



מכתשים אגן תעשיות בע"מ

Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח דירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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 מחמירים, בקרת איכות קפדנית ושיווק והפצה כלל עולמיים. 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 פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, לחברה פעילות בתחום הנון אגרו, הכולל עיסוק במספר תתי תחומים, אשר אף לא אחד מהם מהותי, כשלעצמו, לחברה, והמאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף:

הרבעון השלישי הושפע לרעה בעיקר מהמצב הקשה של שוק האגרוכימיה בברזיל, כמו גם המשכן של המגמות שבאו לידי ביטוי מתחילת השנה לרבות, הגברת התחרות שהובילה לשחיקת מחירי מכירה, ועליה מתמשכת במחירי הנפט שייקרה את חומרי הגלם, האנרגיה ואת מחירי ההובלה. כל אלה הביאו לירידה ברווח הנקי של החברה ברבעון השלישי של שנת 2006.

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	2005	2006	שינוי	2005	2006	
(1.4%)	1.262	1.246	5.5%	1.202	1.268	האירו
12.4%	2.497	2.183	2.2%	2.222	2.174	הריאל הברזילאי
11.9	4.423	4.536	6.4%	4.598	4.302	השקל
	3.32%	5.13%		4.07%	5.37%	ריבית הליבור ל-3 חודשים

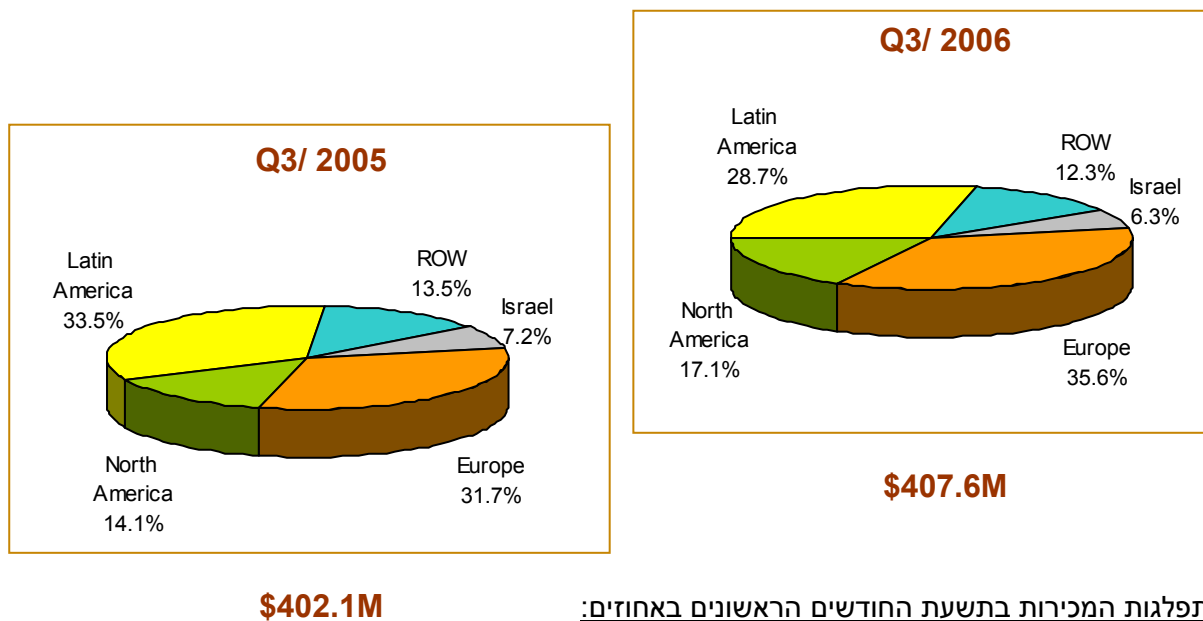
מכתשים – אגן

פרופיל גיאוגרפי:

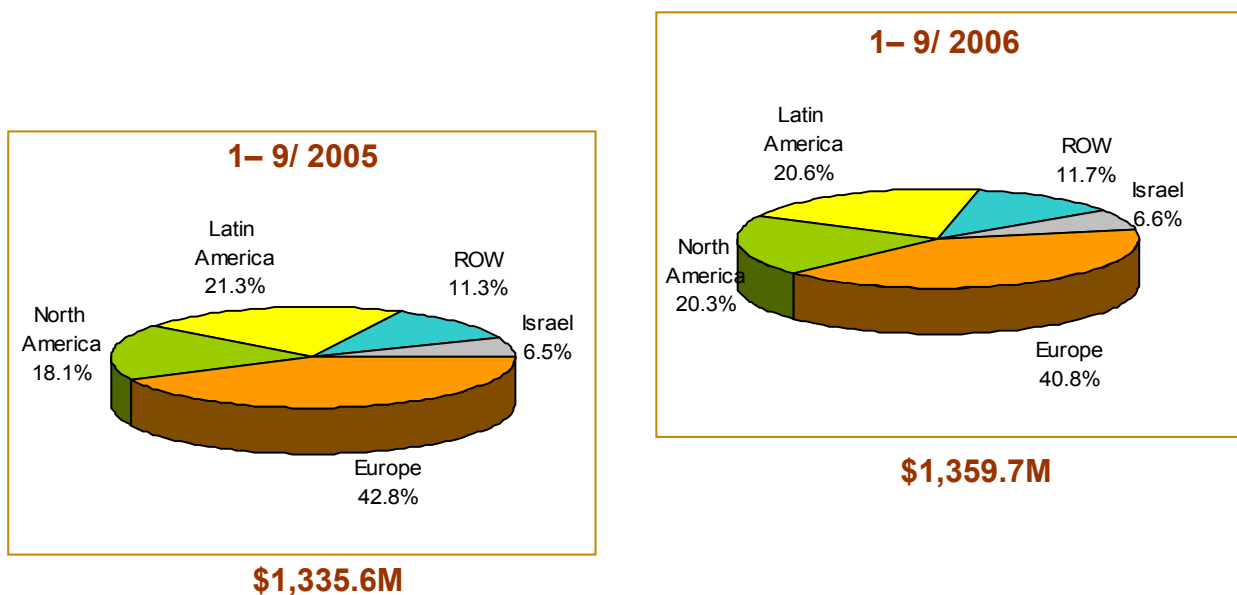
ברבעון השלישי של שנת 2006 מכירות הקבוצה הגיעו ל- 407.6 מיליון דולר לעומת 402.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 1.4%. המכירות לצפון אמריקה צמחו ב- 22.7% והסתכמו ב- 69.5 מיליון דולר, המכירות לאירופה צמחו ב- 13.8% והסתכמו ב- 145.1 מיליון דולר שקוזזו על ידי ירידה במכירות בדרום אמריקה (ברזיל).

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות ב- 1,359.7 מיליון דולר בהשוואה ל- 1,335.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 1.8%. המכירות לצפון אמריקה צמחו ב- 14.1% והסתכמו ב- 275.5 מיליון דולר וקוזזו על ידי ירידה במכירות באירופה (ברבעון הראשון) ובדרום אמריקה (ברבעון הנוכחי).

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות בתשעת החודשים הראשונים באחוזים:



מוצרים חדשים:

ברבעון השלישי של השנה הגיעו מכירות המוצרים החדשים ל- 139.4 מיליון דולר לעומת 126.8 מיליון דולר אשתקד, גידול של כ- 10%. נתח המוצרים החדשים מסך מכירות המוצרים להגנת הצומח ברבעון השלישי הגיע ל- 39% בהשוואה ל- 36% אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו מכירות המוצרים החדשים בכ- 431.1 מיליון דולר, בהשוואה ל- 409.3 מיליון דולר אשתקד, גידול של כ- 5.3%.

רישויים חדשים:

במהלך הרבעון קבלה החברה 37 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות. ראוייה לציון הרחבת הרישויים לשיווק הגרסה הגנרית של קוטל הפטריות TEBUCONAZOL באירופה וארה"ב.

Non-Agro:

ברבעון השלישי של שנת 2006 הגיעו מכירות ה- Non Agro לרמה של כ- 47.9 מיליון דולר לעומת 51.7 מיליון דולר אשתקד, קיטון של 7.3%. עיקר הקיטון במכירות ה Non Agro נובע מאי הכללת מכירות חברת לוקסמבורג עקב השלמת מכירתה ב- 29.6.06. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו מכירות ה- Non Agro ב- 157.3 מיליון דולר בהשוואה לכ- 151.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 3.7%.

ניהול סיכוני שוק:

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 תאגידי 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 רן מידן.

סיכוני מטבע:

החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי האירו, הריאל הברזילאי, והשקל. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר כלפי הפאונד האנגלי, הפזו הארגנטינאי, הזלוטי הפולני והדולר האוסטרלי. 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 למטבע מסוים הינה מהותית.

במהלך הרבעון גידרה החברה את מרבית חשיפתה לאירו ולריאל.

ראה מאזני הצמדה וטבלת פוזיציות בנגזרים ליום 30.09.2006 בנספח.

סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור):

על מנת להקטין את החשיפה לשינוי מחיר חומרי גלם נוהגת 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.

סיכוני אשראי לקוחות:

החברה מוכרת ללקוחותיה באשראי כמקובל במדינות השונות (כולל ברזיל). החברה מפעילה מערכת בקרת אשראי על פי נהלים ומתנה מכירות עתידיות בעמידה בנהלים אלו. החברה פועלת לקבלת בטחונות מחלק מהלקוחות ומבטחת את מרבית הלקוחות בביטוח סיכוני אשראי.

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות:

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

שינויים בדירקטוריון החברה:

ביום ה 18.10.2006 הודיע יו"ר הדירקטוריון, מר דני בירן על התפטרותו. במקומו מונה מר אברהם ביגר ליו"ר הדירקטוריון החל מאותו מועד.

שינויים בהנהלת החברה:

ביום ה – 18.10.2006 הודיע מנכ"ל החברה מר שלמה ינאי על כוונתו לסיים את תפקידו כמנהל החברה בחלק הראשון של שנת 2007.

תמצית נתונים כספיים (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%	281.4	14.6%
Net Income	102.8	55.2%	165.5	61.1%	204.8	23.7%

נתונים רבעוניים:

	7-9/2003	7-9/2004	7-9/2005	7-9/2006	Change %
Sales	279.0	362.8	402.1	407.6	1.4%
EBITDA	59.7	76.2	83.5	59.6	-28.6%
EBIT	41.5	58.4	58.1	37.9	-34.8%
Net Income	23.2	37.3	46.8	24.5	-47.8%

נתונים לתשעת החודשים:

	1-9/2003	1-9/2004	1-9/2005	1-9/2006	Change %
Sales	883.7	1129.3	1335.6	1359.7	1.8%
EBITDA	185.8	243.5	296.1	236.1	-20.3%
EBIT	133.7	186.4	223.8	173.1	-37.9%
Net Income	78.8	123.0	157.9	122.4	-22.5%

תמצית דו"חות רווח והפסד

א. דו"חות רווח והפסד לרבעון השלישי:

שינוי %	שינוי	7-9/2005*	7-9/2006	
1.4%	5.5	402.1	407.6	הכנסות
-10.8%	-16.6	153.8	137.2	רווח גולמי
		38.2%	33.7%	
9.8%	8.3	84.8	93.0	הוצאות מו"פ מכירה
		21.1%	22.8%	הנהלה וכלליות
-36.1%	-24.9	69.0	44.1	רווח תפעולי
		17.2%	10.8%	
-18.5%	-1.6	8.8	7.2	הוצאות מימון
		2.2%	1.8%	
-38.0%	-18.6	49.1	30.5	רווח לפני מס
		12.2%	7.5%	
-47.8%	-22.4	46.8	24.5	רווח נקי
		11.6%	6.0%	
-28.6%	-23.8	83.5	59.6	EBITDA
		20.8%	14.6%	

*הוצג מחדש

ב. דו"חות רווח והפסד לתשעת החודשים:

שינוי %	שינוי	1-9/2005*	1-9/2006	
1.8%	24.1	1,335.6	1,359.7	הכנסות
-9.4%	-49.1	524.1	475.0	רווח גולמי
		39.2%	34.9%	
8.2%	21.2	259.9	281.1	הוצאות מו"פ מכירה
		19.5%	20.7%	הנהלה וכלליות
-26.6%	-70.3	264.2	193.9	רווח תפעולי
		19.8%	14.3%	
23.4%	6.2	26.6	32.8	הוצאות מימון
		2.0%	2.4%	
-29.2%	-58.9	201.7	142.8	רווח לפני מס
		15.1%	10.5%	
-22.5%	-35.5	157.9	122.4	רווח נקי
		11.8%	9.0%	
-20.3%	-60.1	296.1	236.1	EBITDA
		22.2%	17.4%	

*הוצג מחדש

ג. דו"חות רווח והפסד רבעוניים:

7-9/2005**	10-12/2005**	1-3/2006	4-6/2006	7-9/2006	
402.1	405.1	493.9	458.3*	407.6	הכנסות
153.8 38.2%	156.9 38.7%	178.2 36.1%	159.7 34.8%	137.2 33.7%	רווח גולמי
84.8 21.1%	90.8 22.4%	94.6 19.2%	93.5 20.4%	93.0 22.8%	הוצאות מו"פ מכירה הנהלה וכלליות
69.0 17.2%	66.0 16.3%	83.6 16.9%	66.2 14.4%	44.1 10.8%	רווח תפעולי
8.8 2.2%	8.0 2.0%	11.7 2.4%	14.0* 3.0%	7.2 1.8%	הוצאות מימון
49.1 12.2%	49.8 12.3%	64.7 13.1%	47.6 10.4%	30.5 7.5%	רווח לפני מס
46.8 11.6%	46.8 11.6%	57.7 11.7%	40.2 6.0%	24.5 6.0%	רווח נקי
83.5 20.8%	80.6 19.9%	96.3 19.5%	80.2 17.5%	59.6 14.6%	EBITDA

* סווג מחדש

** הוצג מחדש ראה באור 1ב(4) לדוחות כספיים

ניתוח תוצאות :

הכנסות לפי אזורים:

א. רבעון שלישי :

	שינוי	שינוי %	7-9/2005	7-9/2006	%	
ישראל	-3.1	7.2%	28.8	25.7	6.3%	
צפון אמריקה	12.8	14.1%	56.7	69.5	17.1%	
דרום אמריקה	-17.8	33.5%	134.8	117.0	28.7%	
אירופה	17.7	31.7%	127.4	145.1	35.6%	
שאר העולם	-4.1	13.5%	54.4	50.3	12.3%	
סה"כ	5.5	100.0%	402.1	407.6	100%	

ב. תשעת החודשים:

	שינוי	שינוי %	1-9/2005	1-9/2006	%	
ישראל	2.6	6.5%	86.7	89.2	6.6%	
צפון אמריקה	34.0	18.1%	241.5	275.5	20.3%	
דרום אמריקה	-5.2	21.3%	285.0	279.8	20.6%	
אירופה	-16.6	42.8%	571.9	555.3	40.8%	
שאר העולם	9.3	11.3%	150.5	159.8	11.7%	
סה"כ	24.1	100.0%	1,335.6	1,359.7	100%	

ברבעון השלישי של שנת 2006 גדלו מכירות החברה ב- 1.4% והגיעו ל- 407.6 מיליון דולר לעומת 402.1 מיליון דולר אשתקד. הגידול במכירות החברה בצפון אמריקה ואירופה (ראה פירוט להלן) נובע, בין היתר, מרכישת חברות חדשות.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו מכירות החברה ב- 1.8% והגיעו ל- 1,359.7 מיליון דולר לעומת 1,335.6 מיליון דולר אשתקד.

באירופה חל ברבעון גידול של 17.7 מיליון דולר (13.8%) לעומת אשתקד, מכירות החברה לאירופה הסתכמו ב- 145.1 מיליון דולר הרבעון בהשוואה ל- 127.4 מיליון דולר אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכמו המכירות לאירופה ב- 555.3 מיליון דולר לעומת 571.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 2.9%.

בצפון אמריקה הגיעו המכירות ברבעון ל- 69.5 מיליון דולר, בהשוואה ל- 56.7 מיליון דולר אשתקד, גידול של 12.8 מיליון דולר (22.7%). בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 34.0 מיליון דולר (14.1%) והגיעו ל- 275.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 241.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

באמל"ט הסתכמו המכירות ברבעון השלישי ב- 117.0 מיליון דולר, קיטון של 17.8 מיליון דולר לעומת אשתקד. הקיטון נובע מתחרות מוגברת בשוק הברזילאי. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות ב- 279.8 מיליון דולר קיטון של 5.2 מיליון דולר לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בישראל הסתכמו המכירות ברבעון ב- 25.7 מיליון דולר בהשוואה ל- 28.8 מיליון דולר אשתקד. הירידה במכירות נובעת בעיקר מאי הכללת מכירות חברת לוקסמבורג עקב השלמת מכירתה ב 29.6.06. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 2.6 מיליון דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו ב- 89.3 מיליון דולר.

בשאר העולם חל קיטון הרבעון של 4.1 מיליון דולר לעומת אשתקד (מ- 54.4 מיליון דולר ל- 50.3 מיליון דולר). בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו המכירות ב- 9.3 מיליון דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

רווח גולמי:

הרווח הגולמי הרבעון ירד ל- 137.2 מיליון דולר הרבעון לעומת 153.8 מיליון דולר אשתקד, ירידה של 10.8%. הקיטון ברווח הגולמי ברבעון השלישי נובע בעיקר מהמצב הקשה של שוק האגרוכימיה בברזיל שהוביל לשחיקת מחירי המכירה. וכן מהעליה במחירי חומרי הגלם. שינויים אלו מסבירים את הירידה בשיעור הרווחיות הגולמית הרבעון ל- 33.7% בהשוואה ל- 38.2% ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הגיע ל- 475.0 מיליון דולר לעומת 524.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 9.4%. הקיטון ברווח הגולמי ברבעון השלישי נובע בעיקר משחיקת מחירי המכירה. וכן מהעליה במחירי חומרי הגלם. הרווחיות הגולמית בתשעת החודשים הראשונים ירדה ל- 34.9% מ- 39.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח תפעולי:

הוצאות מו"פ – ברבעון הסתכמו לכ- 4.7 מיליון דולר לעומת כ- 4.8 מיליון דולר אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות המו"פ ב- 14.4 מיליון דולר בהשוואה ל- 14.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה - עלו מ 65.7 מיליון דולר אשתקד ל- 68.8 מיליון דולר הרבעון השנה. שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות הגיע ל- 16.9% הרבעון לעומת 16.3% אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות המכירה ב- 216.7 מיליון דולר (15.9%) בהשוואה ל- 197.6 מיליון דולר (14.7%) בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול בהוצאות המכירה ברבעון ובתשעת החודשים נובע בעיקר מהשפעת האיחוד לראשונה של חברות נרכשות ועלייה בהוצאה לרישוי מוצרים.

הוצאות הנהלה וכלליות – הרבעון הסתכמו בכ- 19.5 מיליון דולר (4.8%) לעומת 14.2 מיליון דולר (3.5%) אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות ב- 50.0 מיליון דולר (3.7%) בהשוואה ל- 47.7 מיליון דולר (3.6%) בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מהגדלת ההפרשה לחובות מסופקים בברזיל ברבעון השלישי של 2006.

הרווח התפעולי הרבעוני הסתכם ב- 44.1 מיליון דולר המהווה 10.8% מן המכירות, בהשוואה ל- 69.0 מיליון דולר (17.2%) ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 193.9 מיליון דולר המהווה 14.3% מן המכירות, בהשוואה ל- 264.2 מיליון דולר (19.8%) בתקופה המקבילה אשתקד.

EBITDA:

ה- EBITDA הסתכם הרבעון ב-59.6 מיליון דולר (14.6%) לעומת 83.5 מיליון דולר (20.8%) אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ה- EBITDA ב- 236.1 מיליון דולר (17.4%) בהשוואה ל- 296.1 מיליון דולר (22.2%) בתקופה המקבילה אשתקד.

מימון:

הוצאות המימון ברבעון הסתכמו ב- 7.2 מיליון דולר לעומת 8.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ב- 32.8 מיליון דולר לעומת 26.6 מיליון דולר אשתקד, גידול של 6.2 מיליון דולר. החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיום אמות מידה פיננסיות. החברה עומדת בהתחייבותה.

הוצאות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 6.5 מיליון דולר לעומת 11.2 מיליון דולר אשתקד. הוצאות אלו כוללות בעיקר הוצאות הפחתת מוניטין ברכישת מוצרים חדשים והוצאות בגין עסקת האיגוח. בשנת 2006 הפסיקה החברה להפחית באופן שוטף מוניטין שנוצר מרכישת חברות בהתאם לשינוי התקנים החשבונאיים בישראל, תוך בחינה של ירידת ערך המוניטין לפחות אחת לשנה. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההוצאות האחרות ב- 18.3 מיליון דולר לעומת 35.9 מיליון דולר אשתקד.

מסים על ההכנסה:

הוצאות המס הסתכמו הרבעון ב- 6.3 מיליון דולר המהווים 20.6% מהרווח לפני מס בהשוואה ל- 2.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד המהווים 5.0% מהרווח לפני מס. ברבעון המקביל אשתקד הייתה השפעה חד פעמית בגין הפחתת שיעורי מס החברות בישראל. בנטרול ההשפעה החד פעמית כאמור, היו הוצאות המס ברבעון המקביל אשתקד מסתכמות ב- 8.1 מיליון דולר, 16.5% מהרווח לפני מס. הוצאות המס בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ב- 17.9 מיליון דולר (12.5% מהרווח לפני מס) בהשוואה ל- 37.3 מיליון דולר (18.4% מהרווח לפני מס) אשתקד. בתקופה המקבילה אשתקד הייתה השפעה חד פעמית בגין הפחתת שיעורי מס החברות בישראל. בנטרול ההשפעה החד פעמית כאמור היו הוצאות המס השנה בתקופה המקבילה אשתקד מסתכמות ב- 42.9 מיליון דולר (21.3%).

רווח נקי:

הרווח הנקי ברבעון הגיע ל- 24.5 מיליון דולר (6.0%) בהשוואה ל- 46.8 מיליון דולר אשתקד (11.6%), קיטון של 22.6 מיליון דולר.

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 122.4 מיליון דולר (9.0%) לעומת 157.9 מיליון דולר (11.8%), קיטון של 35.5 מיליון דולר.

המצב הכספי ונזילות:

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף ברבעון השלישי מתאפיין בדרך כלל בתזרים שוטף שלילי והיה הרבעון שלילי בהיקף של 58.9 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי בסך 49.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בסך של 136.6 מיליון דולר לעומת 95.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

ההשקעות הסתכמו הרבעון ב- 21.2 מיליון דולר וכוללות השקעות ברכוש קבוע בסך 14.6 מיליון דולר, השקעה ברישוי מוצרים וזכויות שיווק בסך 7.6 מיליון דולר, לעומת השקעות אשתקד בסך 17.1 מיליון דולר אשתקד הכוללות השקעות ברכוש קבוע בסך 11.8 מיליון דולר והשקעות ברישוי מוצרים וזכויות שיווק בסך 6.6 מיליון דולר. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההשקעות ב- 111.5 מיליון דולר (מתוכם 30.1 מיליון דולר הושקעו ברכישת חברות בנות) בהשוואה ל- 64.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהפחתת תזרים המזומנים לפעילות השקעה) הסתכם הרבעון בתזרים שלילי של כ- 80 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי של 66.4 מיליון דולר אשתקד. תזרים המזומנים החופשי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ב- 25.2 מיליון דולר לעומת 31.4 מיליון דולר אשתקד.

המצב הכספי:

רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכם ב- 1,246.8 מיליון דולר לעומת סך של 1104.8 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2005 ו- 1108.6 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- 476.8 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 2006 (85.8% לזמן קצר), לעומת 312.6 מיליון דולר, מתוכו 66% לזמן קצר, ב-30 בספטמבר 2005 ו- 324.1 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2005 (76.5% לזמן קצר).
יתרות המזומנים ופיקדונות ב-30 בספטמבר 2006 עמדו על 117.1 מיליון דולר לעומת 60.0 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 2005 ו- 71.3 ב- 31 בדצמבר 2005.

ההון העצמי:

ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכם בכ-1,154.2 מיליון דולר לעומת 1137.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

אג"ח להמרה:

- מתוך סדרת האג"ח להמרה הפרטית שהונפקה במרץ ואפריל 2004 (150.0 מיליון דולר), הומרו למניות נכון למועד הדו"ח 149.3 מיליון דולר. יתרת האג"ח במאזן ליום 30/9/2006 הינה 0.7 מיליון דולר.
- מתוך סדרת האג"ח להמרה שהונפקה בנובמבר 2001 וינואר 2002, הומרו למניות, נכון למועד הדו"ח הכספי סך כולל של כ- 68 מיליון דולר. יתרת האג"ח במאזן ליום 30/9/2006 הינה 24 מיליון דולר.
- ברבעון השלישי גדל ההון העצמי של החברה בכ- 1 מיליון דולר כתוצאה מהמרות האג"ח
- במהלך תשעת החודשים האחרונים גדל ההון העצמי של החברה בכ- 15.7 מיליון דולר כתוצאה מהמרות האג"ח.

מקורות מימון:

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

יחסים פיננסיים:

31/12/2005	30/09/2005	30/09/2006	
1.38	1.50	1.29	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.68	0.76	0.69	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
21.7%	21.7%	21.4%	שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
15.2%	14.8%	20.5%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
53.2%	54.0%	49.6%	שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
28.6%	27.5%	41.3%	שיעור התחייבויות פיננסיות להון עצמי
0.49*	0.38*	0.28	רווח בסיסי למניה (בדולר)

*הוצג מחדש

שלמה ינאי
מנכ"ל

אברהם ביגר
יו"ר הדירקטוריון

7 בנובמבר 2006, תל-אביב.

דוח לפי בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2006 (באלפי דולר):

נכסים :	ישראל	דולר	ריאל	יורו	אחר	פריטים אחרים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	1,668	62,599	11,743	28,161	12,889		117,060
השקעות לזמן קצר	775	316			219		1,310
לקוחות	14,167	156,108	109,408	98,832	69,642		448,157
חייבים ויתרות חובה	14,809	16,864	26,026	7,506	6,244	31,765	103,214
מלאי						577,066	577,066
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	2,572	4,922	17,784	2,704	1,434	12,595	42,011
רכוש קבוע						497,085	497,085
רכוש אחר						540,439	540,439
סה"כ נכסים	33,991	240,809	164,961	137,203	90,428	1,658,950	2,326,342
התחייבויות -							
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	6,931	367,307	3,162	21,440	6,088		404,928
ספקים ונותני שירותים	35,060	158,822	40,425	75,935	11,452		321,694
זכאים ויתרות זכות	66,191	52,702	18,597	49,763	47,568	356	235,177
הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)		30,490		12,768	3,865		47,123
התחייבויות אחרות לד"א			2,920	765			3,685
אג"ח להמרה		24,694					24,694
מסים נדחים, נטו						73,509	73,509
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	27,955	143	819	1,955	252		31,124
סה"כ התחייבויות	136,137	634,158	65,923	162,626	69,225	73,865	1,141,934
הפרש	-393,349		99,038	-25,423	21,203	1,585,085	1,184,408

פוזיציות בנגזרים ליום 30 בספטמבר 2006 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	0.0	4	19.2	-0.5	1.4	60	60	-0.0		0.1		(0.0)		26.0		(0.1)	0.3	40.1	89.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
	0.2		13.2									(0.0)		16.0		-0.0	0.8	3.0	105.0	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				אופציית מכר
0.1	-0.9	4.0	21.3	0.3	-0.1	17	10	0.0	-0.0	0.1	0.2	0.9	-0.1	36.0	14.0	0.0	-0.5	50.7	115.0	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
	-0.4		13.3									0.7	-0.1	18	11		-0.7		109.9	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות פרוורד
0.1	-0.1	4.8	20.6		0.0		10		0.9		11.0	1.0	-0.2	19	10	000	-0.0	5	5	למטרות הגנה מוכר חשבונאית
									0.3		2.0									למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																				עסקאות Swap
					-1.3		42.3													למטרות הגנה מוכר חשבונאית

(*)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	
	0.3		16.2	-0.0	0.0	1.3	2.3	-0.0									0.0		6.1	למטרות הגנה מוכר חשבונאית	
-0.0	0.3	2.2	14.9	0.0	0.0	0.5	0.9	-0.0		32						-0.0	0.3	3.2	16.0	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית	
																				אופציית מכר	
	(0.2)		16.7		0.0		2.5	0.0									(0.2)		6.2	למטרות הגנה מוכר חשבונאית	
0.0	(0.2)	0.4	15.5		0.0		1.0	-0.0		32						0.0	(0.3)	3.4	18.1	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית	
																				עסקאות פרוורד	
-0.0	-0.0	5.8	8.8									0.0	0.0	0.4	0.4	0.0	-(0.1)	3.2	30.6	למטרות הגנה מוכר חשבונאית	
																	-0.1	0.1	2	3.3	למטרות הגנה לא מוכר חשבונאית
																					עסקאות Swap
																					למטרות הגנה מוכר חשבונאית

(*)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 2006 לעומת תיאור עסקי התאגיד לשנת 2005**

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

1. לסעיף 1.4 – חלוקת דיבידנדים

1.4.1 – מדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה

ביום 7.11.06 הדירקטוריון החליט לבחון מחדש את מדיניות הדיבידנד שאומצה על ידו ביום 23.4.2001 ותוקנה ביום 8.3.2006. תהליך הבחינה מחדש יושלם עד למועד פרסום תוצאותיה הכספיות של החברה לשנת 2006. לפיכך, לא יחולק דיבידנד בגין רבעון 2 ו-3 של 2006.

ביום 31 לאוגוסט 2006 חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 28.8 מיליון דולר.

2. לסעיף 1.20.3 – קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה של החברה

ביום ה- 18.10.2006 הודיע יו"ר הדירקטוריון, מר דני בירן, על התפטרותו. במקומו מונה מר אברהם ביגר ליו"ר הדירקטוריון החל מאותו מועד.

ביום ה- 18.10.2006 הודיע מנכ"ל החברה, מר שלמה ינאי, על כוונתו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה בחלק הראשון של שנת 2007.