



**שטראים גרופ בע"מ**  
דוח דירקטוריון לבעלי המניות  
ליום 30 בספטמבר 2015

## שטראוס גרופ בע"מ

### דוח דירקטוריון לרבעון שנסתיים ב- 30 בספטמבר 2015

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

דירקטוריון שטראוס גרופ בע"מ (להלן: "החברה" או "הקבוצה"), מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2015 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970 ("התקנות"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית ויש לעיין בהם יחד עם פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2014, הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה באותו מועד ("הדוח התקופתי לשנת 2014") וכן העדכון לפרק תאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים לימים 31 במרס 2015 ו- 30 ביוני 2015 וכן העדכון לפרק תיאור עסקי התאגיד והדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2015.

שטראוס גרופ בע"מ והחברות בשליטתה 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.

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").

הקבוצה הינה שחקן מוביל במרבית השווקים בהם היא פועלת. מרכז פעילותה של הקבוצה מצוי בישראל, בה הינה החברה השנייה בגודלה בשוק המזון והמשקאות. נכון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 החזיקה הקבוצה ב- 11.2% מסך שוק המזון והמשקאות בישראל (במונחי ערך כספי)<sup>1</sup> והיא קבוצת המזון בעלת מחזור המכירות הגבוה ביותר מבין חברות המזון הישראליות (על פי סך מחזור המכירות הניהולי של הקבוצה).

**הפעילות בישראל** כוללת את פעילות שטראוס ישראל (מכירת מגוון רחב של מוצרי מזון מצוין ויבש), פעילות קפה ישראל, פעילות שטראוס מים בישראל ופעילות מקס ברנר בישראל. מלבד הפעילות בישראל, עסקי הקבוצה מתקיימים בשלושה אזורים גיאוגרפיים מרכזיים נוספים: **הפעילות בברזיל**, המתבצעת באמצעות Três Corações<sup>2</sup> (חברה בשליטה משותפת של הקבוצה (50%) ושל חברת אחזקות מקומית - Sao Miguel (50%)) מתמקדת בעיקר בתחום הקפה הקלוי בשוק המקומי; **הפעילות באירופה**, הכוללת בעיקר את פעילות הקפה ברוסיה, אוקראינה ובמזרח אירופה; ו**הפעילות בארה"ב וקנדה**, הכוללת את פעילות סברה וחלק מפעילות מקס ברנר (למעט בישראל). כמו כן הקבוצה פועלת באוסטרליה ובמקסיקו, במסגרת פעילות אובלה; וכן בסין ובאנגליה במסגרת שטראוס מים.

הקבוצה מנהלת ומפתחת את עסקיה במטרה להציע מגוון רחב של מוצרים ממותגים ברמת איכות גבוהה הפונים לכלל האוכלוסיה בהזדמנויות צריכה שונות. ככלל, מוצרי הקבוצה נמכרים במגוון ערוצי מכירה לרבות רשתות השיווק הגדולות, חנויות וסופרמרקטים פרטיים, קיוסקים, מקומות עבודה, בתי מלון, מכונות 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. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

<sup>1</sup> על פי נתוני חברת storenext, העוסקת במדידת שוק מוצרי הצריכה השוטפת בשוק הקמעונאי המבורקד (להלן: "סטורנקסט").  
<sup>2</sup> 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).

## שינויים בסביבה הכלכלית

בחודש יוני 2015, אחד מלקוחותיה המרכזיים בישראל של החברה, רשת מגה קמעונאות בע"מ, הגיש לבית המשפט המחוזי מרכז בלוד בקשה להסדר נושים, ע"פ סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט – 1999. ביולי 2015, אישר בית המשפט את הסדר הנושים שכלל פריסת חובות של בנקים וספקים והתחייבות של הבעלים של מגה להזרמה כספית וערבויות. כחלק מההסדר הוסכם על דחיה למשך שנתיים של 30% מהחוב ליום הגשת הבקשה כשלאחר מכן, החל מיום 15 ביולי 2017, תפרע יתרת החוב ב-36 תשלומים חודשיים שווים בצירוף ריבית. בהתאם, סכום החוב הנדחה מוין לנכסים שאינם שוטפים. יתרת החוב (70%) נפרעה במלואה. החוב בגין מכירות שוטפות משולם באופן סדיר, בהתאם לתנאי ההתקשרות עם הלקוח. ברבעון השני של השנה כללה החברה הפרשה לחובות מסופקים בגין חוב הלקוח וכן בגין לקוחות אחרים בסכום של כ-13 מיליון ש"ח לפני מס וכ-9 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס. להערכת הקבוצה, אין להסדר חוב זה השפעה מהותית על נזילות הקבוצה.

**מחירי חומרי גלם ותשומות אחרות בייצור** - שווקי הקומודיטיס מהווים רכיב מהותי מחומרי הגלם המשמשים בייצור מוצרי הקבוצה. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 חלו ירידות במחירי השוק הממוצעים של חלק מחומרי הגלם של החברה, לצד עליות במחירי השוק הממוצעים של חומרי גלם אחרים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מחד ירדו מחירי הקפה הירוק (למעט בברזיל), מחירי הסוכר, מחירי הגרעינים ומחירי השומשום. מחיר החלב הגולמי (מחיר המטרה) הוזל בתחילת הרבעון השלישי בשיעור של כ-6.5%, בהשוואה למחירו ברבעון השני של 2015. בעקבות ירידת מחיר זו הוזילה החברה מחירים במספר קטגוריות של מוצרי חלב בטווח של 3%-7%. מאידך, חלה עליה במחירי הקפה הירוק בברזיל (בריאל ברזילאי), במחירי הקקאו ובמחירי האגוזים והשקדים לצד עליות בשכר המינימום ובתשומות אחרות בייצור כדוגמת ארנונה.

הקבוצה פועלת לצמצום ההשפעות הנובעות מתנודתיות מחירי חומרי הגלם, בין היתר באמצעות גידור, שינוי בתמהיל החומרים במוצריה והתייעלות תפעולית. עלות חומרי הגלם לחברה (לרבות קפה ירוק) בדוחות הניהוליים של הקבוצה כוללת רווחים והפסדים שמומשו בגין מכשירים פיננסיים נגזרים ששימשו לצורכי גידור כלכלי של אותן סחורות.

**מחירי האנרגיה** - בשנים קודמות ועד המחצית הראשונה של 2014, מחירי האנרגיה נמצאו ביציבות יחסית ושיקפו רמת מחיר גבוהה יחסית. במחצית השנייה של 2014 החלה ירידה דרמטית במחירי הנפט. לירידה במחירי האנרגיה השפעה מיטיבה על עלויות הייצור, התובלה ועלויות חומרי הגלם, כמו גם על עלויות האריזה.

**תנודות בשערי מטבע זר** - ברבעון השלישי של 2015, במהלך תשעת החודשים הראשונים של השנה ולאחריהם נרשמה היחלשות של מרבית שערי המטבעות הממוצעים (למעט הדולר האמריקני והרנמינבי הסיני שהתחזקו) אל מול השקל ובהשוואה לשערם הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד. הייסוף המשמעותי בשקל בתשעת החודשים הראשונים של השנה ביחס למרבית שערי החליפין של המטבעות השונים בהן פועלת הקבוצה גרמו להפרשי תרגום שליליים בדוחות הקבוצה ולקיטון בהון העצמי של הקבוצה. לניתוח השפעת השינויים בשערי החליפין על מכירות הקבוצה ראו בפרק על ניתוח התוצאות הכספיות להלן.

להלן טבלת שערי החליפין הממוצעים **כנגד השקל** בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד:

שיעור השינוי	שע"ח ממוצע לרבעון שלישי		שיעור השינוי	שע"ח ממוצע לתשעת החודשים הראשונים		מטבע	
	2014	2015		2014	2015		
9.4%	3.516	3.847	11.4%	3.492	3.889	USD	דולר אמריקני
-37.8%	0.285	0.177	-44.8%	0.326	0.180	UAH	הריבניה האוקראינית
-37.0%	0.097	0.061	-33.3%	0.099	0.066	RUB	חבל רוסי
-10.4%	0.040	0.036	-11.8%	0.041	0.036	RSD	דינר סרבי
-8.6%	1.058	0.966	-8.3%	1.066	0.977	RON	לאו רומני חדש
-8.4%	1.116	1.022	-7.9%	1.134	1.044	PLN	זלוטי
-29.5%	1.553	1.095	-18.5%	1.531	1.249	BRL	ריאל ברזילאי
7.6%	0.571	0.614	11.2%	0.567	0.630	CNY	רנמינבי (סין)
-9.0%	3.234	2.943	-3.2%	3.194	3.093	CAD	דולר קנדי
-14.2%	3.252	2.790	-7.4%	3.206	2.969	AUD	דולר אוסטרלי
-12.7%	0.268	0.234	-6.0%	0.266	0.250	MXN	פסו מקסיקני

להלן טבלת שערי החליפין הממוצעים **כנגד הדולר** בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

שיעור השינוי	שע"ח ממוצע לרבעון שלישי		שיעור השינוי	שע"ח ממוצע לתשעת החודשים הראשונים		מטבע	
	2014	2015		2014	2015		
-8.6%	0.285	0.260	-10.2%	0.286	0.257	ILS	שקל
-43.2%	0.081	0.046	-50.5%	0.093	0.046	UAH	הריבניה האוקראינית
-42.5%	0.028	0.016	-40.1%	0.028	0.017	RUB	חבל חסי
-18.1%	0.011	0.009	-20.8%	0.012	0.009	RSD	דינר סרבי
-16.5%	0.301	0.251	-17.7%	0.305	0.251	RON	לאו רומני חדש
-16.4%	0.318	0.266	-17.3%	0.325	0.268	PLN	זלוטי
-35.5%	0.442	0.285	-26.8%	0.439	0.321	BRL	ריאל ברזילאי

### **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.

יובהר, כי השינוי הינו שינוי בצורת דיווח בלבד ואין בו כדי להעיד על כל שינוי שהוא בהיקף העסקים ובמבנה הבעלות בקבוצה. מבחינה ניהולית לא חל כל שינוי בעסקים המשותפים.

המידע הכלול בדוח זה והצגתו נבחנו מנקודת מבטה של החברה וזאת בכדי ליתן תמונה מקיפה והצגה על האופן שבו מנהלת החברה את עסקיה, דבר שהינו לטעמה של החברה מהותי לצורך דוח זה.

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 בה הן הוצגו לפני יישום התקן. בעמודים הבאים מוצגים הדוחות הניהוליים, הדוחות החשבונאיים וההתאמות השונות שמבצעת הנהלת החברה כדי לגשר בין הדוחות החשבונאיים לדוחות הניהוליים.

לקבוצת שטראוס מספר חברות בשליטה משותפת: Três Corações (ברזיל)<sup>(1)</sup>, Sabra Dipping Company (חברה מוחזקת בצפון אמריקה), שטראוס פריטו-ליי בע"מ (פעילות החטיפים המלוחים בישראל) ו- Pepsico Strauss Fresh Dips & Spreads International (חברת מטבלים בינלאומית - "אובלה").

בתקופת הדוח חתמה החברה הבת שטראוס מים עם חברות מקבוצת האייר על שורה של הסכמי החלפה והעברת מניות, והסכם מיזם משותף, שמטרתם ביצוע רה-ארגון במיזם המשותף האייר שטראוס מים בסין, הליך הרה-ארגון כאמור הושלם בתקופת הדוח ומשתקף בדוחות הניהוליים החל מהרבעון השלישי של שנת 2015. לפרטים נוספים, ראו באור 4.3 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

<sup>(1)</sup> 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) לרבעון ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו-2014 (במיליוני ש"ח)\*:

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(7.6%)	2,138	1,974	(5.2%)	6,060	5,743	מכירות
(4.8%)	1,327	1,263	(2.1%)	3,691	3,614	עלות המכירות
(12.2%)	811	711	(10.1%)	2,369	2,129	רווח גולמי – ניהולי
	37.9%	36.0%		39.1%	37.1%	% ממכירות
(11.2%)	477	424	(8.0%)	1,436	1,321	הוצאות מכירה ושיווק
(10.3%)	107	95	(7.0%)	330	307	הוצאות הנהלה וכלליות <sup>(1)</sup>
(15.4%)	227	192	(17.0%)	603	501	רווח תפעולי – ניהולי
	10.6%	9.7%		10.0%	8.7%	% ממכירות
146.3%	(14)	(35)	41.2%	(70)	(99)	הוצאות מימון, נטו
(26.2%)	213	157	(24.6%)	533	402	רווח לפני מיסים על הכנסה
(16.2%)	(55)	(46)	(25.1%)	(154)	(115)	מיסים על הכנסה
	25.7%	29.2%		28.9%	28.7%	שעור מס אפקטיבי
(29.6%)	158	111	(24.3%)	379	287	רווח לתקופה – ניהולי
(28.0%)	119	86	(23.7%)	287	219	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
(34.8%)	39	25	(26.4%)	92	68	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

<sup>(1)</sup> כולל חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסכום שאינו מהותי.

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית (המבוססות על הדוחות הניהוליים של החברה) של תחומי הפעילות העסקיים העיקריים לרבעון ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו-2014 (במיליוני ש"ח)\*:

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
						מסגרת פעילות ישראל
(5.0%)	786	747	(4.9%)	2,289	2,178	מכירות נטו
0.1%	85	86	(11.6%)	251	222	רווח תפעולי
						מסגרת פעילות קפה
(14.0%)	1,019	876	(8.4%)	2,793	2,557	מכירות נטו
(43.6%)	113	63	(31.6%)	292	199	רווח תפעולי
						מטבלים וממרחים בינלאומי
18.1%	171	201	15.2%	491	565	מכירות נטו
15.5%	25	29	(9.0%)	57	52	רווח תפעולי
						אחר
(7.9%)	162	150	(9.2%)	487	443	מכירות נטו
	4	14		3	28	רווח תפעולי
						סה"כ
(7.6%)	2,138	1,974	(5.2%)	6,060	5,743	מכירות נטו
(15.4%)	227	192	(17.0%)	603	501	רווח תפעולי

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

להלן תמצית דוחות רווח והפסד חשבונאיים לרבעון ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):\*

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(3.6%)	1,415	1,365	(4.2%)	4,051	3,881	מכירות
1.5%	867	880	0.3%	2,427	2,434	עלות המכירות ללא השפעת שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
	4	8		(5)	3	שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה**
1.9%	871	888	0.6%	2,422	2,437	עלות המכירות
<b>(12.3%)</b>	<b>544</b>	<b>477</b>	<b>(11.4%)</b>	<b>1,629</b>	<b>1,444</b>	<b>רווח גולמי</b>
	38.5%	35.0%		40.2%	37.2%	% ממכירות
(12.8%)	327	285	(10.0%)	991	892	הוצאות מכירה ושיווק
(9.1%)	83	75	(7.5%)	256	237	הוצאות הנהלה וכלליות
	<b>410</b>	<b>360</b>		<b>1,247</b>	<b>1,129</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
(23.9%)	66	51	(21.6%)	170	134	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>(16.6%)</b>	<b>200</b>	<b>168</b>	<b>(18.8%)</b>	<b>552</b>	<b>449</b>	<b>רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות</b>
	14.2%	12.2%		13.6%	11.6%	% ממכירות
	(41)	(14)		(59)	(20)	הוצאות אחרות, נטו
<b>(4.3%)</b>	<b>159</b>	<b>154</b>	<b>(13.1%)</b>	<b>493</b>	<b>429</b>	<b>רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות</b>
	(7)	(25)		(59)	(78)	הוצאות מימון, נטו
<b>(16.0%)</b>	<b>152</b>	<b>129</b>	<b>(19.2%)</b>	<b>434</b>	<b>351</b>	<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
(17.3%)	(45)	(39)	(29.6%)	(133)	(94)	מיסים על הכנסה
	29.9%	29.4%		30.7%	26.7%	שעור מס אפקטיבי
<b>(15.4%)</b>	<b>107</b>	<b>90</b>	<b>(14.6%)</b>	<b>301</b>	<b>257</b>	<b>רווח לתקופה</b>
<b>(8.2%)</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>(10.7%)</b>	<b>215</b>	<b>192</b>	<b>רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
(32.1%)	32	22	(24.4%)	86	65	רווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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

\*\* משקף שערך חשבונאי (mark to market) ליום של פוזיציות פתוחות בקבוצה בגין מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור מחירי סחורות.

**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 אותם מנהלת הקבוצה):

רבעון שלישי 2014			רבעון שלישי 2015			תשעה חודשים ראשונים 2014			תשעה חודשים ראשונים 2015			
שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	שיטת האיחוד היחסי (כבעבר)	שינוי	שיטת השווי המאזני	
2,138	723	1,415	1,974	609	1,365	6,060	2,009	4,051	5,743	1,862	3,881	מכירות
1,327	460	867	1,263	383	880	3,691	1,264	2,427	3,614	1,180	2,434	עלות המכירות ללא השפעת שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
3	(1)	4	8	-	8	(6)	(1)	(5)	3	-	3	שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
1,330	459	871	1,271	383	888	3,685	1,263	2,422	3,617	1,180	2,437	עלות המכירות
808	264	544	703	226	477	2,375	746	1,629	2,126	682	1,444	רווח גולמי
37.8%		38.5%	35.6%		35.0%	39.2%		40.2%	37.0%		37.2%	% ממכירות
477	150	327	424	139	285	1,436	445	991	1,321	429	892	הוצאות מכירה ושיווק
113	96	17	98	74	24	346	260	86	319	216	103	הוצאות הנהלה וכלליות וחלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני <sup>(1)</sup>
218	18	200	181	13	168	593	41	552	486	37	449	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
10.2%		14.2%	9.2%		12.2%	9.8%		13.6%	8.5%		11.6%	% ממכירות
(44)	(3)	(41)	(14)	-	(14)	(63)	(4)	(59)	(20)	-	(20)	הוצאות אחרות, נטו
174	15	159	167	13	154	530	37	493	466	37	429	רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות
(14)	(7)	(7)	(35)	(10)	(25)	(70)	(11)	(59)	(99)	(21)	(78)	הוצאות מימון, נטו
160	8	152	132	3	129	460	26	434	367	16	351	רווח לפני מיסים על הכנסה
(53)	(8)	(45)	(42)	(3)	(39)	(159)	(26)	(133)	(110)	(16)	(94)	מיסים על הכנסה
33.3%		29.9%	31.4%		29.4%	34.7%		30.7%	30.1%		26.7%	שעור מס אפקטיבי
107	-	107	90	-	90	301	-	301	257	-	257	רווח לתקופה
75	-	75	68	-	68	215	-	215	192	-	192	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
32	-	32	22	-	22	86	-	86	65	-	65	רווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

<sup>(1)</sup> לפרטים נוספים, ראו דוחות רווח והפסד חשבונאיים לרבעון ולתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו-2014, לעיל.

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

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

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(4.3%)	174	167	(12.1%)	530	466	<b>רווח תפעולי - לפי שיטת האיחוד היחסי - אחרי הוצאות אחרות</b>
	6	3		16	12	תשלום מבוסס מניות ותוכנית התחייבותית
	3	8		(6)	3	שערך יתרת עסקאות גידור קומודיטיס לסוף תקופה
	44	14		63	20	הוצאות אחרות, נטו
(15.4%)	227	192	(17.0%)	603	501	<b>רווח תפעולי - ניהולי</b>
	(14)	(35)		(70)	(99)	הוצאות מימון, נטו
	(53)	(42)		(159)	(110)	מסים על הכנסה
	** (2)	(4)		** 5	(5)	מסים בגין ההתאמות לרווח התפעולי הניהולי לעיל
(29.6%)	158	111	(24.3%)	379	287	<b>רווח לתקופה - ניהולי</b>
(28.0%)	119	86	(23.7%)	287	219	<b>מיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
(34.8%)	39	25	(26.4%)	92	68	מיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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

**\*\* בשנת 2014 כולל הוצאות מיסים שנובעות מהשפעה של שינוי אפשרי במבנה ההון של שטראוס קפה כתוצאה מבחינת חלופות היציאה של TPG.**



**ניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה -**

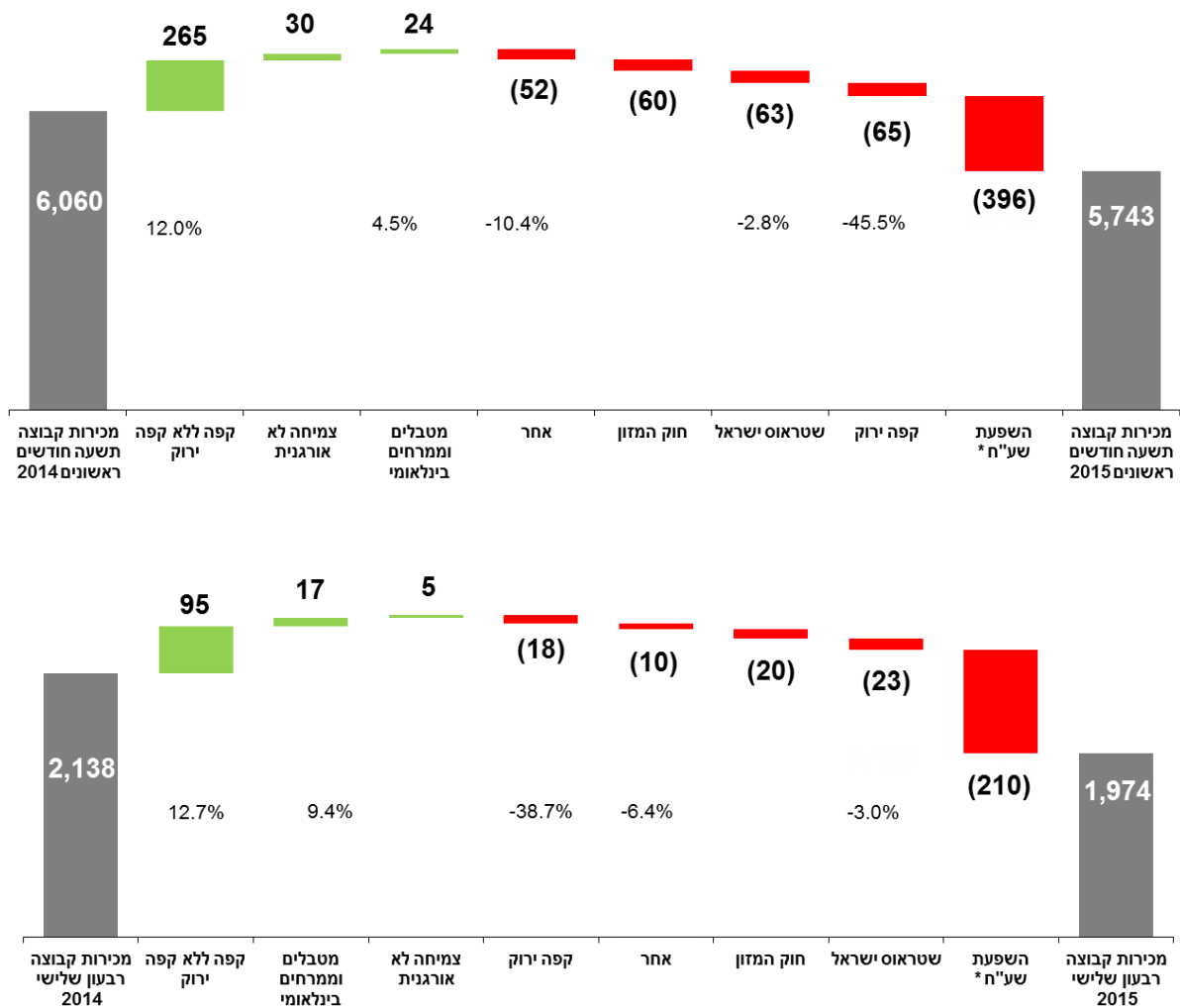
**מכירות – ניהולי**

רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים		
2014	2015	2014	2015	
2,138	1,974	6,060	5,743	מכירות
4.8%	(7.6%)	(0.1%)	(5.2%)	צמיחה
7.1%	3.2%	4.6%	1.9%	צמיחה אורגנית בנטרול השפעת מטבע וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון

הצמיחה האורגנית בנטרול השפעת השינוי בשערי החליפין ובנטרול השפעת חוק המזון בישראל (כמפורט בהמשך הדוח) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 וברבעון השלישי של השנה הסתכמה בכ- 1.9% ובכ- 3.2%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

מכירות הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 ירדו בכ- 317 מיליון ש"ח ובכ- 164 מיליון ש"ח (ירידה בשיעור של כ- 5.2% וכ- 7.6%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד).

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



(\* חישוב השפעת ש"ח מתבצע על פי ממוצע שערי החליפין בתקופה הרלבנטית)

מכירות הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, ובפרט מכירות שטראוס קפה, הושפעו מהפרשי תרגום לש"ח שהסתכמו בכ- 396 ובכ- 210 מיליון ש"ח, בהתאמה, ברמת הקבוצה; מתוכם כ- 254 מיליון ש"ח וכ- 145 מיליון ש"ח, בשל שחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה (ראו גם טבלת שיערי חליפין בפרק "שינויים בסביבה הכלכלית").

השינוי במכירות הקבוצה **במטבע מקומי** נבע מהמרכיבים הבאים:

- הצמיחה האורגנית במכירות תחום הקפה ללא קפה ירוק (גידול של כ- 265 וכ- 95 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי, בהתאמה), שיקפה בעיקר העלאות מחיר שנעשו בכל מדינות הפעילות (למעט ישראל שבה היו הורדות מחיר), לאור גידול בעלות הקפה הירוק לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, היות שהמטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל הוא הדולר האמריקאי.
  - מכירות ייצוא הקפה הירוק מברזיל על ידי Três Corações<sup>(1)(2)</sup>, המשקפות את חלקה של שטראוס קפה (50%) קטנו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי בכ- 65 ובכ- 18 מיליון ש"ח בהתאמה. קיטון זה שיקף קיטון כמותי משמעותי שקוזז בחלקו על ידי עליה במחירי הקפה הירוק, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.
  - צמיחה אורגנית במכירות תחום מטבלים וממרחים בינלאומי (כ- 24 מיליון ש"ח וכ- 17 מיליון ש"ח, בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה, בהתאמה), המשקפת בעיקר גידול כמותי במכירות סברה, למרות איסוף (recall) אריזות חומוס מתוצרתה של החברה בתחילת הרבעון השני השנה.
  - צמיחה לא אורגנית במכירות הקבוצה (כ- 30 מיליון ש"ח וכ- 5 מיליון ש"ח, בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה, בהתאמה) המשקפת בעיקר את רכישת מותג הקפה אמיוגו ברומניה ואת רכישת עסקי הקפה של חברת Itamaraty על ידי Três Corações<sup>(1)</sup> בברזיל.
  - קיטון אורגני במכירות תחום אחר (בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי קיטון של כ- 52 וכ- 10 מיליון ש"ח, בהתאמה), הנובע מקיטון במכירות שטראוס מים, המשקף בעיקר ירידה בשל ביצוע רה-ארגון במיזם המשותף האייר שטראוס מים בסין וכן ירידה במכירות מקס ברנר.
  - השפעת חוק המזון: בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015 סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות (כ- 60 מיליוני ש"ח בתשעת החודשים הראשונים, מתוכם כ- 48 מיליון ש"ח בשטראוס ישראל וכ- 12 מיליון ש"ח בקפה ישראל; וברבעון השלישי כ- 20 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 16 מיליון ש"ח בשטראוס ישראל וכ- 4 מיליון ש"ח בקפה ישראל), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק.
  - קיטון במכירות תחום שטראוס ישראל (בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי קיטון של כ- 63 וכ- 23 מיליון ש"ח בהתאמה), על רקע סביבה תחרותית אינטנסיבית יותר והורדות מחיר אפקטיביות. ברבעון השלישי של 2015 הירידה במכירות משקפת בנוסף השפעה שלילית של עיתוי חגי תשרי שחלו מוקדם יותר השנה בהשוואה לאשתקד.
- הסברים נוספים על מכירות הקבוצה כלולים בפרק: "ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה".

(1) Três Corações (3C) - ברזיל - חברה בשליטה משותפת (50%) של הקבוצה ושל קבוצת São Miguel המקומית (50%) (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%), אלא אם מצוין במפורש אחרת).

(2) Três Corações בברזיל, Três Corações מייצאת קפה ירוק בעיקר לאירופה וארה"ב. סכום המכירות של הקפה הירוק מפורט בהמשך דוח הדירקטוריון, במסגרת מכירות תחום הקפה לפי אזורים גיאוגרפיים מרכזיים.

## רווח גולמי - ניהולי

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(12.2%)	811	711	(10.1%)	2,369	2,129	רווח גולמי
	37.9%	36.0%		39.1%	37.1%	רווחיות גולמית

הרווח הגולמי הניהולי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 קטן בכ- 240 ובכ- 100 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד:

- בתחום הקפה חל קיטון של כ- 179 ושל כ- 88 מיליון ש"ח, בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה. קיטון זה מוסבר בעיקר על ידי השפעה שלילית של עלות קפה ירוק במטבע מקומי לחברה הנובע בעיקר משחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, היות שהמטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות (למעט בברזיל) הוא הדולר האמריקאי. עלות חומרי הגלם לחברה (לרבות קפה ירוק) בדוחות הניהוליים של הקבוצה כוללת רווחים והפסדים שמומשו בגין מכשירים פיננסיים נגזרים ששימשו לצורכי גידור כלכלי של אותן סחורות. ירידה זו קוזזה ברובה על ידי העלאות מחיר במדינות הפעילות של החברה (למעט ישראל שבה היו הורדות מחיר). בנוסף, הירידה ברווח הגולמי של הקפה משקפת את הירידה במכירות תחום הקפה, שהושפעה בעיקר מהפרשי תרגום שליליים כאמור לעיל.

- בתחום שטראוס ישראל הרווח הגולמי קטן בכ- 89 ובכ- 25 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה (כ- 48 וכ- 16 מיליון ש"ח, בהתאמה, נבעו מסיווג עלויות בשטראוס ישראל בעקבות חוק המזון בתקופה הנוכחית, כאמור בהסבר המכירות לעיל). בנוסף, הקיטון ברווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה משקף ירידה במכירות (מעבר להשפעת חוק המזון), התייקרות מסוימת בעלות חומרי גלם (קקאו, אגוזים ושקדים), והתחזקות הדולר האמריקאי והלירה שטרלינג (בהם נרכשים חלק מחומרי הגלם) כנגד הש"ח, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי הוזלת מחיר החלב הגולמי ברבעון השלישי ביחס לתקופה המקבילה (בתחילת הרבעון השלישי הוזילה החברה מחירים במספר קטגוריות של מוצרי חלב בטווח של 7%-3%); על ידי מהלכי התייעלות בתהליכי היצור והאריזה במספר מפעלים; ועל ידי השפעה מיטיבה של ירידה במחירי האנרגיה וירידה במחירי חומרי גלם אחרים של החברה (תפוחי אדמה וטחינה).

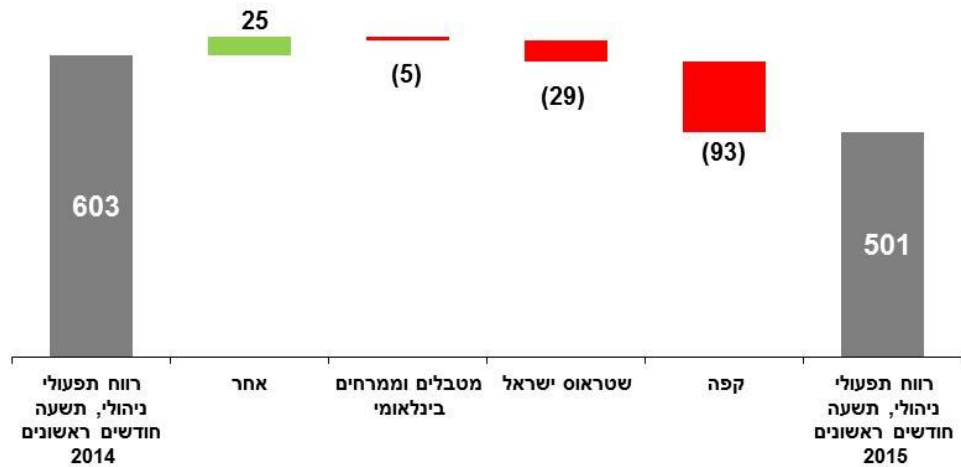
- מנגד, הרווח הגולמי ה**מצרפי** של תחום פעילות מטבלים וממרחים בינלאומי ושל מגזר פעילויות אחרות גדל בכ- 28 מיליון ש"ח ובכ- 13 מיליון ש"ח, בתשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי, בהתאמה. הגידול ברווח הגולמי נבע בעיקר משיפור בפעילות מטבלים וממרחים בינלאומי, וכן משיפור בפעילות שטראוס מים.

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

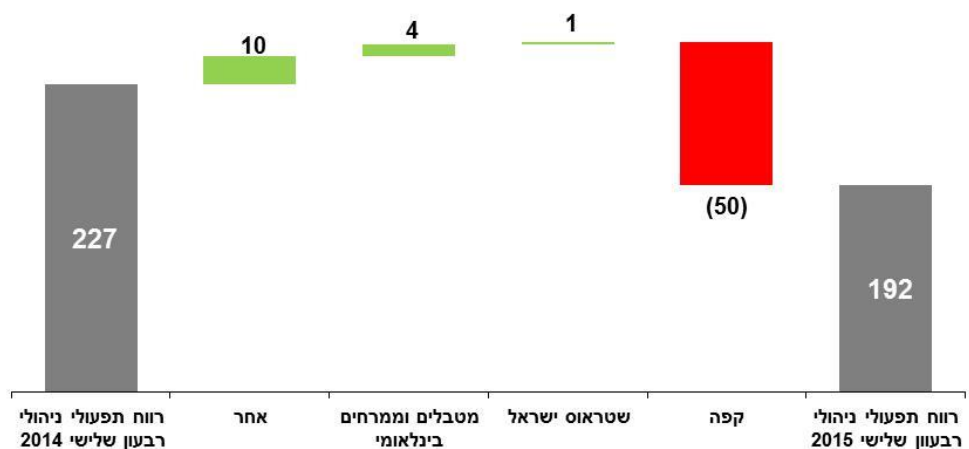
## רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות - ניהולי

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(15.4%)	227	192	(17.0%)	603	501	רווח תפעולי
	10.6%	9.7%		10.0%	8.7%	רווחיות תפעולית

הרווח התפעולי הניהולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ירד בכ- 102 מיליון ש"ח. להלן מרכיבי השינוי ברווח התפעולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לפי תחומי הפעילות העסקיים העיקריים של החברה:



הרווח התפעולי הניהולי ברבעון השלישי של שנת 2015 ירד בכ- 35 מיליון ש"ח. להלן מרכיבי השינוי ברווח התפעולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לפי תחומי הפעילות העסקיים העיקריים של החברה:



הירידה ברווח התפעולי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 וברבעון השלישי נבעה מהמרכיבים הבאים:

- ירידה ברווח התפעולי של תחום פעילות הקפה של כ- 93 מיליון ש"ח וכ- 50 מיליון ש"ח, בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה. הקיטון ברווח התפעולי של הקפה נובע מקיטון ברווח הגולמי של הקפה, שקוזז בחלקו על ידי קיטון בהוצאות התפעוליות. הקיטון ברווח התפעולי משקף ירידה ברווח התפעולי של Três Corações, הנובעת מהפרשי תרגום שליליים בגין הריאל, לצד ירידה ברווח התפעולי במטבע מקומי של Três Corações, בעיקר כתוצאה מעליית מחירי הקפה הירוק בברזיל. הרווח התפעולי במטבע מקומי (לפני הוצאות אחרות) ירד בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בכ- 9.9% ובכ- 29.6%, בהתאמה (ראו דוחות Trés Corações Alimentos S.A המצורפים לדוחות הקבוצה). גורמים אלו קוזזו בחלקם ע"י שיפור בתוצאות התפעוליות של המותג TRES; קיטון ברווח התפעולי של מדינות מרכז ומזרח אירופה הנובע בעיקר מהפרשי תרגום שליליים, השפעה שלילית של שחיקת מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, סביבה תחרותית, וכן מירידת ערך שנרשמה ברבעון השני בגין נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ- 8 מיליון ש"ח; וכן קיטון ברווח התפעולי של קפה ישראל כתוצאה מעליה בעלות קפה ירוק לחברה ומהתחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הש"ח, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי שיפור בשרשרת האספקה של הקפה הנמס בישראל וירידה בהוצאות התפעוליות.
- ירידה של כ- 29 מיליון ש"ח ברווח התפעולי של שטראוס ישראל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 וגידול של כ- 1 מיליון ש"ח ברבעון השלישי, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הירידה בתשעת החודשים נובעת מקיטון ברווח הגולמי, הפרשה לחובות מסופקים ברבעון השני של השנה בעיקר בגין מניה, וכן הפעלה במקביל של המרלוג החדש בשוהם והמרלוג הישן בצריפין (במוצרים היבשים), במסגרת המעבר למרלוג החדש. הוצאות אלו קוזזו בחלקן על ידי קיטון בהוצאות תפעוליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק הנכללות בהוצאות

התפעולות משקף בחלקו גם את סיווג העלויות בגין חוק המזון (כ- 48 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של השנה), ללא השפעה על סך הרווח התפעולי. הרווח התפעולי ברבעון השלישי של השנה עלה הודות לפעולות התייעלות במפעלים, ירידה במחירי האנרגיה וחיסכון בעלויות תפעוליות אחרות. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק הנכללות בהוצאות התפעוליות משקף בחלקו גם את סיווג העלויות בגין חוק המזון (כ- 16 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של השנה), ללא השפעה על סך הרווח התפעולי.

- ירידה של כ- 5 מיליון ש"ח ברווח התפעולי של תחום פעילות מטבלים וממרחים בינלאומי בתשעת החודשים הראשונים של השנה וגידול של כ- 4 מיליון ש"ח ברבעון השלישי, המשקפת בעיקר השפעה שלילית של איסוף (recall) אריזות חמוס מתוצרתה של החברה ברבעון השני של השנה, לרבות הוצאות ישירות בגין איסוף המוצרים, שיפור נוסף בהוצאות בקרת האיכות במפעל החמוס בוירג'יניה ומאמץ שיווקי מוגבר. מנגד, ברבעון השלישי קיבלה סברה החזר ביטוחי בסך של כ- 20 מיליון ש"ח בשל איסוף (recall) המוצרים (כ- 10 מיליון ש"ח משקפים את חלקה של הקבוצה ב- 50%) סכום זה נכלל כהקטנה של הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי. תוצאות סברה משקפות השפעה מיטיבה של הפרשי תרגום חיוביים בגין התחזקות שערן של הדולר האמריקאי אל מול השקל בתשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי, בהשוואה לשערם הממוצע בתקופות המקבילות אשתקד.
- גידול ברווח התפעולי של מגזר פעילויות אחרות ("אחר") של כ- 25 מיליון ש"ח וכ- 10 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה, בעיקר על רקע שיפור בתוצאות שטראוס מים.

הסברים ביחס לרבעון השלישי של 2015 כלולים בהסברי תשעת החודשים הראשונים של השנה, לעיל. הסברים נוספים על הרווח התפעולי הניהולי של הקבוצה בתקופת הדוח כלולים בפרק: "ניתוח התוצאות העסקיות של היחידות העסקיות המרכזיות של הקבוצה".

#### **הוצאות מימון, נטו - ניהולי**

הוצאות המימון, נטו, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו ב- 99 מיליון ש"ח בהשוואה להוצאות של 70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהוצאות המימון נבע מהיוון עלויות מימון לפרוייקט מרלוג שוהם בתשעת החודשים הראשונים אשתקד, הכנסות מהותיות משערוך נגזרי מט"ח בשל התחזקות הדולר בתקופה המקבילה אשתקד בעיקר מול השקל והרובל והוצאות נטו מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיות לעומת הכנסות נטו בתקופה המקבילה אשתקד. מאידך, קוזזה העלייה בשל ירידת מדד המחירים (הידוע) לצרכן, אשר חלק מהותי מחוב החברה נקוב בו, ב- 0.2% לעומת עלייה של 0.1% בתקופה המקבילה וכן בשל רישום הוצאות נמוכות יותר משערוך נגזרי מדד לעומת התקופה המקבילה.

הוצאות המימון, נטו, ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו ב- 35 מיליון ש"ח בהשוואה להוצאות של 14 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול בהוצאות המימון נבע מהכנסות מהותיות משערוך נגזרי מט"ח בשל התחזקות הדולר בתקופה המקבילה אשתקד בעיקר מול השקל והרובל, מהיוון עלויות מימון לפרוייקט מרלוג שוהם ברבעון המקביל אשתקד והוצאות נטו מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיות לעומת הכנסות נטו בתקופה המקבילה אשתקד.

האשראי נטו (לפי שיטת האיחוד היחסי) ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם ב 1,813 מיליון ש"ח, לעומת 1,846 מיליון ש"ח ב 30 בספטמבר 2014 ו- 1,688 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

האשראי נטו (לפי שיטת השווי המאזני) ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם ב 1,634 מיליון ש"ח, לעומת 1,632 מיליון ש"ח ב 30 בספטמבר 2014 ו- 1,506 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

#### **הוצאות מיסים על הכנסה - ניהולי**

הוצאות המיסים על הכנסה (ניהולי) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו בכ- 115 מיליון ש"ח, המשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ- 28.7%, לעומת סך של כ- 154 מיליון ש"ח אשתקד, ושיעור מס אפקטיבי של כ- 28.9%.

הוצאות המיסים על הכנסה (ניהולי) ברבעון השלישי הסתכמו בכ- 46 מיליון ש"ח, המשקפות שיעור מס אפקטיבי של כ- 29.2%, לעומת סך של כ- 55 מיליון ש"ח אשתקד, ושיעור מס אפקטיבי של כ- 25.7%.

הגידול בשיעור המס האפקטיבי ברבעון השלישי נבע מתמהיל הרווח לצרכי מס בין החברות במדינות השונות ומגידול במשקל ההוצאות הלא מוכרות לצורכי מס.

**רווח לתקופה לבעלי המניות של החברה – ניהולי**

רבעון שלישי			תשעה חודשים ראשונים			
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
(28.0%)	119	86	(23.7%)	287	219	רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה
	5.6%	4.4%		4.7%	3.8%	% מהמכירות

הרווח הניהולי לבעלי המניות של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ירד בכ- 68 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2015 ירד בכ- 33 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הניהולי לבעלי המניות של החברה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה נבע בעיקר מקיטון ברווח התפעולי, וכן כתוצאה מגידול בהוצאות המימון כאמור לעיל. אלו קוזזו באופן חלקי על ידי קיטון בהוצאות המסים וקיטון ברווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

**רווח כולל לתקופה (בהתאם לדוח החשבונאי)**

ההפסד הכולל החשבונאי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם בכ- 30 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל של כ- 230 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההפסדים בגין הפרשי תרגום, שהם המרכיב העיקרי ברווח הכולל האחר, בכ- 292 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בגין הפרשי תרגום של כ- 68 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסדים בגין הפרשי תרגום בתשעת החודשים הראשונים של 2015 נבעו בעיקר מפעילות שטראוס קפה, מתוכם כ- 214 מיליון ש"ח בשל שחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל.

ההפסד הכולל החשבונאי ברבעון השלישי הסתכם בכ- 2 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח כולל של כ- 49 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההפסדים בגין הפרשי התרגום, שהם המרכיב העיקרי ברווח הכולל האחר, בכ- 93 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בגין הפרשי תרגום של כ- 52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסדים בגין הפרשי תרגום ברבעון השלישי של 2015 נבעו בעיקר מפעילות שטראוס קפה, מתוכם כ- 106 מיליון ש"ח בשל שחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל.

הפרשי תרגום אלו נובעים מהיחלשות של חלק ממטבעות פעילות חברות הקבוצה בחו"ל לעומת השקל, אשר קיבלה ביטוי בתנועה הרבעונית בקרן מהפרשי תרגום מטבע חוץ.

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

**בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתזרים חיובי בסך של כ- 14 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של כ- 192 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים נבע מקיטון ביתרת הספקים והזכאים וגידול ביתרת הלקוחות והחייבים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר על רקע שינוי תמהיל הספקים והשפעת חוק המזון.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 52 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ- 373 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מהשקעות בהיקף נמוך יותר ברכוש קבוע בהשוואה לתקופה המקבילה וכן מממכירת ניירות ערך ופקדונות בהיקף גבוה בתקופה בהשוואה לרכישת ניירות ערך ופקדונות בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 246 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים שלילי מפעילות מימון של כ- 97 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מהנפקת אג"ח ד' בתקופה המקבילה אשתקד.

**ברבעון השלישי של שנת 2015**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתזרים חיובי בסך של כ- 23 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 115 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים נבע מקיטון ביתרת הספקים והזכאים וגידול ביתרת הלקוחות והחייבים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר על רקע שינוי תמהיל הספקים והשפעת חוק המזון.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 25 מיליון ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך של כ- 212 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מהשקעות בהיקף נמוך יותר ברכוש קבוע בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתזרים שלילי בסך של כ- 47 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי מפעילות מימון של כ- 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מאשראי זמן קצר, נטו וכן מפירעון הלוואות לזמן ארוך בהיקף גבוה יותר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים ושווי מזומנים של החברה הסתכמו ביום 30 בספטמבר 2015 בסך של כ- 469 מיליון ש"ח לעומת כ- 767 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014. בהתאם למדיניות החברה מוחזקים נכסים אלו בעיקר בפיקדונות (שרובם בשקל ובדולר).

יחס הנזילות של החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הינו 1.48 לעומת 1.55 ליום 31 בדצמבר 2014. היקפן של ההתחייבויות בגין הלוואות ואשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) ליום 30 בספטמבר 2015 הינו כ- 2,153 מיליון ש"ח לעומת 2,391 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014. היקפו של האשראי לזמן קצר (בנטרול חלויות שוטפות) ב- 30 בספטמבר 2015 הינו כ- 10 מיליון ש"ח לעומת 3 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014. היקף אשראי ספקים עמד ביום 30 בספטמבר 2015 על כ- 653 מיליון ש"ח לעומת 846 מיליון ש"ח ב- 31 בדצמבר 2014.

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי המאוחד של החברה הסתכם ליום 30 בספטמבר 2015 בכ- 6,306 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 30 בספטמבר 2015 הינו כ- 28.8% לעומת 27.0% ב- 31 בדצמבר 2014. יחס החוב הפיננסי ל- EBITDA ליום 30 בספטמבר 2015 הינו 2.2 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 ב- 1.1.2013 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 שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים		
	2014	2015	2014	2015	
561	146	60	274	90	תזרים מפעילות שוטפת (בשיטת האיחוד היחסי)
564	198	54	455	211	רכישת רכוש קבוע והשקעה בנכסים לא מוחשיים והוצאות נדחות (בשיטת האיחוד היחסי) <sup>(1)</sup>
1,688	1,846	1,813	1,846	1,813	יתרת חוב נטו (בשיטת האיחוד היחסי) לתאריך הדוח
218	53	54	162	170	פחת והפחתות (ללא ירידות ערך הנכללות בסעיף הוצאות אחרות):
					שטראוס ישראל:
49	14	14	37	38	בריאות ואיכות חיים
27	6	8	20	22	תענוג והנאה
					שטראוס קפה:
11	3	3	7	8	קפה ישראל
58	13	13	44	47	קפה בינלאומי
16	3	5	12	17	מטבלים וממרחים בינלאומי
57	14	11	42	38	אחר

<sup>(1)</sup> בשנת 2014 סווג מחדש סך כולל של כ- 69 מיליוני ש"ח מרכישת נכס לא מוחשי לרכישת פעילות (שאינה נכללת בסעיף לעייל).

ה- EBITDA של הקבוצה (ניהולי) הסתכמה בכ- 671 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של השנה, בהשוואה לכ- 765 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 12.2%. ה- EBITDA של הקבוצה (ניהולי) הסתכמה בכ- 246 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של השנה, בהשוואה לכ- 280 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 12.0%.

#### **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 לתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

	רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים		
	2014	2015	2014	2015	
<b>מגזר קפה ישראל</b>					
מכירות נטו	165	161	521	494	(2.2%) (5.1%)
רווח תפעולי	27	18	81	64	(35.5%) (20.5%)
% רווח תפעולי	16.8%	11.1%	15.6%	13.0%	
<b>מגזר קפה בינלאומי</b>					
מכירות נטו	854	715	2,272	2,063	(16.2%) (9.2%)
רווח תפעולי	86	45	211	135	(46.3%) (35.9%)
% רווח תפעולי	9.9%	6.4%	9.3%	6.5%	
<b>סה"כ מסגרת פעילות שטראוס קפה</b>					
מכירות נטו	1,019	876	2,793	2,557	(14.0%) (8.4%)
צמיחה אורגנית בנטרול השפעת הפרשי שער וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון	10.8%	9.7%	3.8%	8.4%	
רווח גולמי	344	256	994	815	(25.7%) (18.0%)
% רווח גולמי	33.8%	29.2%	35.6%	31.9%	
רווח תפעולי	113	63	292	199 <sup>(1)</sup>	(43.6%) (31.6%)
% רווח תפעולי	11.0%	7.2%	10.4%	7.8%	

<sup>(1)</sup> הרווח התפעולי של הקפה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 כולל הפרשה לירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים

המיוחסים לפעילות בסרביה בסך של כ- 8 מיליון ש"ח.



בתשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי של 2015 הסתכמה הצמיחה האורגנית של תחום הקפה בנטרול השפעת שערי המטבע וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון בקפה ישראל בכ- 8.4% ובכ- 9.7%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הצמיחה האורגנית של תחום הקפה בנטרול השפעת שערי המטבע וסיווג עלויות בעקבות חוק המזון בקפה ישראל ובנטרול יצוא קפה ירוק הסתכמה בכ- 12.0% ובכ- 12.7%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

הצמיחה במטבע מקומי במכירות הקפה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה שיקפה בעיקר העלאות מחיר שנעשו בכל מדינות הפעילות (למעט ישראל שבה היו הורדות מחיר), לאור גידול בעלות הקפה הירוק לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, היות שהמטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל הוא הדולר האמריקאי. לפרטים נוספים ראו "מכירות תחום הקפה לפי אזורים גיאוגרפים מרכזיים".

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירדו מכירות תחום הקפה בש"ח בכ- 236 מיליון ש"ח. הפרשי התרגום לש"ח בתחום הקפה הסתכמו בתקופה בכ- 462 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 254 מיליון ש"ח נבעו משחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל וכ- 162 מיליון ש"ח משחיקת השערים ברוסיה ואוקראינה. בנוסף, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות בקפה ישראל (כ- 12 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק.

ברבעון השלישי של 2015 ירדו מכירות תחום הקפה בש"ח בכ- 143 מיליון ש"ח. הפרשי התרגום לש"ח בתחום הקפה הסתכמו בתקופה בכ- 227 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 145 מיליון ש"ח נבעו משחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל וכ- 65 מיליון ש"ח משחיקת השערים ברוסיה ואוקראינה. 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.

הסברים נוספים על מכירות תחום הקפה בתקופת הדוח כלולים בפרק: "מכירות תחום הקפה לפי אזורים גיאוגרפים מרכזיים".

#### רווח גולמי

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירד הרווח הגולמי בכ- 179 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה בכ- 3.7% והסתכמה בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ב- 31.9%.

ברבעון השלישי של 2015 ירד הרווח הגולמי בכ- 88 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה בכ- 4.6% והסתכמה ברבעון השלישי של שנת 2015 ב- 29.2%.

הירידה ברווחיות הגולמית בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי מוסברת בעיקר על ידי השפעה שלילית של עלות קפה ירוק במטבע מקומי לחברה ושחיקה של מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, היות שהמטבע שבו נרכש הקפה הירוק במדינות הפעילות למעט בברזיל הוא הדולר האמריקאי. עלות חומרי הגלם לחברה (לרבות קפה ירוק) בדוחות הניהוליים של הקבוצה כוללת רווחים והפסדים שמומשו בגין מכשירים פיננסיים נגזרים ששימשו לצורכי גידור כלכלי של אותן סחורות. ירידה זו קוזזה ברובה על ידי העלאות מחיר במדינות הפעילות של החברה (למעט ישראל שבה היו הורדות מחיר). בנוסף, הירידה ברווח הגולמי של הקפה משקפת את הירידה במכירות תחום הקפה, שהושפעה בעיקר מהפרשי תרגום שליליים כאמור לעיל.

#### רווח תפעולי

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירד הרווח התפעולי של תחום הקפה בכ- 93 מיליון ש"ח. הרווחיות התפעולית בתשעת החודשים הראשונים של 2015 הסתכמה ב- 7.8% (ירידה של כ- 2.6%).

ברבעון השלישי של 2015 ירד הרווח התפעולי של תחום הקפה בכ- 50 מיליון ש"ח. הרווחיות התפעולית הסתכמה ברבעון השלישי של שנת 2015 ב- 7.2% (ירידה של כ- 3.8%).

הקיטון ברווח התפעולי של הקפה בתשעת החודשים וברבעון השלישי של 2015 נובע מקיטון ברווח הגולמי של הקפה, שקוזז בחלקו על ידי קיטון בהוצאות התפעוליות.

קיטון זה משקף ירידה ברווח התפעולי של Três Corações<sup>(1)</sup>, הנובעת מהפרשי תרגום שליליים בגין הריאל, לצד ירידה ברווח התפעולי במטבע מקומי של Três Corações, בעיקר כתוצאה מעליית מחירי הקפה הירוק בברזיל. הרווח התפעולי במטבע מקומי (לפני הוצאות אחרות) ירד בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בכ- 9.9% ובכ- 29.6%, בהתאמה (ראו דוחות Trés Corações Alimentos S.A המצורפים לדוחות הקבוצה). גורמים אלו קוזזו בחלקם ע"י שיפור בתוצאות התפעוליות של המותג TRES; קיטון ברווח התפעולי של מדינות מרכז ומזרח אירופה הנובע בעיקר מהפרשי תרגום שליליים, השפעה שלילית של שחיקת מטבעות הפעילות המקומיים אל מול הדולר האמריקאי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, סביבה תחרותית, וכן מירידת ערך שנרשמה ברבעון השני בגין נכסים בלתי מוחשיים בסרביה בסך של כ- 8 מיליון ש"ח; וכן קיטון ברווח התפעולי של קפה ישראל כתוצאה מעליה בעלות קפה ירוק לחברה ומהתחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הש"ח, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי שיפור בשרשרת האספקה של הקפה הנמס בישראל וירידה בהוצאות התפעוליות.

### מכירות תחום הקפה לפי אזורים גיאוגרפים מרכזיים

להלן היקף מכירות תחום הקפה במיליוני ש"ח באזורים הגיאוגרפים המרכזיים (בנטרול מכירות בין-חברתיות) ושעורי הצמיחה לתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

רבעון שלישי				תשעה חודשים ראשונים				
% שינוי במטבע מקומי*	%	2014	2015	% שינוי במטבע מקומי*	%	2014	2015	אזור גאוגרפי
(2.2%)	(2.2%)	165	161	(5.1%)	(5.1%)	521	494	קפה ישראל
								קפה בינלאומי
1.6%	(28.3%)	494	355	6.1%	(14.3%)	1,316	1,128	ברזיל (Trés Corações) <sup>(1)</sup> (2) (3) -50%
57.8%	(1.0%)	177	174	45.1%	(7.4%)	448	414	מדינות ברית המועצות לשעבר
2.9%	(5.7%)	78	73	7.5%	(0.9%)	213	211	פולין
28.0%	17.0%	61	72	27.3%	16.5%	168	196	רומניה
3.3%	(7.3%)	44	41	1.7%	(10.4%)	127	114	סרביה
<b>14.1%</b>	<b>(16.2%)</b>	<b>854</b>	<b>715</b>	<b>14.0%</b>	<b>(9.2%)</b>	<b>2,272</b>	<b>2,063</b>	<b>סה"כ קפה בינלאומי</b>
<b>10.7%</b>	<b>(14.0%)</b>	<b>1,019</b>	<b>876</b>	<b>9.8%</b>	<b>(8.4%)</b>	<b>2,793</b>	<b>2,557</b>	<b>סה"כ תחום הקפה</b>

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

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

(2) מכירות Trés Corações כוללות:

רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים		
2014	2015	2014	2015	
66	29	178	78	מכירות קפה ירוק
17	14	48	46	מכירות תירס

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

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

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

נתח השוק הממוצע של חברת Trés Corações בתחום הקפה הקלוי והטחון בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הגיע לכ- 23.9% בהשוואה לכ- 22.8% בתקופה המקבילה אשתקד (נתח שוק כספי המשקף 100% ממכירות Trés Corações על פי נתוני אי.סי. נילסן וכולל בשתי התקופות את נתח השוק של עסקי הקפה של Itamaraty). בנטרול רכישת Itamaraty היה נתח השוק של Trés Corações כ- 23.4% בהשוואה לכ- 22.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 צמחו מכירות Três Corações במטבע מקומי בכ- 6.1% ובכ- 1.6%, בהתאמה (כ- 5.4% וכ- 0.7%, בהתאמה, לפני נטרול מכירות בין חברתיות בין Três Corações Alimentos S.A. וחברת שטראוס קפה). בנטרול מכירות יצוא קפה ירוק הסתכמה הצמיחה במטבע מקומי בכ- 14.1% ובכ- 7.7% בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה. עיקר הצמיחה נובעת ממכירות הקפה הקלוי והטחון. הצמיחה במכירות Três Corações במטבע מקומי משקפת העלאות מחיר שנעשו במהלך שנת 2014 ובמחצית הראשונה של 2015 לאור הגידול בעלות הקפה הירוק של Três Corações, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד וכן צמיחה כמותית במכירות הקפה הקלוי והטחון. הצמיחה במכירות משקפת בנוסף גם את מכירות המכונות והקפסולות תחת המותג TRES. מכירות Itamaraty תחת Três Corações החלו לקראת סוף הרבעון הראשון השנה, והשפעתן בתקופה הנוכחית היתה לא מהותית.

מכירות ייצוא הקפה הירוק מברזיל על ידי Três Corações, המשקפות את חלקה של שטראוס קפה (50%) קטנו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי בכ- 100 ובכ- 37 מיליון ש"ח, בהתאמה (ובנטרול השפעות שער החליפין בכ- 65 מיליון ש"ח ובכ- 18 מיליון ש"ח, בהתאמה). קיטון זה שיקף קיטון כמותי משמעותי שקוזז בחלקו על ידי עליה במחירי הקפה הירוק, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

צמיחת המכירות של Três Corações בש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד הושפעה לרעה משחיקת שער הממוצע של הריאל הברזילאי אל מול השקל. שחיקה זו הסתכמה בכ- 254 ובכ- 145 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הרווחיות הגולמית של Três Corações ירדה בכ- 1.2% הן בתשעת החודשים הראשונים והן ברבעון השלישי והסתכמה בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 ב- 29.6% וב- 28.6%, בהתאמה. הירידה ברווחיות הגולמית משקפת בעיקר גידול בעלות הקפה הירוק של Três Corações, שקוזזה בחלקה על ידי העלאות מחיר שנעשו במהלך שנת 2014 ובמחצית הראשונה של 2015. הרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות ירד בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בכ- 9.9% ובכ- 29.6%, בהתאמה (ראו דוחות Três Corações Alimentos S.A. המצורפים לדוחות הקבוצה).

ההשפעה הכוללת של המותג TRES על הרווח התפעולי של Três Corações בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמה בהפסד תפעולי של כ- 12 מיליון ש"ח (כ- 9 מיליון ריאל ברזילאי) ושל כ- 0.6 מיליון ש"ח (כ- 0.5 מיליון ריאל ברזילאי), בהתאמה, בהשוואה להפסד תפעולי של כ- 36 מיליון ש"ח (כ- 23 מיליון ריאל ברזילאי) ושל כ- 13 מיליון ש"ח (כ- 8 מיליון ריאל ברזילאי) בתקופה המקבילה אשתקד (הנתונים משקפים את חלקה של שטראוס קפה (50%)).

#### 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 להפרכי תרגום שליליים). פיחותים אלו התרחשו במהלך שנת 2014, וביתר שאת ברבעון הרביעי של 2014. מנגד נרשמה התחזקות של הרובל אל מול הדולר האמריקאי והשקל בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 (בהשוואה לשערם נכון לסוף שנת 2014), אך שערם הממוצע ברבעון הנוכחי נותר נמוך בכ- 42.5% וכ- 37% בהשוואה לשערם הממוצע כנגד הדולר האמריקאי והשקל בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה. כמו כן, הסביבה התחרותית באזור נותרה מאתגרת.

מכירות החברה באזור במטבע מקומי צמחו בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בכ- 45.1% ובכ- 57.8%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. מכירות החברה במטבע המקומי שיקפו בעיקר העלאות מחיר שהתבצעו על רקע הפיחותים במטבעות רוסיה ואוקראינה כנגד הדולר האמריקאי, כאמור לעיל, וצמיחה כמותית ברבעון השלישי על רקע מבצעים שנעשו ברשתות הגדולות.

מכירות החברה באזור בש"ח קטנו בכ- 34 ובכ- 3 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, והושפעה מהפרכי תרגום שליליים אל מול השקל, כאמור לעיל.

## פולין

מכירות החברה בפולין במטבע מקומי עלו בכ- 7.5% ובכ- 2.9% בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. המכירות שיקפו העלאות מחיר בגין עליה בעלות קפה ירוק (בעיקר ערביקה) לחברה לצד התחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הזלוטי הפולני, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

מכירות החברה בפולין, בש"ח, ירדו בכ- 2 ובכ- 5 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. המכירות בש"ח הושפעו משחיקת שערו של הזלוטי הפולני אל מול השקל.

## רומניה

מכירות החברה ברומניה במטבע מקומי עלו בכ- 27.3% ובכ- 28.0% בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. צמיחת המכירות משקפת, בין היתר, מכירות חדשות בגין מותג הקפה "אמיגו", שרכישתו הושלמה במהלך ספטמבר 2014. בנטרול אמיגו, צמיחת מכירות החברה במטבע מקומי בתשעת החודשים הראשונים היתה כ- 9.5% וכ- 5.5% ברבעון השלישי של השנה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

הצמיחה במכירות במטבע מקומי בתשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי שיקפה צמיחה כמותית והעלאות מחיר, בעקבות עליה בעלות קפה ירוק לחברה לצד התחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הלאו הרומני, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות החברה, בש"ח, ברומניה עלו בכ- 28 ובכ- 11 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, למרות הפרשי תרגום שליליים בשל שחיקת שערו של הלאו הרומני אל מול השקל.

ב- 2015.1.6 ירד המע"מ על מוצרי מזון ברומניה (מ- 24.0% ל- 9.0%).

## סרביה

מכירות החברה בסרביה, במטבע מקומי, עלו בכ- 1.7% ובכ- 3.3% בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. המכירות הושפעו ממגמה צרכנית להעדפת מותגי קפה זולים יותר ושחיקות מחירים עקב החרפת הסביבה התחרותית. בשל התמתנות הצמיחה במחזור המכירות בסרביה ושחיקה ברווחיות של הפעילות, לאור שחיקת המטבע המקומי אל מול הדולר האמריקאי ויכולת מצומצמת לבצע העלאות מחיר, עדכנה החברה את תחזיותיה לשנים הבאות וברבעון השני השנה רשמה הפרשה לירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות בסרביה בסך של כ- 8 מיליון ש"ח לפני השפעת מס, לפרטים נוספים ראו באור 4.5 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

מכירות החברה, בש"ח, בסרביה קטנו בכ- 13 ובכ- 3 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, והושפעו מהפרשי תרגום שליליים בשל שחיקת שערו של הדינר הסרבי אל מול השקל.

## ישראל

מכירות החברה בישראל קטנו בכ- 27 ובכ- 4 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הירידה מוסברת על רקע סביבה תחרותית אינטנסיבית יותר וכתוצאה מהורדות מחיר אפקטיביות וכן השפעה שלילית של תמהיל המכירות. כמו כן, בעקבות כניסתו לתוקף של חוק המזון בתחילת 2015, סווגו עלויות מסוימות כהנחות המנוכות מהמכירות (כ- 12 וכ- 4 מיליוני ש"ח, בהתאמה), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, הירידה במכירות בתשעת החודשים הראשונים היתה כ- 2.6% וברבעון השלישי היתה עלייה של כ- 0.3%. הרווח התפעולי של קפה ישראל ירד בכ- 17 ובכ- 9 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2015 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נבעת מהירידה במכירות כאמור לעיל, מעליה בעלות קפה ירוק לחברה ומהתחזקות הדולר האמריקאי (שבו נרכש הקפה הירוק) כנגד הש"ח, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. אלו קוזזו באופן חלקי על ידי שיפור בשרשרת האספקה של הקפה הנמס בישראל וירידה בהוצאות התפעוליות.

## פעילות הקבוצה בישראל

קבוצת שטראוס הינה החברה השנייה בגודלה בשוק המזון בישראל ונכון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 החזיקה על פי סטורנקסט בכ- 11.2% מסך שוק המזון והמשקאות בשוק הקמעונאי במדינה במונחי ערך כספי (בהשוואה לכ- 11.6% בתקופה

המקבילה (אשתקד). השוק בישראל הוא שוק הבית של הקבוצה ובו פועלת החברה בתחומים שונים. על פי סטורנקסט, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 עלה שוק המזון והמשקאות בישראל בכ- 1.3% 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).

בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו מכירות כלל פעילות קבוצת שטראוס בישראל בכ- 3,021 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ- 3,156 מיליוני ש"ח אשתקד, קיטון של כ- 4.3%. ברבעון השלישי הסתכמו מכירות כלל פעילות קבוצת שטראוס בישראל בכ- 1,034 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ- 1,079 מיליוני ש"ח אשתקד, קיטון של כ- 4.2%. 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 שטראוס בישראל היתה כ- 2.4% הן בתשעת החודשים הראשונים והן ברבעון השלישי.

### תחום שטראוס ישראל

להלן תמצית תוצאות הפעילות העסקית המבוססת על הדוחות הניהוליים של תחום פעילות שטראוס ישראל על פי מגזרי הפעילות לתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ו- 2014 (במיליוני ש"ח):

רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים				
% שינוי	2014	2015	% שינוי	2014	2015	
						<b>מגזר בריאות ואיכות חיים</b>
						מכירות נטו
(4.5%)	530	507	(4.9%)	1,509	1,435	
5.3%	59	63	(11.3%)	159	141	רווח תפעולי
	11.3%	12.4%		10.5%	9.8%	% רווח תפעולי
						<b>מגזר תענוג והנאה</b>
						מכירות נטו
(5.8%)	256	240	(4.7%)	780	743	
(12.4%)	26	23	(12.1%)	92	81	רווח תפעולי
	10.0%	9.3%		11.8%	10.9%	% רווח תפעולי
						<b>סה"כ תחום שטראוס ישראל</b>
(5.0%)	786	747	(4.9%)	2,289	2,178	מכירות נטו
(8.2%)	309	284	(9.7%)	922	833	רווח גולמי
	39.3%	38.0%		40.3%	38.2%	% רווח גולמי
0.1%	85	86	(11.6%)	251	222	רווח תפעולי
	10.8%	11.4%		11.0%	10.2%	% רווח תפעולי

### מכירות

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירדו מכירות שטראוס ישראל בכ- 4.9% (כ- 111 מיליון ש"ח). במגזר בריאות ואיכות חיים היתה ירידה בשיעור של כ- 4.9% (כ- 74 מיליון ש"ח) ובמגזר תענוג והנאה היתה ירידה בשיעור של כ- 4.7% (כ- 37 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- 48 מיליון ש"ח), בניגוד לשנים קודמות בהן סווגו עלויות דומות כחלק מהוצאות מכירה ושיווק. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, הירידה במכירות בתשעת החודשים הראשונים של 2015 הייתה כ- 2.8%. שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד פרו-פורמה לסיווג העלויות כאמור הוא כ- 38.9% ושיעור הרווח התפעולי פרו-פורמה בתקופה המקבילה אשתקד היה כ- 11.2% (ללא השפעה על הרווח התפעולי).

ברבעון השלישי של 2015 ירדו מכירות שטראוס ישראל בכ- 5.0% (כ- 39 מיליון ש"ח). במגזר בריאות ואיכות חיים היתה ירידה בשיעור של כ- 4.5% (כ- 23 מיליון ש"ח) ובמגזר תענוג והנאה היתה ירידה בשיעור של כ- 5.8% (כ- 16 מיליון ש"ח). הירידה במכירות נרשמה בעיקר על רקע סביבה תחרותית אינטנסיבית יותר והורדות מחיר אפקטיביות, כמו כן הירידה במכירות משקפת השפעה שלילית של עיתוי חגי תשרי שחלו מוקדם יותר השנה בהשוואה לאשתקד.

העלויות אשר סווגו כהנחות המנוכות מהמכירות כאמור לעיל הסתכמו לכ- 16 מיליון ש"ח ברבעון. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, הירידה במכירות ברבעון השלישי היתה כ- 3.0%. שיעור הרווח הגולמי ברבעון המקביל אשתקד פרו-פורמה לסיווג

העלויות כאמור הוא כ- 38.1% ושיעור הרווח התפעולי פרו-פורמה ברבעון המקביל אשתקד הוא כ- 11.1% (ללא השפעה על הרווח התפעולי).

#### רווח גולמי

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירד הרווח הגולמי בשטראוס ישראל בכ- 89 מיליון ש"ח, תוך קיטון של 2.1% ברווחיות הגולמית, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, חלה ירידה של כ- 0.8% ברווחיות הגולמית.

ברבעון השלישי של 2015 ירד הרווח הגולמי בשטראוס ישראל בכ- 25 מיליון ש"ח, תוך קיטון של 1.3% ברווחיות הגולמית, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, חלה ירידה של כ- 0.1% ברווחיות הגולמית.

הקיטון ברווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של השנה משקף ירידה במכירות, התייקרות מסוימת בעלות חומרי גלם (קקאו, אגוזים ושקדים), והתחזקות הדולר האמריקאי והלירה שטרלינג (בהם נרכשים חלק מחומרי הגלם) כנגד הש"ח, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. אלו קוזזו בחלקם על ידי הוזלת מחיר החלב הגולמי ברבעון השלישי ביחס לתקופה המקבילה (בתחילת הרבעון השלישי הוזילה החברה מחירים במספר קטגוריות של מוצרי חלב בטווח של 3%-7%); על ידי מהלכי התייעלות בתהליכי היצור והאריזה במספר מפעלים; ועל ידי השפעה מיטיבה של ירידה במחירי האנרגיה וירידה במחירי חומרי גלם אחרים של החברה (תפוחי אדמה וטחינה).

#### רווח תפעולי

בתשעת החודשים הראשונים של 2015 ירד הרווח התפעולי בשטראוס ישראל בכ- 29 מיליון ש"ח, והרווחיות התפעולית ירדה בכ- 0.8% והסתכמה בכ- 10.2% מהמכירות. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, חלה ירידה של כ- 1.0% ברווחיות התפעולית.

ברבעון השלישי של 2015 עלה הרווח התפעולי בשטראוס ישראל בכ- 1 מיליון ש"ח, והרווחיות התפעולית עלתה בכ- 0.6% והסתכמה בכ- 11.4% מהמכירות. פרו-פורמה לסיווג העלויות בגין חוק המזון, חלה עליה של כ- 0.3% ברווחיות התפעולית.

הירידה ברווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של השנה משקפת קיטון ברווח הגולמי, הפרשה לחובות מסופקים בעיקר בגין מגה קמעונאות, וכן הפעלה במקביל של המרלוג'ג החדש בשוהם והמרלוג'ג הישן בצריפין (במוצרים היבשים), במסגרת המעבר למרלוג'ג החדש. השלמת המעבר לשוהם במצונן צפויה עד לתחילת 2016. הירידה ברווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים קוזזה בחלקה על ידי קיטון בהוצאות תפעוליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק הנכללות בהוצאות התפעוליות משקף בחלקו גם את סיווג העלויות בגין חוק המזון (כ- 48 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של השנה), ללא השפעה על סך הרווח התפעולי.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של השנה עלה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד הודות לפעולות התייעלות במפעלים, ירידה במחירי האנרגיה וחיסכון בעלויות תפעוליות אחרות. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק הנכללות בהוצאות התפעוליות משקף בחלקו גם את סיווג העלויות בגין חוק המזון (כ- 16 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של השנה), ללא השפעה על סך 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). בדוח החשבונאי, 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- 36 השבועות שהסתיימו ב- 4 באוקטובר 2015 עמד על כ- 28.0% (מספר 1 בשוק), בהשוואה לכ- 28.7% בתקופה המקבילה אשתקד. נתח השוק הכספי של סברה בחומוס באותה תקופה עמד על כ- 60.3%, בהשוואה לכ- 62.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

באוסטרליה ומקסיקו היקפי המכירות אינם מהותיים. על אף האמור, יצוין כי החברה הינה החברה המובילה מבחינת נתח שוק בתחום החומוס באוסטרליה (מחזיקה ברבעון 3 2015 בנתח שוק כספי של כ- 27.4% בחומוס תחת מותג "חומוס אובלה") וכן במקסיקו, כאשר הן באוסטרליה והן במקסיקו נרשמה עליה בהיקף המכירות של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015.

**להלן נתונים כספיים נבחרים לפעילות חברת סברה (מיליוני ש"ח עבור שיעור בעלות של 100%):**

רבעון שלישי		תשעה חודשים ראשונים		
2014	2015	2014	2015	
323	384	931	1,078	מכירות
6.4%	19.0%	8.7%	15.7%	צמיחה
8.3%	8.9%	13.0%	4.0%	צמיחה אורגנית בנטרול השפעת מטבע
61	64	145	131	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
18.8%	16.6%	15.6%	12.2%	% רווח תפעולי

**מכירות** סברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 וברבעון השלישי של השנה גדלו בכ- 147 מיליון ש"ח ובכ- 61 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. המכירות הושפעו לטובה מהפרשי תרגום חיוביים בגין התחזקות שערן של הדולר האמריקאי אל מול השקל. (ראו גם טבלת שערי חליפין בפרק "שינויים בסביבה הכלכלית").

**הרווח התפעולי** בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 קטן בכ- 14 מיליון ש"ח, תוך ירידה של כ- 3.4% ברווחיות התפעולית בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים משקפת בעיקר השפעה שלילית כתוצאה מאיסוף (recall) אריזות חומס מתוצרתה של החברה ברבעון השני, לרבות הוצאות ישירות בגין איסוף המוצרים, גידול בעלויות בקרת איכות במפעל החומס בוירג'יניה ומאמץ שיווקי מוגבר.

**הרווח התפעולי** ברבעון השלישי של שנת 2015 גדל בכ- 3 מיליון ש"ח, תוך קיטון של כ- 2.2% ברווחיות התפעולית בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. תוצאות הרבעון כוללות החזר ביטוחי בסך של כ- 20 מיליון ש"ח בשל איסוף (recall) המוצרים (כ- 10 מיליון ש"ח משקפים את חלקה של הקבוצה ב- 50%). סכום זה נכלל כהקטנה של הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי.

**אובלה****להלן נתונים כספיים נבחרים לפעילות חברת אובלה (עבור שיעור בעלות של 100%):**

**מכירות אובלה** בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו בכ- 53 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 50 מיליון ש"ח, לתקופה המקבילה אשתקד (צמיחה של כ- 6.0%). צמיחת המכירות בתשעת החודשים הראשונים של השנה בנטרול השפעת שע"ח הסתכמה בעלייה של כ- 15.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה במכירות נובעת בעיקר מגידול במכירות באוסטרליה.

**מכירות אובלה ברבעון השלישי של שנת 2015** הסתכמו בכ- 19 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (צמיחה של כ- 3.3%). צמיחת המכירות ברבעון השלישי של השנה בנטרול השפעת שע"ח הסתכמה בעלייה של כ- 20.5% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

**ההפסד התפעולי** בתשעת החודשים הראשונים של 2015 הסתכם בכ- 26 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**ההפסד התפעולי** ברבעון השלישי של 2015 הסתכם בכ- 5 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.

בתקופת הדוח חתמה החברה הבת שטראוס מים עם חברות מקבוצת האייר על שורה של הסכמי החלפה והעברת מניות, והסכם מיזם משותף, שמטרתם ביצוע רה-ארגון במיזם המשותף האייר שטראוס מים בסין. הליך הרה-ארגון כאמור הושלם בתקופת הדוח ומשתקף בדוחות הניהוליים החל מהרבעון השלישי של שנת 2015. לפרטים נוספים, ראו באור 4.3 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

**בתשעת החודשים הראשונים של 2015** הסתכמו מכירות שטראוס מים בכ- 362 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 408 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 11.3%.

ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו מכירות שטראוס מים בכ- 122 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 135 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 9.8%.

הירידה במכירות בתשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי מוסברת בעיקר כתוצאה משינוי מבנה הפעילות הבינלאומית בסין.

#### **פעילות מקס ברנר**

נכון למועד פרסום הדוח מונה הרשת שישים ושניים סניפים בישראל ובעולם, חמישים ושבעה סניפים בזכיינות וחמישה בבעלות (בארה"ב: ניו-יורק, פילדלפיה, ניו ג'רזי, בוסטון ומרילנד). סניפי הרשת פרוסים באוסטרליה (41), ישראל (8), ארה"ב (5), יפן (4), סינגפור (2) ורוסיה (2).

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו מכירות מקס ברנר בכ- 80 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 79 מיליון ש"ח אשתקד, גידול של 1.0%. הצמיחה האורגנית בנטרול השפעות המטבע של מכירות מקס ברנר הסתכמה בקיטון של כ- 3.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2015 הסתכמו מכירות מקס ברנר בכ- 27 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה האורגנית בנטרול השפעות המטבע של מכירות מקס ברנר הסתכמה בקיטון של כ- 5.9% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

#### **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") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הינו שלילי (65 מיליון ש"ח ו-77 מיליון ש"ח, בהתאמה). על אף האמור, ביום 23 בנובמבר 2015 קבע דירקטוריון החברה כי אין בתזרים המזומנים השלילי כאמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בחברה. החלטה זו מתבססת, בין היתר, על בחינת התחייבויותיה הקיימות והצפויות של החברה, בשנתיים שממועד אישור הדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 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.



לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(א) ראו בדוח המצורף.

**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 האקדמאית 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 לבחינת הדוחות הכספיים ושאר חברי הדירקטוריון. טיוטת דוחותיה הכספיים של החברה הועברה לעיונם של חברי הדירקטוריון כשישה ימי עסקים לפני מועד אישור הדוחות הכספיים והמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו לחברי הדירקטוריון 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 30 בספטמבר 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 שישומו, 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 שישומו בעניינים המהותיים של התאגיד. ביום 19 בנובמבר 2015 קיימה הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דיון בדוחותיה הכספיים של החברה כאמור. בישיבה נכחו כל חברי הועדה, עפרה שטראוס, רונית חיימוביץ' ועדי שטראוס כמשקיפים, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים של החברה, היועץ המשפטי של החברה, חשב החברה, רואה החשבון המבקר והמבקר הפנימי.
- בישיבת הדירקטוריון מיום 23 בנובמבר 2015 דן הדירקטוריון בהמלצת הועדה לבחינת הדוחות הכספיים לאשר את דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 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. בישיבת הדירקטוריון נכחו כל חברי הדירקטוריון, 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 השלישי של שנת 2015.

**פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות -**

להלן נתונים על סדרת תעודות התחייבות המהותיות ביחס להתחייבויות החברה ליום 30 בספטמבר 2015:

אג"ח סדרה ד'	אג"ח סדרה ב'		
465	446	ערך נקוב נומינלי	א
465	539	ערך נקוב צמוד למדד המחירים לצרכן	ב
478	539	הערך בספרים של אגרות החוב	ג
-	4	ערך בספרים של ריבית לשלם	ד
526	567	שווי שוק	ה

**דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פרעון -**

ראו ת-126 אשר פורסם במקביל לדוחות הכספיים.

**אירועים מהותיים בתקופת הדוח -**

לסקירת האירועים המהותיים לתקופת הדוח ראו פרק עדכון תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2015 ובאורים 4, 5 ו-6 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

**אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי -**

לסקירת האירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראו באור 9 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015.

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

---

גדי לסיין  
מנכ"ל

---

עופרה שטראוס  
יו"ר הדירקטוריון

23 בנובמבר 2015