



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח דירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2006

תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

מכתשים אגן תעשיות בע"מ, הינה היצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. החברה מאופיינת ביכולת טכנולוגית – כימית גבוהה, רישוי מוצרים נרחב, שמירה על תקני איכות הסביבה המחמירים ביותר, בקרת איכות קפדנית, שיווק והפצה כלל עולמיים תוך שימת דגש על צמיחה בשווקים מועדפים כמו מערב אירופה וצפון אמריקה וכן נוכחות חזקה בדרום אמריקה. השקעה במחקר ופיתוח מאפשרת לחברה השקה מתמדת של מוצרים חדשים מיד עם תפוגת הפטנט.

תחום הפעילות העיקרי של החברה הוא בשוק המוצרים להגנת הצומח, הכולל ייצור ושיווק של מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח. כמו כן לחברה פעילות בתחום הנון אגרו, אשר איננו מהותי לחברה וכולל עיסוק במספר רחב של תת תחומים, אשר אף לא אחד מהם הינו מהותי כשלעצמו לחברה, ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף

ברבעון הראשון נמשכו מספר מגמות שבאו לידי ביטוי כבר בסוף שנת 2005 והמשפיעות על שוק האגרוכימיה: החורף הארוך באירופה ובארה"ב הביא לפתיחה מאוחרת של העונה החקלאית, השינויים במטבעות ובשיעורי הריבית (ובעיקר החלשות האירו לעומת הדולר האמריקאי והתחזקות הריאל הברזילאי), העליה המתמשכת במחירי הנפט שייקרה את חומרי הגלם, האנרגיה ואת מחירי ההובלה- כל אלה הביאו להגברת רמת התחרות ולירידה בהיקפי המכירות והרווחיות ברבעון הראשון של שנת 2006. דיווחי החברות המובילות בענף שהתפרסמו עד כה מצביעים על ירידה של עד 8 אחוזים במחזורי המכירות במונחי דולר ברבעון הראשון.

במהלך הרבעון הראשון התפרסמה הסקירה השנתית של גופי המחקר המובילים בענף. מסקירה זו עולה כי בשנת 2005 גדל שוק האגרוכימיה ב- 1.9% והגיע ל- 31.2 מיליארד דולר בהשוואה ל- 30.7 מיליארד דולר בשנת 2004. שוק ה- Non Crop (שימושים לא חקלאיים למוצרים להגנת הצומח) צמח בכ- 4.9% והגיע ל- 4.9 מיליארד דולר. (להשוואה בשנת 2005 צמחו מכירות מכתשים אגן ב 13.6%).

מכירות האגרוכימיה של החברות בענף (במיליוני דולר):

		2005	2004	% Chg	Market Share 2005
1	Bayer	6,917	7,000	-1.2%	19.2%
2	Syngenta	6,307	6,030	4.6%	17.5%
3	BASF	4,097	4,166	-1.7%	11.4%
4	Dow	3,094	3,143	-1.6%	8.6%
5	Monsanto	2,910	2,864	1.6%	8.1%
6	DuPont	2,240	2,210	1.4%	6.2%
7	MAKHTESHIM AGAN	1,543	1,358	13.6%	4.3%
8	Sumitomo	1,290	1,358	-5.0%	3.6%
9	Nufarm	1,189	1,170	1.6%	3.3%
10	Arysta	905	791	14.4%	2.5%
11	FMC	725	704	3.0%	2.0%
12	Cheminova	596	601	-0.8%	1.7%

Source: Phillips McDougall – Industry Overview , March 2006

בפרסומים רשמיים (Phillips McDougall Agri-Service) דורגה החברה במקום ה-7 בעולם במכירות בתחום האגרוכימיה בשנת 2005, עם נתח שוק עולמי כולל של 4.3% בהשוואה ל-3.8% בשנת 2004.

השווקים הפיננסיים:

להלן נתוני שערי החליפין של מטבעות הסחר העיקרים של החברה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הליבור:

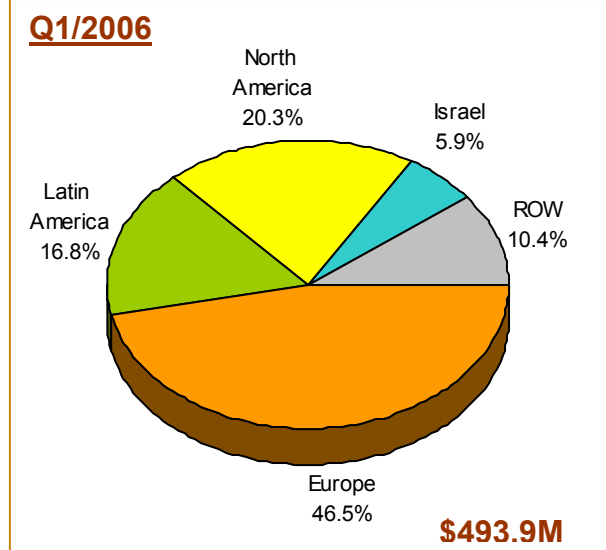
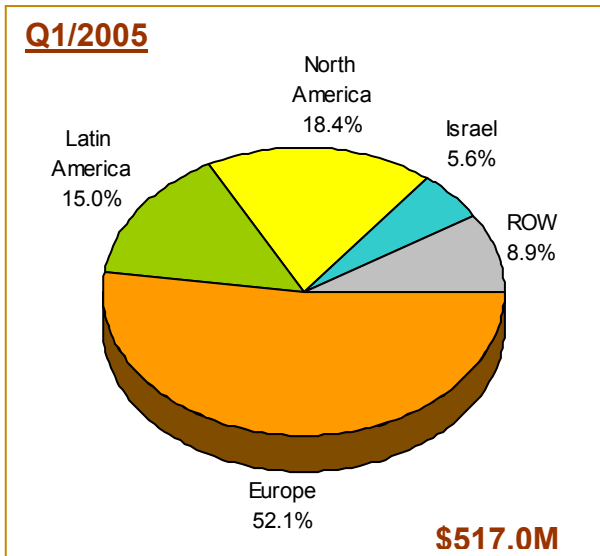
ממוצע רבעוני			31/3			
שינוי	2005	2006	שינוי	2005	2006	
-8.3%	1.3124	1.203	-6.3%	1.2953	1.2137	האירו
17.5%	2.663	2.198	17.3%	2.666	2.2049	הריאל הברזילאי
-7.1%	4.367	4.679	-7.0%	4.361	4.665	השקל
	2.84%	4.76%		3.12%	5.00%	ריבית הליבור ל-3 חודשים

מכתשים – אגן

פרופיל גיאוגרפי:

ברבעון הראשון של שנת 2006 הסתכמו מכירות החברה ב-493.9 מיליון דולר לעומת 517.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 4.5%. בניכוי הירידה במכירות הנובעת משינויי מטבע בסך 17 מיליון דולר, הייתה הירידה במכירות מסתכמת ב-1.2%. המכירות לצפון אמריקה היו 100.1 מיליון דולר בהשוואה ל-95.3 מיליון דולר אשתקד (צמיחה של 5.1%), המכירות לאירופה הסתכמו ב-229.9 מיליון דולר בהשוואה ל-269.1 מיליון דולר אשתקד (ירידה של 14.6%).

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



רכישת חברות:

לאחר תאריך המאזן הודיעה החברה כי ב- 3 באפריל 2006, רכשה חברת בת זרה בבעלותה המלאה 30% מחברת Alligare האמריקאית. Alligare מתמחה בפתוח, שיווק ומכירת קוטלי עשבים לשוק הנון קרופ (הלא חקלאי) ובדגש על המוצרים המשמשים לטיפול בעשבייה בצידי דרכים ומסילות ברזל, יערות, שטחי מרעה ושטחי בור ברחבי ארה"ב. היקף מכירותיה בשנת 2005 היה קרוב ל 20 מיליון דולר.

ב- 8 במאי 2006 חתמה חברת בת זרה בבעלותה המלאה על הסכם לרכישת 60% מקבוצת Kollant האיטלקית החברה המובילה באיטליה בתחום הלא חקלאי (נון – קרופ). החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת סל רחב של מוצרים להגנת הצומח ובכללם מוצרים המשמשים לתברואה, המיועדים בעיקרם, לשימושים שאינם בתחום החקלאות (נון קרופ).

מוצרים חדשים:

ברבעון הראשון של השנה הגיעו מכירות המוצרים החדשים ל-156.1 מיליון דולר לעומת 165.2 מיליון דולר אשתקד, קיטון של 5.5%. הירידה נובעת מהתארכות החורף בצפון אמריקה ובאירופה.

רישויים חדשים:

במהלך הרבעון קבלה החברה 45 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות.

Non-Agro:

ברבעון הראשון של שנת 2006 הגיעו מכירות ה- Non Agro לרמה של כ- 52.7 מיליון דולר לעומת 50.8 מיליון דולר אשתקד, גידול של 3.7%. עיקר הגידול נובע מהגידול במכירות חברת הבת ליקורד.

ניהול סיכונים:

החברה מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכונים 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 תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים. האחראי בחברה לניהול סיכונים השוק הינו סמנכ"ל הכספים אלי אשרף.

סיכונים 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 ממטבע מסוים הינה מהותית.

במהלך הרבעון גידרה החברה את מרבית חשיפתה החשבונאית והכלכלית למטבעות הסחר העיקריים.

ראה מאזני הצמדה וטבלת פוזיציות בנגזרים ליום 31.03.2006 בנספח.

סיכונים 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.

סיכונים 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

ביום 8 במרץ 2006 דירקטוריון החברה החליט על עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד כדלהלן:

1. החברה תשאף לחלק מידי שנה דיבידנד בשיעור שנתי של עד 50% מן הרווח הנקי.
2. ההחלטה נכנסה לתוקפה בגין הדיבידנד של הרבעון הרביעי של שנת 2005.
3. ההחלטה משנה את מדיניות הדיבידנד שקבע הדירקטוריון בשנת 2001 ולפיה עמדה מדיניות חלוקת הדיבידנד על שיעור שבין 15% ל- 30%.
4. הדיבידנד כאמור ישולם בגין כל רבעון מתוך הרווח הנקי הרבעוני (כאשר ברבעון האחרון בכל שנה תותאם החלוקה לשיעור השנתי כאמור בסעיף 1 לעיל).
5. המדיניות כאמור תבוצע בכפוף לתזרים המזומנים של החברה, לתוצאות הפעילות שלה, לקיומם של רווחים ראויים לחלוקה מספיקים, ובכפוף להוראות כל דין החל על החברה, בכל מועד חלוקה.
6. המדיניות האמורה כפופה גם להחלטות עתידיות שהחברה תהא רשאית לקבל, לרבות החלטה בדבר קביעת ייעוד אחר לרווחי החברה ו/או החלטה לשנות או להפסיק את מדיניות הדיבידנד הנ"ל.

במרץ 2006 הוכרז על חלוקת דיבידנד בגין הרבעון הרביעי של שנת 2005 לפי מדיניות הדיבידנד המעודכנת בסך 23.5 מיליון דולר אשר ישולם ב- 31 במאי 2006. בישיבת הדירקטוריון ביום 10 במאי 2006, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בגין הרבעון הראשון של שנת 2006 בסך של 28.8 מיליון דולר אשר ישולם ב- 31 באוגוסט 2006.

תמצית נתונים כספיים לגבי הרווחיות (במיליוני דולרים)

נתונים שנתיים:

	2003	% Chg	2004	% Chg	2005	% Chg
Sales	1177.3	32.1%	1,539.7	30.8%	1,740.7	13.1%
EBITDA	243.9	41.1%	323.9	32.8%	376.9	16.3%
EBIT	173.3	47.1%	245.4	41.6%	245.4	0.0%
Net Income	102.8	55.2%	165.5	61.1%	204.8	23.7%
ROCE	13.2%		17.6%		18.4%	

נתונים רבעוניים:

	1-3/2004	1-3/2005	1-3/2006	Change %
Sales	414.5	517.0	493.9	-4.5%
EBITDA	94.0	119.5	96.3	-19.4%
EBIT	74.0	94.4	76.1	-19.4%
Net Income	45.2	60.9	57.7	-5.2%

תוצאות הפעולות- תמצית דו"חות רווח והפסד

א. דו"חות רווח והפסד לרבעון הראשון :

שינוי %	שינוי	1-3/2005	1-3/2006	
-4.5%	-23.1	517.0	493.9	הכנסות
-13.1%	-26.9	205.1	178.2	רווח גולמי
		39.7%	36.1%	
-0.7%	-0.7	95.3*	94.6	הוצאות מו"פ מכירה
		18.4%	19.2%	הנהלה וכלליות
-23.9%	-26.2	109.8	83.6	רווח תפעולי
		21.2%	16.9%	
117.2%	6.3	5.4	11.7	הוצאות מימון
		1.0%	2.4%	
-28.8%	-26.2	91.0	64.7	רווח לפני מס
		17.6%	13.1%	
-5.2%	-3.2	60.9*	57.7	רווח נקי
		11.8%	11.7%	
-19.2%	-23.0	119.2	96.3	EBITDA
		23.1%	19.5%	

* הוצאות הנהלה וכלליות מוצגות מחדש עקב יישום לראשונה של תקן 24 בעניין אופציות לעובדים. ראה ביאור 1ב לדוח הכספי.

ב. דו"חות רווח והפסד רבעוניים:

1-3/2005	4-6/2005	7-9/2005	10-12/2005	1-3/2006	
517.0	416.5	402.1	405.1	493.9	הכנסות
205.1	165.2	153.8	156.9	178.2	רווח גולמי
39.7%	39.7%	38.2%	38.7%	36.1%	
95.3*	79.9*	84.8*	90.8*	94.6	הוצאות מו"פ מכירה
18.4%	19.2%	21.1%	22.4%	19.2%	הנהלה וכלליות
109.8	85.3	69.0	66.0	83.6	רווח תפעולי
21.2%	20.5%	17.2%	16.3%	16.9%	
5.4	12.4	8.8	8.0	11.7	הוצאות מימון
1.0%	3.0%	2.2%	2.0%	2.4%	
91.0	61.6	49.0	49.8	64.7	רווח לפני מס
17.6%	14.8%	12.2%	12.3%	13.1%	
60.9	50.1	46.8	46.8	57.7	רווח נקי
11.8%	12.0%	11.6%	11.6%	11.7%	
119.2	93.3	83.4	80.6	96.3	EBITDA
23.1%	22.4%	20.7%	19.9%	19.5%	

* הוצאות הנהלה וכלליות מוצגות מחדש עקב יישום לראשונה של תקן 24 בעניין אופציות לעובדים. ראה ביאור 1ב לדוח הכספי.

ניתוח תוצאות רבעוני:

הכנסות לפי אזורים:

	שינוי	%	1-3/2005	%	1-3/2006	
ישראל	0.4	5.6%	28.8	5.9%	29.1	
צפון אמריקה	4.8	18.4%	95.3	20.3%	100.1	
דרום אמריקה	5.5	15.0%	77.6	16.8%	83.1	
אירופה	(39.2)	52.1%	269.1	46.5%	229.9	
שאר העולם	5.4	8.9%	46.2	10.4%	51.6	
סה"כ	(23.1)	100.0%	517.0	100.0%	493.9	

ברבעון הראשון של שנת 2006 הסתכמו מכירות החברה ב- 493.9 מיליון דולר לעומת 517.0 מיליון דולר אשתקד, קיטון של 4.5%.

באירופה הסתכמו המכירות ב- 229.9 מיליון דולר בהשוואה ל- 269.1 מיליון דולר אשתקד, הקיטון במכירות נבע מחורף ארוך שהביא לפתיחה מאוחרת של העונה החקלאית ומהחלשות האירו (8.3%) שהשפיעה על הערך הדולרי של המכירות.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות ב- 100.1 מיליון דולר, בהשוואה ל- 95.3 מיליון דולר אשתקד, צמיחה של 5.1%, בעיקר בגין עליה במכירות למגזר הלא חקלאי (Non crop). יש לציין שהעלייה במכירות הושגה למרות התארכות החורף בארה"ב.

באמל"ט הסתכמו המכירות ב- 83.1 מיליון דולר בהשוואה ל- 77.6 מיליון דולר אשתקד, גידול של 5.5 מיליון דולר.

בשאר העולם הסתכמו המכירות ב- 51.6 מיליון דולר בהשוואה ל- 46.2 מיליון דולר אשתקד, גידול של 5.4 מיליון דולר.

בישראל הסתכמו המכירות ב- 29.1 מיליון דולר בהשוואה ל- 28.8 מיליון דולר אשתקד.

רווח גולמי:

הרווח הגולמי הרבעון הסתכם ב- 178.2 מיליון דולר לעומת 205.1 מיליון דולר אשתקד, קיטון של 26.9 מיליון דולר. הרווחיות הגולמית הרבעון הסתכמה ב- 36.1% בהשוואה ל- 39.7% אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי ושיעורו נובע בעיקר מ:

- עליה במחירי חומרי הגלם והאנרגיה שייקרה את עלות המכר
- החלשות האירו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד ששחקה את מחירי המכירה בגוש האירו
- התארכות החורף באירופה שגרמה להקטנה כמותית במכירות

רווח תפעולי:

הוצאות התקורה הרבעון קטנו ב- 0.7 מיליון דולר והסתכמו ב- 94.6 מיליון דולר (19.2%) בהשוואה ל- 95.3 מיליון דולר אשתקד (18.4%).

הוצאות מו"פ – ברבעון הראשון ללא שינוי לעומת אשתקד.

הוצאות המכירה - עלו ל- 75.0 מיליון דולר, גידול של 4.2 מיליון דולר. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות ההובלה בעקבות העליה במחירי הנפט ועליה בהוצאות הרישוי.

שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות עלה ל- 15.2% הרבעון לעומת 13.7% אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות – הרבעון הסתכמו בכ- 14.9 מיליון דולר (3.0% מהמכירות) לעומת 19.7 מיליון דולר (3.8% מהמכירות) אשתקד, קיטון של 4.8 מיליון דולר.

הרווח התפעולי הרבעון הסתכמו ב- 83.6 מיליון דולר (16.9% מן המכירות) לעומת 109.8 מיליון דולר (21.2%), ברבעון המקביל אשתקד.

EBITDA:

ה- EBITDA הסתכמו הרבעון ב- 96.3 מיליון דולר (19.5%) לעומת 119.2 מיליון דולר (23.1%) אשתקד, קיטון של 22.9 מיליון דולר (19.2%) הנובע מהקיטון ברווחיות הגולמית.

מימון:

הוצאות המימון ברבעון הסתכמו ב- 11.7 מיליון דולר לעומת 5.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 6.3 מיליון דולר. הגידול בהוצאות המימון נובע משלושה גורמים עיקריים:

- מימון הרכישה החוזרת של מניות החברה
- העליה בשיעור ריבית הליבור
- יציבות האירו ברבעון זה לעומת פיחותו ברבעון המקביל אשתקד (משער של 1.39 בתחילת 2005 לשער של 1.3 ב-31 במרץ 2005) הגדילה את הוצאות המימון ברבעון ב- 1.6 מיליון דולר לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

הוצאות והכנסות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 7.1 מיליון דולר לעומת 13.4 מיליון דולר אשתקד. עיקר הירידה בהוצאות אלו נובע מקיטון בהוצאות החד פעמיות כמו גם יישומו לראשונה של תקן 20 בדבר הפסקת הפחתה שיטתית של המוניטין ראה ביאור 1ב לדוח הכספי.

בסעיף זה כלולות גם ההוצאות הקשורות בתוכנית איגוח תיק הלקוחות אשר הסתכמו הרבעון ב- 2.4 מיליון דולר לעומת 1.7 מיליון דולר אשתקד.

מסים על ההכנסה:

הוצאות המס הרבעון הסתכמו ב- 6.6 מיליון דולר (10.2% מהרווח לפני מס) לעומת 26.1 מיליון דולר אשתקד (28.6% מהרווח לפני מס). עיקר הירידה בהוצאות המס נובעת מירידת שיעורי המס בישראל, התחזקות הריאל הברזילאי והירידה ברווח.

רווח נקי:

הרווח הנקי ברבעון הסתכמו ב- 57.7 מיליון דולר (11.7%) לעומת 60.9 מיליון דולר (11.8%) אשתקד, קיטון של 3.2 מיליון דולר.

המצב הכספי ונזילות:

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

הסתכמו הרבעון בסכום שלילי של 1.8 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך 12.4 מיליון דולר אשתקד, הקיטון בתזרים המזומנים נובע מקיטון ברווח.

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה :

ההשקעות הסתכמו הרבעון ב- 31.4 מיליון דולר לעומת 19.4 מיליון דולר אשתקד. ההשקעות ברכוש קבוע הסתכמו בכ- 16.4 מיליון דולר הרבעון לעומת 14.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה ברישוי מוצרים וזכויות שיווק הסתכמה הרבעון ב 10.1 מיליון דולר לעומת 4.5 מיליון דולר אשתקד.

תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהפחתת תזרים המזומנים מפעילות השקעה) הסתכמו הרבעון בסכום שלילי של 33.2 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי בסך 7.0 מיליון דולר אשתקד.

רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 31 במרץ 2006 הסתכמו ב- 1,265.7 מיליון דולר לעומת סך של 1,100.2 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2005 ו- 1,108.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2005.

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- 31 במרץ 2006 ב- 407.8 מיליון דולר, מתוכם 84.0% לזמן קצר, לעומת 443.6 מיליון דולר ב- 31 במרץ 2005 (42.1% לזמן קצר) ו- 324.1 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2005 (76.5% לזמן קצר).

יתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר ב- 31 במרץ 2006 עמדו על 74.0 מיליון דולר לעומת 57.7 מיליון דולר ב- 31 במרץ אשתקד ו- 72.6 ב- 31 בדצמבר 2005.

החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיים אמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך המאזן החברה עומדת בהתחייבותה.

ההון העצמי:

ליום 31 במרץ 2006 הסתכם בכ-1,140.5 מיליון דולר לעומת 943.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

אג"ח להמרה:

- מתוך סדרת האג"ח להמרה הפרטית שהונפקה ב- במרץ ואפריל 2004 (150.0 מיליון דולר), הומרו למניות נכון למועד הדו"ח 148.65 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 31/3/2006 הינה 1.35 מיליון דולר.
- מתוך סדרת האג"ח להמרה שהונפקה בנובמבר 2001 וינואר 2002, הומרו למניות, נכון למועד הדו"ח הכספי סך כולל של 65.7 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 31/3/2006 הינה 25.8 מיליון דולר.

מקורות מימון:

החברה ממנת את פעולותיה מאמצעים עצמאיים, אשראי בנקאי (אשראי לזמן קצר ואשראי לזמן ארוך) ואשראי ספקים. לא חל שינוי בהסכמי המימון עם הבנקים.

יחסים פיננסיים :

<u>ליום 31/12</u>		<u>ליום 31/3</u>		
<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>		
1.39	1.43	1.30		היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.68	0.80	0.71		היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
21.7%	21.1%	20.4%		שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
15.2%	21.1%	17.7%		שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
53.2%	45.0%	49.6%		שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
28.6%	47%	35.8%		שיעור התחייבויות פיננסיות להון עצמי
0.49	0.15	0.13		רווח למניה (בדולר)
18.42%	18.4%	16.63%		ROCE

שלמה ינאי
מנכ"ל

דני בירן
יו"ר הדירקטוריון

10 במאי 2006, תל-אביב.

דוח לפי בסיסי הצמדה ליום 31/3/2006 (באלפי דולר):

סה"כ	פריטים אחרים	מטבע חוץ				מטבע ישראלי
		אחר	יורו	ריאל	דולר	
72,827		10,814	16,144	5,961	37,795	2,113
1,170			151		315	704
518,324		55,341	141,859	117,655	189,809	13,660
101,238		5,863	7,211	26,481	47,311	14,372
572,082	572,082					
28,135		1,664	2,643	16,779	4,638	2,411
468,937	468,937					
535,275	535,275					
2,297,988	1,576,294	73,682	168,008	166,876	279,868	33,260
326,273		5,618	852	25,837	293,862	104
383,033		24,702	95,675	45,855	181,741	35,060
248,798	460	34,155	57,665	17,943	85,384	53,191
54,439		1,059	4,476	3,308	44,220	1,376
-						
27,105					27,105	
63,511	63,511					
27,787		361	564	848	-	26,014
1,130,946	63,971	65,895	159,232	93,791	632,312	115,745
1,167,042	1,512,323	7,787	8,776	73,085	-352,444	-82,485

נכסים :
מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
רכוש קבוע
רכוש אחר
סה"כ נכסים
- התחייבויות -
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
התחייבויות אחרות לזמן ארוך
אג"ח להמרה
מסים נדחים, נטו
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סה"כ התחייבויות
הפרש

פוזיציות בנגזרים ליום 31 במרץ 2006 במיליוני דולר:

ליש"ט/דולר**				ריאל/דולר**				זלוטי/דולר**				קורונה שוודית/דולר**				יורו/דולר**				
עד שנה				עד שנה				עד שנה				עד שנה				עד שנה				
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
	0.3		20.6*	-0.1	0.4	25.0	25.0	-0.0	0.1	4.8	9.4*		0.0		0.5*	-0.0	1.0	34.9	102.5*	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
-0.0	0.5	4.0	20.0*					-0.0	0.1	4.1	6.3*		0.0		0.7*	-0.0	1.3	13.1*	88.5*	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				אופציית מכר
	-0.2		20.8*	3.2		42.0		0.0	-0.2	4.2	14.1*		-0.0		0.5*		-0.6		108.5*	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
	-0.2		22.1*					0.0	-0.2	0.6	7.0*		-0.0		0.8*		-0.7		95.7*	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות פרוורד
-0.0	0.0	1.5	4.0		-1.7		25.0		0.3		24.6		-0.0		0.9	0.0	-0.3	5.0	19.8	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
	0.0		0.9						-0.0		2.7		-0.0		0.6					למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות Swap
					-0.6		20.3													למטרות הגנה מוכר חשבונאית

(*) כולל עסקאות "צילינדר"

(**) יתרות ביתר/חסר מתייחסות למטבע הדולר

יין יפני/דולר**				ראנד/דולר**				יואן/דולר**				דולר אוסטרלי/דולר**				שקל/דולר**				
עד שנה				עד שנה				עד שנה				עד שנה				עד שנה				
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	0.4	2.0	10.5*	-0.2		17.0*		למטרות הגנה מוכר חשבונאית
-0.0	0.0	1.8	1.9*	-0.0		0.7		-0.2		22.0		-0.1	0.7	4.1	20.5*	-0.2		44.0*		למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				אופציית מכר
													-0.0		10.9*	0.1	-0.0	17.0*	4.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
	-0.0		2.1	0.0	-0.0	0.8	0.8	0.2		22.0		0.0	-0.1	2.0	21.0*	0.2	-0.0	35.0*	3.0	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות פרוורד
					-0.0		6.6					-0.1	0.3	3.5	11.5	-0.2		14.5		למטרות הגנה מוכר חשבונאית
					-0.2		5.7													למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות Swap
																				למטרות הגנה מוכר חשבונאית

(*) כולל עסקאות "צילינדר"

(**) 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 31 במרץ 2006 לעומת תיאור עסקי התאגיד לשנת 2005¹**

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

1. לסעיף 1.3.4 - השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

נכון ל- 8.5.06 מחזיקה החברה ב- 22,073,886 מניות המהוות כ- 4.83% מהונה המונפק, אשר נרכשו תמורת סך כולל של 118,322 מיליון דולר המשקף מחיר ממוצע של 24.95 שקל למניה, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14.11.2005.

2. לסעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

ביום 28 בפברואר 2006 חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 14.2 מיליון דולר.

¹ כולל שינויים מהותיים שאירעו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2006.