה הפכה חברת הקפה להיות השחקנית הגדולה ביותר בקפה נמס במדינה.

מכירות החברה ברומניה במטבע מקומי עלו בכ- 40.1% ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. צמיחת המכירות ברבעון הראשון של השנה נבעה מגידול כמותי משמעותי ששיקף, בין היתר, השפעה מיטיבה של עיתוי חג הפסחא ומכירות חדשות בגין מותג הקפה "אמיגו" (בנטרול אמיגו, צמיחת מכירות החברה במטבע מקומי היתה כ- 27.0%). בנוסף, צמיחת המכירות שיקפה שיפור בתמהיל והעלאות מחיר, בעקבות עליה בעלות קפה ירוק לחברה לצד התחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הלאו הרומני, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

מכירות החברה, בש"ח, ברומניה עלו בכ- 15 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, למרות הפרשי תרגום שליליים בשל שחיקת שער של הלאו הרומני אל מול השקל.

החל מה- 1.6.2015 צפויה הורדת מע"מ על מוצרי מזון ברומניה (מ- 24.0% ל- 9.0%). בשלב זה אין ביכולת החברה לאמוד את השפעת הורדת המע"מ הצפויה על מכירותיה.

סרביה

מכירות החברה בסרביה, במטבע מקומי, ירדו בכ- 1.1% ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. המכירות הושפעו ממגמה צרכנית להעדפת מותגי קפה זולים יותר ושחיקת מחירים עקב החרפת הסביבה התחרותית.

מכירות החברה, בש"ח, בסרביה קטנו בכ- 5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והושפעו מהפרשי תרגום שליליים בשל שחיקת שער של הדינר הסרבי אל מול השקל.

ישראל

מכירות החברה בישראל קטנו בכ- 9 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה מוסברת על ידי הורדות מחיר אפקטיביות והשפעה שלילית של תמהיל המכירות. כמו כן, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות (כ- 4 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. ללא הסיווג החדש, הירידה במכירות ברבעון הראשון היתה כ- 1.7%.

הרווח התפעולי של קפה ישראל ירד בכ- 2 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נובעת מהירידה במכירות כאמור לעיל, מעליה בעלות קפה ירוק לחברה ומהתחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הש"ח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. אלו קוזזו ברובם על ידי שיפור בשרשרת האספקה של הקפה הנמס בישראל וירידה בהוצאות התפעוליות.

פעילות הקבוצה בישראל

קבוצת שטראוס היא החברה השנייה בגודלה בשוק המזון בישראל ונכון לרבעון הראשון של שנת 2015 החזיקה על פי סטורנקסט בכ- 11.5% מסך שוק המזון והמשקאות בשוק הקמעונאי במדינה במונחי ערך כספי (בהשוואה לכ- 12.1% ברבעון המקביל אשתקד). השוק בישראל הוא שוק הבית של הקבוצה ובו פועלת החברה בתחומים שונים. על פי סטורנקסט, ברבעון הראשון של שנת 2015 עלה שוק המזון והמשקאות בישראל בכ- 3.0% במונחים כספיים.

מכירות כלל הפעילות של קבוצת שטראוס בישראל כוללת את חטיבות בריאות ואיכות חיים ותענוג והנאה, פעילות הקפה בישראל, פעילות מקס ברנר בישראל ופעילות שטראוס מים ישראל (תמי 4).

ברבעון הראשון הסתכמו מכירות כלל פעילות קבוצת שטראוס בישראל בכ- 1,063 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,106 מיליון ש"ח אשתקד, קיטון של כ- 3.9%. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות, בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. ללא סיווג העלויות בעקבות חוק המזון, הירידה במכירות כלל הפעילות של קבוצת בישראל היתה כ- 2.2%.

תחום שטראוס ישראל

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית המבוססת על הדוחות הניהוליים של תחום פעילות שטראוס ישראל על פי מגזרי הפעילות לרבעונים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

רבעון ראשון			
2015	2014	% שינוי	
מגזר בריאות ואיכות חיים			
מכירות נטו	454	479 (5.2%)	
רווח תפעולי	45	49 (8.0%)	
% רווח תפעולי	9.9%	10.2%	
מגזר תענוג והנאה			
מכירות נטו	299	311 (3.8%)	
רווח תפעולי	47	49 (4.5%)	
% רווח תפעולי	15.7%	15.8%	
סה"כ תחום שטראוס ישראל			
מכירות נטו	753	790 (4.6%)	
רווח גולמי	284	327 (13.1%)	
% רווח גולמי	37.7%	41.4%	
רווח תפעולי	92	98 (6.2%)	
% רווח תפעולי	12.2%	12.4%	

מכירות

ברבעון הראשון של 2015 ירדו מכירות שטראוס ישראל בכ- 4.6% (כ- 37 מיליון ש"ח). במגזר בריאות ואיכות חיים היתה ירידה בשיעור של כ- 5.2% (כ- 25 מיליון ש"ח) ובמגזר תענוג והנאה היתה ירידה בשיעור של כ- 3.8% (כ- 12 מיליון ש"ח). הירידה במכירות נרשמה בעיקר על רקע סביבה תחרותית אינטנסיבית יותר והורדות מחיר אפקטיביות. בנוסף, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות (כ- 16 מיליוני ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. ללא סיווג העלויות כאמור, הירידה במכירות ברבעון הראשון היתה כ- 2.6%, שיעור הרווח הגולמי היה כ- 39.0% ושיעור הרווח התפעולי היה כ- 12.0% (ללא השפעה על הרווח התפעולי).

רווח גולמי

ברבעון הראשון של 2015 ירד הרווח הגולמי בשטראוס ישראל בכ- 43 מיליון ש"ח, תוך קיטון של 3.7% ברווחיות הגולמית, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי ברבעון משקף ירידה במכירות, התייקרות מסוימת בעלות חומרי גלם (קקאו, חלב גולמי, אגוזים ושקדים) והתחזקות הדולר האמריקאי והלירה סטרלינג (בהם נרכשים חלק מחומרי הגלם) כנגד הש"ח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי מהלכי התייעלות בתהליכי היצור והאריזה במספר מפעלים, השפעה מיטיבה של ירידה במחירי האנרגיה וירידה מסוימת בעלות חלק מחומרי הגלם לחברה (תפוחי אדמה וטחינה). בנוסף, כ- 1.3% מתוך הירידה של כ- 3.7% ברווחיות הגולמית נובע מסיווג מחדש של עלויות, כאמור לעיל.

ברבעון הראשון של 2015 ירד הרווח התפעולי בשטראוס ישראל בכ- 6 מיליון ש"ח, והרווחיות התפעולית ירדה בכ- 0.2% והסתכמה בכ- 12.2% מהמכירות. הירידה ברווח התפעולי נבעה מהקטון ברווח הגולמי, וקוצזה ברובה על ידי קטון בהוצאות תפעוליות אל מול הרבעון המקביל אשתקד. ללא הסיווג כאמור, שיעור הרווח התפעולי היה כ- 12.0% (ללא השפעה על הרווח התפעולי).

תחום פעילות מטבלים וממרחים בינלאומי

בפעילות זו הקבוצה מפתחת, מייצרת, מוכרת, משווקת ומפיצה מטבלים וממרחים באמצעות "סברה" בארה"ב וקנדה, ובאמצעות "אובלה" במקסיקו ובאוסטרליה. פעילות סברה ופעילות אובלה מתבצעות, כל אחת, באמצעות מיזם בשליטה משותפת של הקבוצה ושל פפסיקו (50% כל אחת). חלקה של הקבוצה בפעילות סברה ובפעילות אובלה מטופלת על בסיס שיטת השווי המאזני. סברה היא חברת המטבלים והממרחים המצוננים הגדולה ביותר בארה"ב. על פי IRI, נתח השוק הכספי של סברה בכלל קטגורית הממרחים המצוננים ב- 12 השבועות שהסתיימו ב- 22 במרס 2015 עמד על כ- 28.7% (מספר 1 בשוק), בהשוואה לכ- 28.1% בתקופה המקבילה אשתקד. נתח השוק הכספי של סברה בחומס באותה תקופה עמד על כ- 62.6%, בהשוואה לכ- 63.2% בתקופה המקבילה אשתקד (שיטת חישוב נתח השוק על ידי IRI השתנתה; מספרי ההשוואה לרבעון המקביל תוקנו בהתאם). באוסטרליה ומקסיקו היקפי המכירות אינם מהותיים. על אף האמור, יצוין כי החברה הינה החברה המובילה מבחינת נתח שוק בתחום החומס באוסטרליה (מחזיקה בנתח שוק כספי של כ- 27.5% בחומס תחת מותג "חומס אובלה") וכן במקסיקו, כאשר הן באוסטרליה והן במקסיקו נרשמה עליה בהיקף המכירות של החברה בשנת 2015.

סברה

להלן נתונים כספיים נבחרים לפעילות חברת סברה (ב- 100%):

רבעון ראשון		
2014	2015	
284	347	מכירות
14.5%	22.1%	צמיחה
21.4%	8.1%	צמיחה אורגנית בנטרול השפעת מטבע
38	40	רווח תפעולי
13.3%	11.5%	% רווח תפעולי

מכירות סברה ברבעון הראשון של שנת 2015 גדלו בכ- 63 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מכירות סברה בש"ח הושפעו לטובה מהפרשי תרגום חיוביים בגין התחזקות שערן של הדולר האמריקאי אל מול השקל. (ראה גם טבלת שערי חליפין בפרק "שינויים בסביבה הכלכלית").

עיקר הגידול במכירות במטבע מקומי נבע מצמיחה כמותית במכירות החומס, לרבות באריזות לצריכה אישית (Grab & Go). צמיחה חזקה נרשמה גם במכירות הגוואקמולי (מטבל אבוקדו) ומטבלים מבוססי יוגורט, אם כי קטגוריות אלו עדיין קטנות יחסית.

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2015 גדל בכ- 2 מיליון ש"ח, תוך שחיקה של כ- 1.8% ברווחיות התפעולית בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווחיות התפעולית נובעת בעיקר מהשפעת תמחיל שלילית, עליה במחירי הטחינה לסברה וגידול בהוצאות השיווק בהשוואה לרבעון המקביל.

בעקבות דגימה שגרית של חומס סברה שערך משרד החקלאות של מדינת מישגן ב- 30 במרס 2015 ולאחר שנמצאו חיידקי ליסטריות באריזה בודדת, אספה סברה ממדפי החנויות כ- 30 אלף אריזות של חומס מתוצרתה כצעד מניעתי. למיטב ידיעת החברה, עד כה לא דווחו מקרי מחלה כתוצאה מצריכת מוצרים אלו וכן לא נמצא המקור להימצאות הליסטריות על ידי החברה או הרשויות.

אובלה

להלן נתונים כספיים נבחרים לפעילות חברת אובלה (ב- 100%):

מכירות אובלה ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו בכ- 18 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 14 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. צמיחת המכירות ברבעון הראשון של השנה בנטרול השפעת שע"ח הסתכמה בעלייה של כ- 24.6% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. העלייה במכירות נובעת בעיקר מהגידול בשוק המקומי באוסטרליה.

ההפסד התפעולי הניהולי ברבעון הראשון של 2014 הסתכם בכ- 12 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

פעילויות אחרות

לקבוצה פעילויות הנכללות בדוחות הכספיים כמגזר "פעילויות אחרות". הפעילויות העיקריות מבין פעילויות אלו הינן פעילות שטראוס מים ופעילות מקס ברנר.

פעילות שטראוס מים

במסגרת פעילות שטראוס מים, החברה פעילה בשוק המים בפיתוח, הרכבה, שיווק ושירות של מערכות מים לסינון, טיהור והגזה של מי שתייה בעיקר בישראל, סין ואנגליה.

במהלך הרבעון הראשון של 2015 התמקדה החברה בפעילות המוצרים מבוססי טכנולוגיית המיזז בסין, ובהם שני מוצרים יעודיים לשוק הסיני שהושקו בחציון השני אשתקד. מוצרים אלו משמשים להרחבת קו המוצרים הקיים ומציעים פתרון לתחום המוצרים המותקנים מתחת לכיור וכן לתחום המוצרים הניצבים על הרצפה, בשונה ממוצרים המיועדים להתקנה על השיש.

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו מכירות שטראוס מים בכ- 120 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 137 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 12.6%. הירידה מוסברת בעיקר על ידי שינוי מבנה הפעילות הבינלאומית בסין, שהחל להיבחן על ידי החברה בשנה שעברה ויושם החל מהרבעון הרביעי אשתקד, וכפי שדווח לראשונה בדוחות ליום 30 ליוני 2014. בנטרול שינוי זה חלה צמיחה של כ- 1.5% במכירות שטראוס מים.

פעילות מקס ברנר

נכון למועד פרסום הדוח מונה הרשת שישים סניפים בישראל ובעולם, חמישים וחמישה סניפים בזכיינות וחמישה בבעלות (בארה"ב: ניו-יורק, פילדלפיה, ניו ג'רזי, בוסטון ומרילנד). סניפי הרשת פרוסים באוסטרליה (41), ישראל (6), ארה"ב (5), יפן (4), סינגפור (2) ורוסיה (2).

ברבעון הראשון של שנת 2015 הסתכמו מכירות מקס ברנר בכ- 28 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 29 מיליון ש"ח אשתקד, קיטון של 3.7%. הצמיחה האורגנית בנטרול השפעות המטבע של מכירות מקס ברנר הסתכמה בקיטון של כ- 4.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

תיאור סיכונים השוק אליהם חשופה החברה

החברה פועלת בתחומי פעילות יציבים ובסיסיים במהותם. עם זאת קיימים מספר גורמים ומגמות העלולים להשפיע על היקף הפעילות של החברה ורווחיותה. לפרוט סיכונים השוק אליהן חשופה הקבוצה ראו סעיף 30 לדוח תאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014 (דיון בגורמי סיכון) ובסעיף שינויים בסביבה הכלכלית בפרק זה.

מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק, האחראים לניהולם, אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

רכש קומודיטיס

תהליכי רכש קפה ירוק מבוצעים במרכז לכל חברות הקבוצה, למעט פעילות Três Corações בברזיל, על ידי מרכז רכש קפה ירוק של החברה בשווייץ. לשם ניהול החשיפה לסיכונים השוק משתמשת החברה בעסקאות נגזרים ובניירות הנסחרים בשווקים הפיננסיים בניו יורק ובלונדון. השימוש בכלים אלו נעשה באחריות מנהל משרד הרכש בשווייץ ובמסגרת הנחיות שמוגדרות מעת לעת על ידי ועדת רכש קפה ירוק, המנוהלת על ידי סמנכ"ל הכספים של שטראוס קפה ומתכנסת מעת לעת על פי נהלים שנקבעו.

רכש קפה ירוק בברזיל מבוצע על ידי ההנהלה המקומית של Três Corações לפי נהלים פנימיים שנקבעו על ידי דירקטוריון Três Corações ובאחריות מנהל הרכש, מנהל היצוא ומנהל הכספים של Três Corações.

בנוסף פועלת בקבוצה ועדה לניהול חשיפות הקומודיטיס עבור הפעילות בישראל. הועדה מנוהלת על ידי סמנכ"ל הכספים של ישראל.

התחייבויות פיננסיות, השקעות פיננסיות, חשיפות מטבע, מדד וריבית

כאמור, לחברה התחייבויות לזמן ארוך, בעיקר שקליות, חלקן צמודות מדד וחלקן בריבית קבועה, הלואות נקובות מטבע, חלקן בריבית משתנה וחשיפה לתזרימי מזומנים עתידיים במטבעות השונים ממטבעות הפעילות של החברות הבנות בקבוצה. על מנת

להגן מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבעות, המדד והריבית, נוהגת החברה מפעם לפעם להתכנסות חלקית בעסקאות הגנה תוך שימוש בחוזי אקדמה, חוזים עתידיים על שערי המדד, חוזים עתידיים ואופציות על שערי הריבית והמטבעות השונים. מדיניות החברה הינה להתאים ככל האפשר נכסים והתחייבויות באותו מטבע תוך שימוש בנגזרים פיננסיים כאשר הם זמינים וכדאיים.

בפעילות הבינלאומית החברה אינה נוהגת כדרך קבע להגן על בסיס המדידה של תוצאות הפעילות או על הדוח על המצב הכספי שלה מפני שינויים הנובעים משערי חליפין של המטבעות השונים אל מול השקל.

בקבוצה פועלות ועדות לניהול הסיכון בנושאי ריביות, חשיפות מטבע, השקעות פיננסיות וכד' בהשתתפות כל הגורמים המקצועיים הרלוונטיים.

פעולות החיסוי וההשקעה מתבצעות על ידי מחלקת הכספים במטה הקבוצה והינן באחריות סמנכ"ל הכספים של שטראוס קפה, בכל הקשור לפעילות הקפה וסמנכ"ל הכספים של הקבוצה בכל הקשור לפעילות הקבוצה בכללותה.

אשראי לקוחות

בפעילותה בישראל החברה מקיימת ועדות אשראי תקופתיות בהן נקבע גובה האשראי המומלץ ללקוחות השונים ורמת הבטחונות הנדרשת מהם לרבות צרכים לרכישת ביטוחי אשראי חיצוניים. כמו כן, מקיימת החברה מעקב אחר ביצוע המלצות אלו. ועדות האשראי מנהלות על ידי סמנכ"ל הכספים וסמנכ"ל המכירות של שטראוס ישראל ובהשתתפות מנהל הכספים וגזבר הקבוצה. בפעילות הקפה מתקיימות ועדות אשראי תקופתיות ובקרת אשראי על ידי מנהלי הכספים והמנכ"לים במדינות השונות ובאחריותם, וזאת תחת בקרת העל של סמנכ"ל הכספים של שטראוס קפה וגזבר הקבוצה אשר משתתף בועדות האשראי של חברות הקפה מעת לעת. בברזיל, ניהול הסיכונים מנוהל על ידי הנהלת Trêz Corações תחת המדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. החברה מבצעת מפעם לפעם עסקאות ניכיון של חובות לקוחות המבוצעות על בסיס ללא זכות חזרה (non-recourse).

בחינת קיומו של סימן אזהרה בגין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוח סולו בהתאם לתקנה 10(ב)(14)(א)(4)

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הכספי הנפרד של החברה ("דוח סולו") לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הינו שלילי (44 מיליון ש"ח ו-77 מיליון ש"ח, בהתאמה). על אף האמור, ביום 27 במאי 2015 קבע דירקטוריון החברה כי אין בתזרים המזומנים השלילי כאמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בחברה. החלטה זו מתבססת, בין היתר, על בחינת התחייבויות הקימות והצפויות של החברה, בשנתיים שממועד אישור הדוח הכספי ליום 31 במרס 2015, לרבות התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') ו-(סדרה ד') של החברה וכלפי תאגידיים בנקאיים ומועד פירעון, וכן על בחינת המקורות הקיימים והצפויים לפירעון התחייבויות אלה, ביניהם, יכולתה של החברה למשוך דיבידנדים עתידיים מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה; קבלת דיבידנדים באופן סדיר מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה בעבר; יכולתה של החברה לגייס כספים מתאגידיים בנקאיים ו/או ממקורות אחרים במידת הצורך; וכן בשל האיתנות הפיננסית של החברות המוחזקות העיקריות של החברה ומעמדן התחרותי המוביל בשווקים בהם חברות אלו פעילות.

יובהר כי המידע על מקורות המימון וההכנסה של החברה כאמור בסעיף לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס בעיקרו על תחזיות החברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, מכפי שהוערך, כתוצאה מהתנהגות השוק ומהתממשות גורמי הסיכון האמורים בסעיף 30 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014.

כללי

דירקטוריון החברה אימץ את ההמלצות המפורטות בדוח ועדת גושן והוא פועל על פיהן. לפרטים נוספים ראו דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(א).

בקרת העל בתהליך עריכת ואישור הדוחות הכספיים -

האורגן בחברה המופקד על בקרת העל הינה הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, אשר הוקמה על ידי דירקטוריון החברה ומונה חמישה חברים. חברי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (ועדה זו אינה משמשת כועדת ביקורת) הינם: פרופ' דפנה שורץ (יו"ר הועדה) (דח"צית), רו"ח דליה לב (דירקטורית בלתי תלויה), פרופ' אריה עובדיה, מאיר שני, וד"ר מיכאל אנגל (דח"צ). כל חברי הועדה בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ובעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים לאור ניסיונם רב השנים והשכלתם האקדמית בתחום הכספים. לפרטים נוספים בדבר כישוריהם, ניסיונם והשכלתם של חברי הועדה ראו תקנה 26 לפרק פרטים נוספים על התאגיד לדוח השנתי לשנת 2014.

דירקטוריון החברה והועדה לבחינת הדוחות הכספיים שלה מקיימים שורה של תהליכי בקרה על הדוחות הכספיים טרם אישורם. בקרות אלו כוללות, בין היתר:

- טרם אישור הדוחות הכספיים מועברת טיוטת הדוחות הכספיים הרבעוניים לעיונם של חברי הועדה ושאר חברי הדירקטוריון. טיוטת דוחותיה הכספיים של החברה הועברה לעיונם של חברי הדירקטוריון כשמונה ימי עסקים לפני מועד אישור הדוחות הכספיים והמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו לחברי הדירקטוריון כשני ימי עסקים לפני מועד אישור דוחותיה הכספיים הרבעוניים של החברה. סמנכ"ל הכספים וחשב החברה מקיימים מעת לעת פגישות עם יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים בנושאים הקשורים לדוחות הכספיים של החברה. טרם אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2015 התקיימה פגישה עם יו"ר הועדה, כאמור על מנת לדון בסוגיות מהותיות שעלו במהלך עריכת הדוחות הכספיים הרבעוניים.
- הדוחות הכספיים מובאים לדיון בועדה לבחינת הדוחות הכספיים של הדירקטוריון. בדיון זה סוקר בהרחבה סמנכ"ל הכספים את הפעילות העסקית והתוצאות העסקיות של החברה לתקופה המדווחת. כמו כן, סוקר סמנכ"ל הכספים את האומדנים הקריטיים שיושמו, סוגיות מהותיות שעלו בעת עריכת הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, דיון בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד. ביום 20 במאי 2015 קיימה הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דיון בדוחותיה הכספיים של החברה כאמור. בישיבה נכחו כל חברי הועדה, רונית חיימוביץ' ועדי שטראוס כמשקיפים, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה, היועץ המשפטי של החברה, חשב החברה, רואה החשבון המבקר.
- בישיבת הדירקטוריון מיום 27 במאי 2015 דן הדירקטוריון בהמלצת הועדה לבחינת הדוחות הכספיים לאשר את דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2015. הדירקטוריון קיבל עדכון מהנהלת החברה כי לא חל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שהובאה והוצגה במסגרת הדוח השנתי האחרון. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה והחומרים הנדרשים הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני הישיבה האמורה. לעניין זה קבע הדירקטוריון, כי פרק זמן סביר להעברת חומר מראש לקראת ישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות הרבעוניים או השנתיים הינו ארבעה ימים מתוכם 2 ימי עסקים לפחות. בישיבת הדירקטוריון נכחו כל חברי הדירקטוריון (למעט רן מדין), מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה, היועץ המשפטי של החברה, חשב החברה ורואה החשבון המבקר שלה.
- לאחר שנחה דעת הדירקטוריון כי הדוחות משקפים נכונה את מצב החברה ואת תוצאות פעולותיה, דירקטוריון החברה החליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2015.

פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות -

להלן נתונים על סדרת תעודות התחייבות המהותיות ביחס להתחייבויות החברה ליום 31 במרס 2015:

	אג"ח סדרה ב'	אג"ח סדרה ד'
א	446	465
ב	531	465
ג	530	481
ד	4	-
ה	578	546

דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פרעון -

ראו ת-126 אשר פורסם במקביל לדוחות הכספיים.

אירועים מהותיים בתקופת הדוח -

לסקירת האירועים המהותיים לתקופת הדוח ראה באורים 4, 5 ו-6 לדוחות ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2015.

אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי -

לסקירת האירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראה באור 9 לדוחות ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2015.

הדירקטוריון והנהלה מביעים את הערכתם הרבה לציבור העובדים של שטראוס גרופ ולמנהליה.

גדי לסין
מנכ"ל

עופרה שטראוס
יו"ר הדירקטוריון

27 במאי 2015