



מכתשים אגן תעשיות בע"מ

Makhteshim Agan Industries Ltd.

דו"ח דירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2005

תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

בשנתיים הקודמות צמח שוק האגרוכימיה בצורה משמעותית והגיע להיקף של 30.7 מיליארד דולר. בשנת 2005 מתייצב הענף ברמת צמיחה מתונה יותר.

הצמיחה בענף כמו גם הצעדים המשמעותיים בהם נוקטת החברה הביאו לצמיחתה של מכתשים אגן וייצוב מעמדה כיצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. בפרסומים רשמיים (Phillips McDougall Agri-Service) דורגה החברה במקום ה-7 בעולם במכירות בתחום האגרוכימיה בשנת 2004.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף:

ברבעון השלישי של השנה שררו תנאי מזג אוויר קשים בארה"ב. להערכת הגורמים המסקרים את השוק, שנת 2005 תהיה שנת צמיחה כאשר האזורים בהם תמשך מגמת הצמיחה הם צפון אמריקה, מזרח אירופה ואסיה.

השווקים הפיננסיים:

להלן נתוני שערי החליפין של מטבעות הסחר העיקרים של הקבוצה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הליבור (פיחות)/תיסוף:

ממוצע תשעה חודשים ראשונים			30/9			
שינוי	2004	2005	שינוי	2004	2005	
2.9%	1.226	1.262	(2.5%)	1.233	1.202	האירו
15.9%	2.972	2.497	22.2%	2.859	2.222	הריאל הברזילאי
2.0%	4.517	4.423	(2.6%)	4.482	4.598	השקל
	1.40%	3.32%		2.02%	4.07%	ריבית הליבור ל-3 חודשים

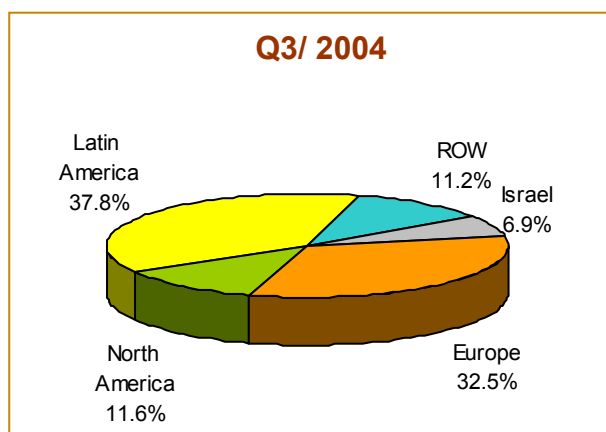
מכתשים – אגן

פרופיל גיאוגרפי:

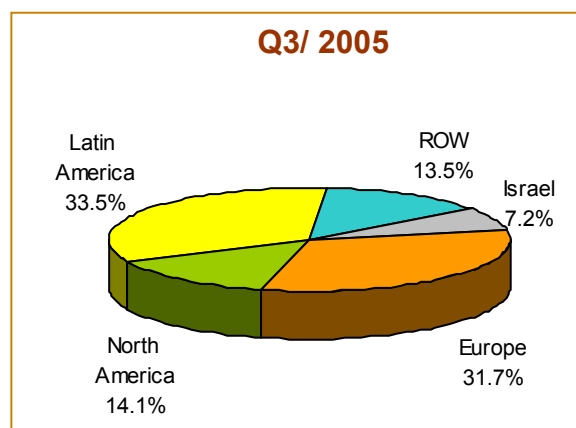
ברבעון השלישי של שנת 2005 נמשכה הצמיחה במכירות הקבוצה שהגיעו ל- 402.1 מיליון דולר לעומת 362.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 10.8%. המכירות לצפון אמריקה צמחו ב- 34.6% והסתכמו ב- 56.7 מיליון דולר, המכירות לאירופה צמחו ב- 8% והסתכמו ב- 127.4 מיליון דולר.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות ב- 1,335.6 מיליון דולר בהשוואה ל- 1,129.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 18.3%. עיקר הצמיחה במכירות היא בצפון אמריקה שם הגיעו המכירות ל- 241.5 מיליון דולר לעומת 144.8 מיליון דולר אשתקד, גידול של 66.8% ובאירופה שם צמחו המכירות ב- 10.8% והסתכמו ב- 571.9 מיליון דולר לעומת 516.0 מיליון דולר אשתקד.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:

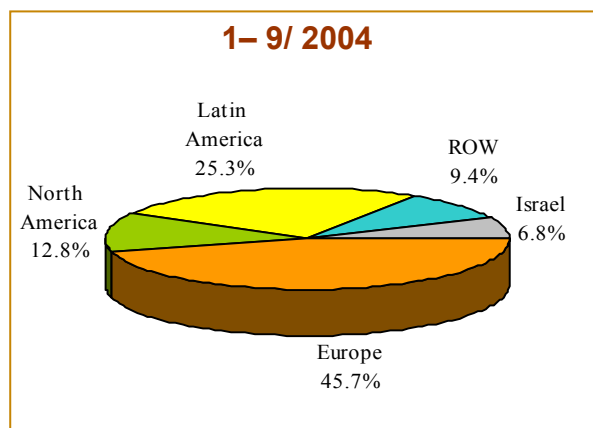


\$362.8M

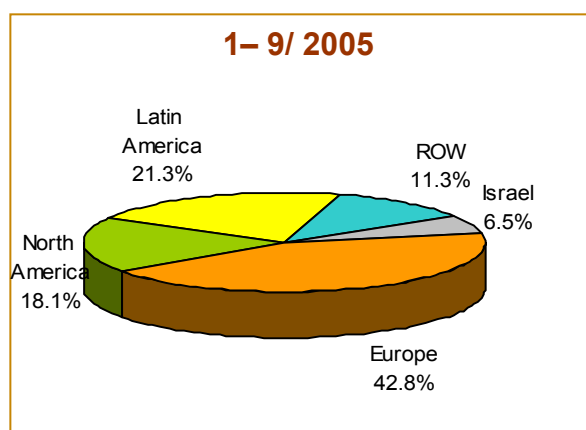


\$402.1M

התפלגות המכירות בתשעת החודשים הראשונים באחוזים:



\$1,129.3M



\$1,335.6M

מוצרים חדשים:

ברבעון השלישי של השנה הגיעו מכירות המוצרים החדשים ל- 121.0 מיליון דולר לעומת 106.0 מיליון דולר אשתקד, גידול של כ- 14.2%. נתח המוצרים החדשים מסך מכירות המוצרים להגנת הצומח ברבעון השלישי הגיע ל- 34.5% בהשוואה ל- 33.2% אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו מכירות המוצרים החדשים בכ- 409.4 מיליון דולר, בהשוואה ל- 349.6 מיליון דולר אשתקד, גידול של כ- 17.1%. עיקר הצמיחה במכירות מוצרים חדשים הייתה בצפון אמריקה שם התקבלו בשנת 2004 שישה רישויים חדשים.

רישויים חדשים:

במהלך הרבעון קבלה החברה 31 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות. ראוי לציון הרישוי לשיווק גרסה גנרית של קוטל העשבים **Tebuthiuron** בברזיל. המוצר משמש להדברת עשבים בקנה סוכר.

:Non-Agro

ברבעון השלישי של שנת 2005 הגיעו מכירות ה- Non Agro לרמה של כ- 51.7 מיליון דולר לעומת 43.0 מיליון דולר אשתקד, גידול של 20.2%. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו מכירות ה- Non Agro ב-151.7 מיליון דולר בהשוואה לכ- 129.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 17.6%. עיקר הגידול נובע מגידול במכירות חברת ליקורד, מוצרי אלקטרוליזה ומי חמצן.

לאחר תאריך המאזן, הודיעה חברת הבת ליקורד (LycO-Mato) כי רכשה את הנכסים והפעילות של Buckton Scott Nutrition, חברת בת של Buckton Scott Group מפיירפילד בניו ג'רזי. פעילותה של חברת Buckton Scott Nutrition מתמקדת בשוק חומרי הגלם לשוק תוספי מזון הבריאות ואשר היקפו מוערך בארה"ב לבדה בכ- 20 מיליארד דולר. רכישתה תרחיב את הפעילויות של קבוצת ליקורד בשוק זה, בו היא כבר ממלאת תפקיד מרכזי כמובילת שוק במוצר הדגל שלה, **Lyc-O-Mato®** ונגזרותיו, המוערך כמוצר אתי ונתמך במידע מדעי שפותח ע"י חברת ליקורד. המוצר, שהוא תמצית טבעית של ליקופן מופק מעגבניות ומשופע בתכונות ביולוגיות התורמות לבריאות הצרכן.

ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכוני שוק אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי החליפין, התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם ושינויים בשיעור ריבית הלייבור.

דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין. עסקאות החברה בנגזרים מבוצעות רק באמצעות תאגידיים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים. האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים אלי אשרף.

סיכוני מטבע:

החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי האירו, הריאל הברזילאי, והשקל. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר כלפי הפאונד האנגלי והפזו הארגנטינאי. באופן שוטף נערך ריכוז חשיפה מטבעית הנובעת מתנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים על נכסים, התחייבויות ותזרימי מזומנים הנקובים במטבעות זרים. מדיניות החברה להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים (אופציות וחוזי אקדמה) להגנה על חשיפה מטבעית רק כאשר החשיפה נטו ממתבע מסוים הינה מהותית.

במהלך הרבעון גידרה החברה את מרבית חשיפתה החשבונאית והכלכלית לאירו לריאל ולפאונד האנגלי.

ראה מאזני הצמדה וטבלת פוזיציות בנגזרים ליום 30.09.2005 בנספח.

סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור):

על מנת להקטין את החשיפה לשינוי מחיר חומרי גלם נהגת החברה להתקשר בחוזי רכישה ארוכי טווח לרכישת חומרי גלם עיקריים במקום בו התקשרות כזו אפשרית. כאשר החברה מתקשרת בחוזי ייצור ארוכי טווח מחירי המכירה מותאמים במידת האפשר לשינוי במחירי חומרי הגלם.

סיכוני ריבית:

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב מאחר ומרבית התחייבויותיה לזמן קצר וארוך הינן בדולר של ארה"ב, ונושאות ריבית לייבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. בשלב זה, החליטה החברה לא להגן על חשיפה זו. החברה הכינה תוכנית לגידור חשיפות הריבית שתופעל במועד המתאים.

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות:

החברה שומרת תיעוד פנימי בדבר הייעוד של המכשירים הפיננסיים לחשיפות המצביעים על הקשר שבין המכשירים לחשיפות. החברה עוקבת ברמה שבועית אחר היקף החשיפות. הדירקטוריון מעודכן אחת לרבעון בדבר סיכוני השוק וניהולם. החברה עוקבת אחר תנודות ושינוי שוק הגוררים שינויים בהרכב תיק ההגנות.

דיבידנד:

בחודש אוגוסט 2005 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בגין הרבעון השני בסך של 15.0 מיליון דולר אשר ישולם ב- 29 בנובמבר 2005.

לאחר תאריך המאזן, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בגין הרבעון השלישי בסך של 14.2 מיליון דולר אשר ישולם ב- 28 בפברואר 2006.

תמצית נתונים כספיים (במיליוני דולרים):

נתונים שנתיים:

	2002	% Chg	2003	% Chg	2004	% Chg
Sales	890.9	0.2%	1,177.3	32.1%	1,539.7	30.8%
EBITDA	172.8*	8.9%	243.9	41.1%	323.9	32.8%
EBIT	117.8	5.4%	173.3	47.1%	245.4	41.6%
Net Income	66.2*	10.0%	102.8	55.2%	165.5	61.1%
ROCE	10.1%		13.2%		17.6%	

* תוצאות הפעילות ללא השפעת הוצאות מיוחדות בגין ארגנטינה (2002)

נתונים רבעוניים:

	7-9/2002	7-9/2003	7-9/2004	7-9/2005	Change %
Sales	217.3	279.0	362.8	402.1	10.8%
EBITDA	46.2	59.7	76.2	83.7	9.8%
EBIT	33.1	41.5	58.4	58.3	-0.1%
Net Income	13.5	23.2	37.3	47.1	26.3%

נתונים לתשעת החודשים:

	1-9/2002	1-9/2003	1-9/2004	1-9/2005	Change %
Sales	670.9	883.7	1129.3	1335.6	18.3%
EBITDA	138.9	185.8	243.5	296.6	21.8%
EBIT	98.5	133.7	186.4	224.3	20.3%
Net Income	48.8	78.8	123.0	158.4	28.7%
ROCE	10.6%	11.8%	16.6%	19.0%	

תמצית דו"חות רווח והפסד

א. דו"חות רווח והפסד לרבעון השלישי:

שינוי %	שינוי	7-9/2004	7-9/2005	
				הכנסות
10.8%	39.3	362.8	402.1	
6.7%	9.6	144.2	153.8	רווח גולמי
		39.7%	38.2%	
11.7%	8.8	75.7	84.5	הוצאות מו"פ מכירה
		20.9%	21.0%	הנהלה וכלליות
1.2%	0.8	68.5	69.3	רווח תפעולי
		18.9%	17.2%	
29.2%	2.0	6.8	8.8	הוצאות מימון
		1.9%	2.2%	
-6.1%	-3.2	52.5	49.3	רווח לפני מס
		14.5%	12.3%	
26.3%	9.8	37.3	47.1	רווח נקי
		10.3%	11.7%	
9.8%	7.5	76.2	83.7	EBITDA
		21.0%	20.8%	

ב. דו"חות רווח והפסד לתשעת החודשים:

שינוי %	שינוי	1-9/2004	1-9/2005	
				הכנסות
18.3%	206.3	1,129.3	1,335.6	
20.3%	88.5	435.6	524.1	רווח גולמי
		38.6%	39.2%	
19.7%	42.6	216.8	259.4	הוצאות מו"פ מכירה
		19.2%	19.4%	הנהלה וכלליות
21.0%	45.9	218.8	264.7	רווח תפעולי
		19.4%	19.8%	
32.4%	6.5	20.1	26.6	הוצאות מימון
		1.8%	2.0%	
20.6%	34.6	167.6	202.2	רווח לפני מס
		14.8%	15.1%	
28.7%	35.4	123.0	158.4	רווח נקי
		10.9%	11.8%	
21.8%	53.1	243.5	296.6	EBITDA
		21.6%	22.2%	

ג. דו"חות רווח והפסד רבעוניים:

7-9/2004	10-12/2004	1-3/2005	4-6/2005	7-9/2005	
362.8	410.4	517.0	416.5	402.1	הכנסות
144.2	160.2	205.1	165.2	153.8	רווח גולמי
39.7%	39.0%	39.7%	39.7%	38.2%	
75.7	89.8	95.1	79.8	84.5	הוצאות מו"פ מכירה הנהלה וכלליות
20.9%	21.9%	18.4%	19.2%	21.0%	
68.5	70.4	110.0	85.4	69.3	רווח תפעולי
18.9%	17.2%	21.3%	20.5%	17.2%	
6.8	7.5	5.4	12.4	8.8	הוצאות מימון
1.9%	1.8%	1.0%	3.0%	2.2%	
52.5	51.3	91.2	61.7	49.3	רווח לפני מס
14.5%	12.5%	17.6%	14.8%	12.3%	
37.3	42.5	61.1	50.2	47.1	רווח נקי
10.3%	10.4%	11.8%	12.0%	11.7%	
76.2	80.4	119.5	93.4	83.7	EBITDA
21.0%	19.6%	23.1%	22.4%	20.8%	

ניתוח תוצאות :

הכנסות לפי אזורים:

א. רבעון שלישי :

שינוי %	שינוי	%	7-9/2004	%	7-9/2005	
14.9%	3.7	6.9%	25.1	7.2%	28.8	ישראל
34.6%	14.6	11.6%	42.1	14.1%	56.7	צפון אמריקה
-1.7%	(2.3)	37.8%	137.0	33.5%	134.8	דרום אמריקה
8.0%	9.4	32.5%	118.0	31.7%	127.4	אירופה
34.0%	13.8	11.2%	40.6	13.5%	54.4	שאר העולם
10.8%	39.2	100.0%	362.8	100.0%	402.1	סה"כ

ב. תשעת החודשים:

שינוי %	שינוי	%	1-9/2004	%	1-9/2005	
12.7%	9.7	6.8%	77.0	6.5%	86.7	ישראל
66.8%	96.7	12.8%	144.8	18.1%	241.5	צפון אמריקה
-0.2%	(0.6)	25.3%	285.6	21.3%	285.0	דרום אמריקה
10.8%	55.9	45.7%	516.0	42.8%	571.9	אירופה
42.1%	44.6	9.4%	105.9	11.3%	150.5	שאר העולם
18.3%	206.3	100.0%	1,129.3	100.0%	1,335.6	סה"כ

ברבעון השלישי של שנת 2005 גדלו מכירות החברה ב- 10.8% והגיעו ל- 402.1 מיליון דולר לעומת 362.8 מיליון דולר אשתקד. עיקר הגידול הוא בצפון אמריקה, אירופה ואוסטרליה (ראה פירוט להלן). בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו מכירות החברה ב- 18.3% והגיעו ל- 1,335.6 מיליון דולר לעומת 1,129.3 מיליון דולר אשתקד.

באירופה חל ברבעון גידול של 9.4 מיליון דולר (8.0%) לעומת אשתקד, מכירות החברה לאירופה הסתכמו ב- 127.4 מיליון דולר הרבעון בהשוואה ל- 118.0 מיליון דולר אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2005 הסתכמו המכירות לאירופה ב- 571.9 מיליון לעומת 516.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 10.8%.

בצפון אמריקה הגיעו המכירות ברבעון ל- 56.7 מיליון דולר, בהשוואה ל- 42.1 מיליון דולר אשתקד, גידול של 14.6 מיליון דולר (34.6%), הנובע מצמיחה במכירות עקב השקת מוצרים חדשים ומצמיחה של החברות הנרכשות. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 96.7 מיליון דולר (66.8%) והגיעו ל- 241.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 144.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

באמל"ט הסתכמו המכירות ב- 134.8 מיליון דולר, קיטון של 2.3 מיליון דולר לעומת אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות ב- 285.0 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

בישראל הסתכמו המכירות ברבעון ב- 28.8 מיליון דולר בהשוואה ל- 25.1 מיליון דולר אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 9.7 מיליון דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו ב- 86.7 מיליון דולר.

בשאר העולם חל גידול הרבעון של 13.8 מיליון דולר לעומת אשתקד (מ- 40.6 מיליון דולר ל- 54.4 מיליון דולר). בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 44.6 מיליון דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. המדינות הבולטות בצמיחה הן דרום אפריקה, יפן, הודו ואוסטרליה (עקב איחוד לראשונה של חברת Farnoz).

רווח גולמי:

הרווח הגולמי הרבעון הגיע ל- 153.8 מיליון דולר הרבעון לעומת 144.2 מיליון דולר אשתקד, שיפור של 6.7%. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מגידול כמותי שקוזז בחלקו על ידי שחיקת מחירי המכירה והעליה במחירי חומרי הגלם. שינויים אלו מסבירים את הירידה בשיעור הרווחיות הגולמית הרבעון ל- 38.2% בהשוואה ל- 39.7% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הגיע ל- 524.1 מיליון דולר לעומת 435.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, שיפור של 20.3%. הגידול ברווח הגולמי נובע מגידול כמותי, איחוד לראשונה, שינוי

התמהיל הגיאוגרפי. הרווחיות הגולמית בתשעת החודשים הראשונים עלתה ל- 39.2% מ-38.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח תפעולי:

הוצאות התקורה הרבעון היו בשיעור של 21.0% מסך המכירות בהשוואה ל- 20.9% אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו הוצאות התקורה ב- 19.4% בהשוואה ל- 19.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מו"פ – ברבעון הסתכמו ל- 4.8 מיליון דולר לעומת כ- 5.2 מיליון דולר אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות המו"פ ב- 14.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 13.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה - עלו מ 56.8 מיליון דולר אשתקד ל- 65.7 מיליון דולר הרבעון השנה. שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות הגיע ל- 16.3% הרבעון לעומת 15.6% אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות המכירה ב- 197.6 מיליון דולר (14.8%) בהשוואה ל- 156.6 מיליון דולר (13.9%) בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול בהוצאות המכירה ברבעון ובתשעת החודשים נובע מהשפעת האיחוד לראשונה של חברות נרכשות, עלייה בהוצאות ההובלה (הן בכמות והן במחיר) ועלייה בהוצאה לרישוי מוצרים.

הוצאות הנהלה וכלליות – הרבעון הסתכמו בכ- 14.0 מיליון דולר (3.5%) לעומת 13.8 מיליון דולר (3.8%) אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות ב- 47.3 מיליון דולר (3.5%) בהשוואה ל- 46.6 מיליון דולר (4.1%) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי הרבעוני הסתכם ב- 69.3 מיליון דולר המהווה 17.2% מן המכירות, בהשוואה ל- 68.5 מיליון דולר (18.9%) ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 264.7 מיליון דולר המהווה 19.8% מן המכירות, בהשוואה ל- 218.8 מיליון דולר (19.4%) בתקופה המקבילה אשתקד.

EBITDA

ה- EBITDA הסתכם הרבעון ב- 83.7 מיליון דולר (20.8%) לעומת 76.2 מיליון דולר (21.0%) אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ה- EBITDA ב- 296.6 מיליון דולר (22.2%) בהשוואה ל- 243.5 מיליון דולר (21.6%) בתקופה המקבילה אשתקד, שיפור של 21.8%.

מימון

הוצאות המימון ברבעון הסתכמו ב- 8.8 מיליון דולר לעומת 6.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקרו מייקור ריבית הלייבור (ראה פרק המצב הכספי להלן).

הוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ב- 26.6 מיליון דולר לעומת 20.1 מיליון דולר אשתקד, גידול של 6.5 מיליון דולר.

החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיום אמות מידה פיננסיות. החברה עומדת בהתחייבותה.

אג"ח להמרה ואופציות:

- מתוך סדרת האג"ח להמרה הפרטית שהונפקה ב- במרץ ואפריל 2004 (150.0 מיליון דולר), הומרו למניות נכון למועד הדו"ח 133.6 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 30/9/2005 הינה 16.4 מיליון דולר.
- מתוך סדרת האג"ח להמרה שהונפקה בנובמבר 2001 וינואר 2002, הומרו למניות, נכון למועד הדו"ח הכספי סך כולל של כ- 57.9 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 30/9/2005 הינה 33.8 מיליון דולר.
- מתוך האופציות שהונפקו לציבור בנובמבר 2001, הומרו למניות, נכון למועד הדו"ח הכספי סך כולל של 9.5 מיליון אופציות ונתקבלה עבורם תמורה של 22.5 מיליון דולר. יתרת האופציות שטרם הומרו למניות העומדת במאזן ליום 30/9/2005 הינה 8.4 מיליון אופציות. יתרת אופציות זו תפקע ביום 20 בנובמבר 2005.

הוצאות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 11.2 מיליון דולר לעומת 9.2 מיליון דולר אשתקד. הוצאות אלו כוללות הפחתת מוניטין בגין רכישת חברות ומוצרים חדשים והוצאות בגין תוכנית האיגוח. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההוצאות האחרות 35.9 מיליון דולר לעומת 31.2 מיליון דולר אשתקד.

מסים על ההכנסה:

הוצאות המס הסתכמו הרבעון ב- 2.4 מיליון דולר המהווים 5.0% מהרווח לפני מס בהשוואה ל- 14.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד המהווים 27.4% מהרווח לפני מס אשתקד. ההשפעה החד פעמית של הירידה בשעורי המס הינה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של כ- 5.6 מיליון דולר. בנטרול ההשפעה החד פעמית של הפחתת שעורי מס החברות בישראל, היו הוצאות המס הרבעון מסתכמות ב- 8.0 מיליון דולר, 16.2% מהרווח לפני מס.

הוצאות המס בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ב- 37.3 מיליון דולר (18.4% מהרווח לפני מס) בהשוואה ל- 43.3 מיליון דולר (25.8% מהרווח לפני מס) אשתקד. בנטרול ההשפעה החד פעמית של הפחתת שעורי המס בישראל, היו הוצאות המס השנה מסתכמות ב- 42.9 מיליון דולר, ובשנת 2004 מסתכמות ב- 38.8 מיליון דולר. לגבי שינוי שיעורי מס החברות בישראל ראה ביאור 3 (8) לדוחות הכספים.

רווח נקי:

הרווח הנקי ברבעון גדל ב- 26.3% והגיע ל- 47.1 מיליון דולר (11.7%) בהשוואה ל- 37.3 מיליון דולר אשתקד (10.3%), שיפור של 9.8 מיליון דולר.

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 158.4 מיליון דולר (11.8%) לעומת 123.0 מיליון דולר (10.9%), שיפור של 35.4 מיליון דולר.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף הרבעוני היה שלילי בסך של 49.3 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך 53.2 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים נובע מהגידול בצרכי ההון החוזר של החברה (מלאים ולקוחות). בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בסך של 95.8 מיליון דולר לעומת 226.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

ההשקעות הסתכמו הרבעון ב- 17.1 מיליון דולר וכוללות השקעות ברכוש קבוע בסך 11.8 מיליון דולר, השקעה ברישוי מוצרים וזכויות שיווק בסך 6.6 מיליון דולר, לעומת השקעות אשתקד בסך 18.2 מיליון דולר אשתקד הכוללות השקעות ברכוש קבוע בסך 9.4 מיליון דולר והשקעות ברישוי מוצרים וזכויות שיווק בסך 5.8 מיליון דולר. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההשקעות ב- 64.3 מיליון דולר בהשוואה ל- 123.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כולל השקעה ברכישת חברות).

תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהפחתת תזרים המזומנים לפעילות השקעה) הסתכם הרבעון בתזרים שלילי של כ-66.4 מיליון דולר לעומת 35.0 מיליון דולר אשתקד. תזרים המזומנים החופשי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 31.5 מיליון דולר לעומת 102.8 מיליון דולר אשתקד.

המצב הכספי:

רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכם ב- 1,104.8 מיליון דולר לעומת סך של 874.9 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2004 ו- 949.3 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2004.

השקעות ברכוש קבוע:

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך:

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואג"ח להמרה) הסתכם ב- 312.6 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 2005 (66.1% לזמן קצר), לעומת 454.3 מיליון דולר, מתוכו 30.3% לזמן קצר, ב- 30 בספטמבר 2004 ו- 421.4 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2004 (33.2% לזמן קצר).

יתרות המזומנים ופיקדונות ב-30 בספטמבר 2005 עמדו על 61.3 מיליון דולר לעומת 103.1 מיליון דולר ב-30 בספטמבר 2004 ו-42.0 ב-31 בדצמבר 2004.

ההון העצמי:

ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכם בכ-1,137.7 מיליון דולר לעומת 819.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

יחסים פיננסיים :

31/12/2004	30/09/2004	30/09/2005	
1.42	1.47	1.50	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.73	0.83	0.76	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
22.5%	23.3%	21.7%	שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
21.8%	24.4%	14.8%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
45.2%	44.1%	54.0%	שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
48.1%	55.4%	27.4%	שיעור התחייבויות פיננסיות להון עצמי
0.39	0.29	0.34	רווח בסיסי למניה (בדולר)
17.6%	16.6%	19.0%	ROCE

סקר עמיתים:

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2005 שעניינה "גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים", החליט דירקטוריון החברה, כי החברה רואה בחיוב את ביצוע סקר העמיתים ואת המטרה העומדת בבסיסו - הבטחת ביקורת חשבונאית נאותה והעמקתה באמצעות יצירת מנגנוני פיקוח - ונכונה לשתף פעולה ליישומם ולקידומם. אולם, הסכמת החברה להשתתף בסקר העמיתים מעוררת סוגיות משפטיות ואחרות, שעיקרן נוגע להתחייבות רואה החשבון הסוקר לשמירת סודיות ביחס למידע בקשר לחברה אשר יימסר לידי; התחייבות רואה החשבון הסוקר להימנע ממצב של ניגוד עניינים; העדר קשר משפטי ישיר בין רואה החשבון הסוקר לבין החברה; ושאלת האחריות כלפי החברה במידה ויגרמו לה נזקים. המנגנונים הקבועים בסקר העמיתים המסדירים סוגיות אלה אינם מקנים לחברה הגנה מספקת. אם וככל שיוסדרו מנגנונים כאמור, אשר יניחו את דעתה של החברה, היא תיתן הסכמתה להשתתף בסקר העמיתים.

החברה הניחה דעתה כי דו"חותיה הכספיים בוקרו כדין על ידי רואי החשבון המבקרים שלה, בין היתר, בהתבסס על כך שרואי החשבון המבקרים את דוחו"תיה משתייכים לפירמת רואי חשבון שהינה אחת מארבע הפירמות הבינלאומיות הגדולות ועל כן הם כפופים לנוהלי עבודה מוגדרים, ובהתבסס על העובדה שהיא העבירה לידי רואי החשבון המבקרים את כל המידע הרלבנטי לעריכת דו"חותיה הכספיים.

הענין לא נדון במסגרת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה בה מונה רוה"ח המבקר, בין השאר מאחר והאורגן ההולם לדין בסוגיות של סודיות, ניגודי עניינים ואחריות הוא דירקטוריון החברה.

שלמה ינאי
מנכ"ל

דני בירן
יו"ר הדירקטוריון

14 בנובמבר 2005, תל-אביב.

דוח לפי בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2005 (באלפי דולר):

נכסים :	ישראלי	דולר	ריאל	יורו	אחר	פריטים אחרים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	3,969	28,834	5,901	15,177	6,132		60,013
השקעות לזמן קצר	847			441			1,288
לקוחות	15,839	104,818	147,782	81,545	72,608		422,592
חייבים ויתרות חובה	14,180	6,381	17,049	7,073	5,942	28,321	78,946
מלאי						541,966	541,966
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	3,142	883	16,742	945	809		22,521
רכוש קבוע						456,692	456,692
רכוש אחר						522,443	522,443
סה"כ נכסים	37,977	140,916	187,474	105,181	85,491	1,549,422	2,106,461
התחייבויות -							
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	1,598	113,538	27,500	18,942	21,947		183,525
ספקים ונותני שירותים	37,766	134,915	38,565	87,541	10,220		309,007
זכאים ויתרות זכות	41,255	93,672	24,966	40,367	22,345		222,605
הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)	1,939	67,385		5,899	3,723		78,946
התחייבויות אחרות לד"א			4,640		129		4,769
אג"ח להמרה		50,173					50,173
מסים נדחים, נטו						67,621	67,621
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	25,437	4	290	488	235		26,454
סה"כ התחייבויות	107,995	459,687	95,961	153,237	58,599	67,621	943,100
							-
הפרש	-70,018	-318,771	91,513	-48,056	26,892	1,481,801	1,163,361

פוזיציות בנגזרים ליום 30 בספטמבר 2005 במיליוני דולר*:

ליש"ט/דולר*				ריאל/דולר*				רנד/דולר*				שקל/דולר*				יורו/דולר*				
ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	
																				אופציית רכש
0.0	0.1	3.7	8.1	0.0	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	19.5	5.0	0.0	0.9	8.1	32.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.1	0.0	7.1	-0.1	0.1	46.0	46.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	13.9	0.0	0.0	3.4	5.5	125.3	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	אופציית מכר
0.0	-0.1	8.0	8.3	2.8	0.0	55.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21.7	11.5	0.0	-0.1	0.0	39.6	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	7.1	3.5	-0.7	50.0	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	14.0	3.0	0.0	-0.6	5.1	138.2	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	עסקאות פרוורד
-0.2	0.7	8.0	21.0	0.0	-4.2	0.0	60.0	0.0	-0.1	0.0	4.6	-0.1	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0	8.0	0.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	0.8	-0.1	0.0	5.0	0.0	0.0	0.1	0.0	4.9	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	עסקאות Swap
0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	-7.8	10.0	36.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

(*)יתרות ביתר/חסר מתייחסות למטבע הדולר

דולר אוסטרלי/דולר*				יין/דולר*				יואן/דולר*				קורונה/דולר*				זלוטי/דולר*				
ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		ערך הוגן		ערך נקוב		
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	
																				אופציית רכש
0.0	0.1	0.0	10.9	0.0	0.1	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6	3.9	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.2	0.0	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	0.0	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	אופציית מכר
0.0	-0.2	0.0	12.1	0.0	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	5.5	6.4	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	-0.1	0.0	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	3.5	3.6	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	עסקאות פרוורד
0.0	0.0	0.0	8.3	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	2.1	2.0	0.0	0.0	0.0	20.1	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	3.4	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	עסקאות Swap
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

(*) יתרות ביתר/חסר מתייחסות למטבע הדולר



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

**שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שלושת החודשים
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 לעומת תיאור עסקי התאגיד לשנת 2004¹**

על פי הוראות תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התשל"ט-1970

1. לסעיף 1.3 – השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

ביום 14.11.2005 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ מדיניות BUY BACK לפיה תפעל החברה לרכישה עצמית של מניותיה בהיקף של עד 150 מיליון דולר (הסכום שנקבע עומד במבחני החלוקה המותרת לאור חוק החברות).
הדירקטוריון קבע פרמטרים שונים לביצוע ההחלטה דלעיל ובהם: רכישה בתגובה להיצע ולא יצירת ביקוש, מגבלות על היקף הרכישה היומי, קריטריונים למחיר ולביצוע עסקאות מחוץ לבורסה.
המניות שיירכשו ייפככו למניות רדומות כל עוד יוחזקו על ידי החברה.
הדירקטוריון אימץ את המדיניות דלעיל בעיקר על מנת ליצור אמצעי תשלום בידי החברה (מניותיה היא), בעסקאות רכישה עתידיות אם ולכשתהינה (לעת הזו אין על הפרק עסקה ספציפית), כל זאת תוך ראיית איתנותה הפיננסית של החברה ורמת השערים הנוכחית של מניית החברה.

2. לסעיף 1.4 – חלוקת דיבידנדים

ביום 1 ביוני 2005 חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 12.7 מיליון דולר.
ביום 1 בספטמבר 2005 חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 18.3 מיליון דולר.

3. לסעיף 1.25 – מיסוי

ביום 25 ביולי, 2005 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה - 2005 אשר קובע, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 (8) לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2005.

¹ כולל שינויים מהותיים שאירעו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2005.