



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007

1. 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, הכוללת עיסוק במספר תתי תחומים, אשר אף לא אחד מהם מהותי, כשלעצמו, לחברה, והמאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

רישויים חדשים - במהלך הרבעון קבלה החברה 41 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות. ראויים לציון שני רישויים חדשים: רישוי לחומר הפעיל פלואזינים בניזילנד וכן רישוי החומר הפעיל ביפנתרין בברזיל.

סקירת תמצית השינויים בענף ברבעון

ברבעון השני נמשכו המגמות החיוביות שבאו לידי ביטוי כבר ברבעון הראשון של השנה שהשפיעו על שוק האגרוכימיה ועל החברה:

1. עלייה במחירי הסחורות החקלאיות (בעיקר תירס וסויה) גרמה לעלייה בביקוש הנגזר למוצרי החברה.
2. תנאי מזג אויר נוחים יחסית, במרבית האזורים הגיאוגרפים בהם פועלת החברה, הביאו לביקוש רב מהצפוי של חומרים להגנת הצומח ותרמו להתאוששות השוק שהושפע מתנאי מזג אויר קשים בשנת 2006.
3. החברה מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית (בדו"ח זה: "דולר"), ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר האירו והריאל) ביחס לדולר האמריקאי השפיעה לחיוב על גידול בהכנסות החברה וזאת לעומת התחזקות השקל אשר הגדילה את ההוצאות המקומיות, בישראל.

מדיווחי החברות המובילות בענף שהתפרסמו עד כה השנה, עולה כי ישנה עלייה של כ- 10% אחוזים במחזורי המכירות במונחי דולר ברבעון השני.

2. תוצאות הפעולות- תמצית דו"חות רווח והפסד

א. דו"חות רווח והפסד לרבעון השני :

שינוי %	שינוי	4-6/2006	4-6/2007	
20.0%	91.6	458.3	549.9	הכנסות
18.2%	29.0	159.7	188.7	רווח גולמי
		34.8%	34.3%	
7.3%	6.8	93.5	100.3	הוצאות מו"פ מכירה
		20.4%	18.2%	הנהלה וכלליות
33.5%	22.2	66.2	88.4	רווח תפעולי
		14.4%	16.1%	
(14.1%)	(2.0)	14.0	12.0	הוצאות מימון
		3.1%	2.2%	
45.5%	21.7	47.6	69.2	רווח לפני מס
		10.4%	12.6%	
29.9%	12.0	40.2	52.3	רווח נקי
		8.8%	9.5%	
25.4%	20.4	80.2	100.6	EBITDA*
		17.5%	18.3%	
33.3%	0.03	0.09	0.12	רווח בסיסי למניה

ב. דו"חות רווח והפסד לחציון הראשון :

שינוי %	שינוי	1-6/2006	1-6/2007	
16.5%	157.1	952.1	1,109.2	הכנסות
14.5%	49.1	337.8	386.9	רווח גולמי
		35.5%	34.9%	
5.5%	10.4	188.1	198.5	הוצאות מו"פ מכירה
		19.8%	17.9%	הנהלה וכלליות
25.8%	38.7	149.8	188.4	רווח תפעולי
		15.7%	17.0%	
(8.8%)	(2.3)	25.7	23.4	הוצאות מימון
		2.7%	2.1%	
36.6%	41.1	112.3	153.5	רווח לפני מס
		11.8%	13.8%	
21.3%	20.9	97.9	118.8	רווח נקי
		10.3%	10.7%	
24.6%	43.4	176.4	219.8	EBITDA*
		18.5%	19.8%	
17.4%	0.04	0.23	0.27	רווח בסיסי למניה

ג. דו"חות רווח והפסד רבעוניים:

1-3/2006	4-6/2006	7-9/2006	10-12/2006	1-3/2007	4-6/2007	
493.9	458.3	407.6	419.0	559.3	549.9	הכנסות
178.2	159.7	137.2	131.7	198.2	188.7	רווח גולמי
36.1%	34.8%	33.7%	31.4%	35.4%	34.3%	
94.6	93.5	93.0	121.8	98.2	100.3	הוצאות מ"פ מכירה
19.2%	20.4%	22.8%	29.1%	17.6%	18.2%	הנהלה וכלליות
83.6	66.2	44.1	9.9	100.0	88.4	רווח תפעולי
16.9%	14.4%	10.8%	2.4%	17.9%	16.1%	
11.7	14.0	7.2	11.4	11.4	12.0	הוצאות מימון
2.4%	3.0%	1.8%	2.7%	2.0%	2.2%	
64.7	47.6	30.5	(57.9)	84.2	69.2	רווח(הפסד) לפני מס
13.1%	10.4%	7.5%	(13.8%)	15.1%	12.6%	
57.7	40.2	24.5	(38.5)	66.6	52.3	רווח(הפסד) נקי
11.7%	8.8%	6.0%	(9.2%)	11.9%	9.5%	
96.3	80.2	59.6	(6.4)	119.2	100.6	EBITDA *
19.5%	17.5%	14.6%	(1.5%)	21.3%	18.3%	

ג. תמצית נתונים כספיים לגבי הרווחיות (במיליוני דולרים)
נתונים שנתיים:

	2004	% Chg	2005	% Chg	2006	% Chg
Sales	1,539.7	30.8%	1,740.7	13.1%	1,778.8	2.2%
EBITDA*	323.7	32.7%	376.9	16.3%	229.7	(39.0%)
EBIT**	245.2	41.4%	281.4	14.8%	126.7	(55.0%)
Net Income	165.3	60.8%	204.8	23.9%	83.9	(59.0%)

נתונים רבעוניים:

	4-6/2005	4-6/2006	4-6/2007	Change % 2007 V 2006
Sales	416.5	458.3	549.9	20.0%
EBITDA*	93.4	80.2	100.6	25.4%
EBIT**	71.3	59.2	78.1	31.9%
Net Income	50.1	40.2	52.3	29.9%

נתונים חציוניים:

	1-6/2005	1-6/2006	1-6/2007	Change % 2007 V 2006
Sales	933.5	952.1	1,109.2	16.5%
EBITDA*	212.6	176.4	219.8	24.6%
EBIT**	165.7	135.2	172.0	27.2%
Net Income	111.0	97.9	118.8	21.3%

* סעיף ה- EBITDA מורכב מה- EBIT (ראה להלן) בצירוף פחת והפחתות הכלולים בדוח על תזרימי המזומנים.

** סעיף ה- EBIT - כולל את הרווח הנקי בצירוף הוצאות מיסים והוצאות מימון.

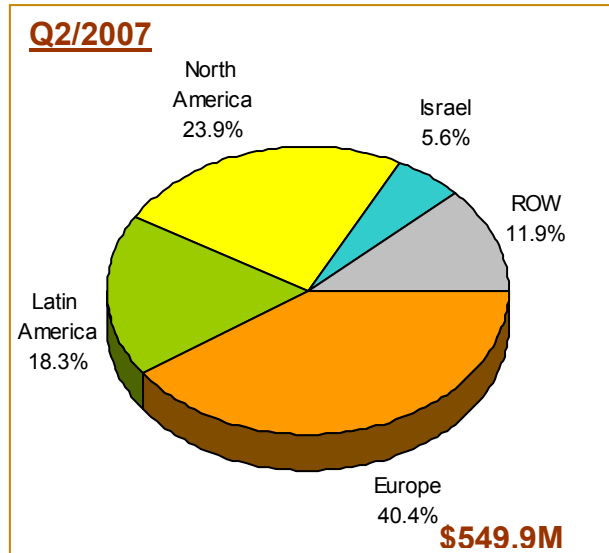
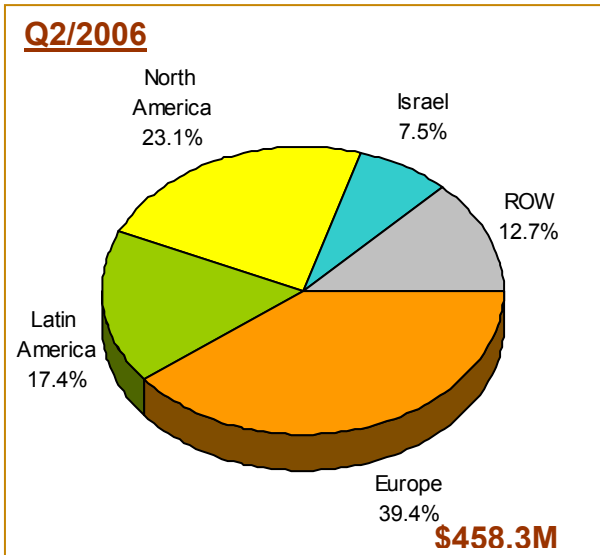
כל הנתונים המרכיבים את המדדים האמורים (לרבות: הוצאות מיסים, הוצאות פחת והוצאות מימון) הם נתונים סקורים או מבוקרים לפי העניין.

3. ניתוח תוצאות העסקיות:

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי:

ברבעון השני של שנת 2007 חלה צמיחה משמעותית ומכירות החברה הסתכמו ב- 549.9 מיליון דולר לעומת 458.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, צמיחה של 20%.

להלן התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולר:

שינוי %	שינוי	%	4-6/2006	%	4-6/2007	
(11.3%)	(3.9)	7.5%	34.4	5.6%	30.5	ישראל
24.1%	25.5	23.1%	105.8	23.9%	131.4	צפון אמריקה
26.0%	20.7	17.4%	79.7	18.3%	100.4	דרום אמריקה
23.1%	41.7	39.4%	180.4	40.4%	222.1	אירופה
13.0%	7.5	12.7%	58.0	11.9%	65.5	שאר העולם
20.0%	91.6	100.0%	458.3	100.0%	549.9	סה"כ

התפלגות המכירות החציוניות במיליוני דולר:

שינוי %	שינוי	%	1-6/2006	%	1-6/2007	
(12.0%)	(7.6)	6.7%	63.6	5.0%	55.9	ישראל
13.4%	27.7	21.6%	206.0	21.1%	233.7	צפון אמריקה
26.2%	42.6	17.1%	162.9	18.5%	205.5	דרום אמריקה
19.6%	80.3	43.1%	410.3	44.2%	490.6	אירופה
12.9%	14.1	11.5%	109.4	11.1%	123.5	שאר העולם
16.5%	157.1	100.0%	952.1	100.0%	1,109.2	סה"כ

באירופה המכירות הסתכמו הרבעון ב- 222.1 מיליון דולר בהשוואה ל- 180.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 41.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 23.1%. הגידול במכירות נבע בעיקר מ: (1) ביקוש רב למוצרי החברה. (2) התחזקות האירו, שהגדיל את הערך הדולרי של המכירות. (3) איחוד לראשונה של חברות חדשות. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו המכירות לאירופה ב 490.6 מיליון דולר לעומת 410.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 80.3 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 19.6%.

בדרום אמריקה הסתכמו מכירות הרבעון ב- 100.4 מיליון דולר בהשוואה ל- 79.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 20.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 26%. הגידול במכירות מקורו בהגברת הביקושים למוצרי הגנת הצומח בעיקר בברזיל וכן ביתר מדינות דרום אמריקה. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו המכירות לדרום אמריקה ב 205.5 מיליון דולר לעומת 162.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 42.6 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 26.2%.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות הרבעון ב- 131.4 מיליון דולר, בהשוואה ל- 105.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 25.5 מיליון דולר המהווה צמיחה של 24.1%. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו המכירות לצפון אמריקה ב 233.7 מיליון דולר לעומת 206.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 27.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 13.4%.

בשאר העולם הסתכמו המכירות הרבעון ב- 65.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 58.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 7.5 מיליון דולר המהווה צמיחה של 13.0%. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו המכירות לשאר העולם ב 123.5 מיליון דולר לעומת 109.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 14.1 מיליון דולר המהווה צמיחה של 12.9%.

בישראל הסתכמו המכירות הרבעון ב- 30.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 34.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. קיטון של 3.9 מיליון דולר. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו המכירות לישראל ב 55.9 מיליון דולר לעומת 63.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 7.6 מיליון דולר. הקיטון נבע ממכירת חברת לוכסמבורג תרופות בע"מ במהלך שנת 2006.

ב. Non-Agro:

ברבעון השני של שנת 2007 הגיעו מכירות ה- Non Agro לרמה של כ- 51.2 מיליון דולר לעומת 55.9 מיליון דולר אשתקד. עיקר הקיטון נובע ממכירת חברת לוכסמבורג תרופות בע"מ במהלך שנת 2006.

ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי הרבעון הסתכם ב- 188.7 מיליון דולר לעומת 159.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 29.0 מיליון דולר. במחצית הראשונה של השנה הסתכם הרווח הגולמי ב- 386.9 לעומת 337.8 בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 49.1 מיליון דולר. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מ:

- גידול בהיקף המכירות.

- התחזקות מטבעות (בעיקר האירו והריאל) בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

הרווחיות הגולמית הרבעון הסתכמה ב- 34.3% בהשוואה ל- 34.8% אשתקד. השחיקה הקלה בשיעור הרווח הגולמי נבעה בעיקר משחיקת מחירים גבוהה במחצית השנייה של שנת 2006 (לאזכור-ברבעון הרביעי בשנת 2006 שיעור הרווחיות הגולמית הסתכם בכ- 31.4%), שהתייצבה במהלך הרבעון הראשון והשני של שנת 2007.

ד. רווח תפעולי:

הרווח התפעולי הרבעון הסתכם ב- 88.4 מיליון דולר (16.1% מן המכירות) לעומת 66.2 מיליון דולר (14.4% מהמכירות), ברבעון המקביל אשתקד. במחצית הראשונה של השנה הסתכם הרווח התפעולי ב- 188.4 מיליון דולר לעומת 149.8 מיליון דולר, בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות התקורה הרבעון גדלו ב- 6.8 מיליון דולר והסתכמו ב- 100.3 מיליון דולר בהשוואה ל- 93.5 מיליון דולר אשתקד אולם, שיעור הוצאות התקורה הרבעון ביחס למכירות ירד ועמד על 18.2% לעומת 20.4% ברבעון המקביל אשתקד.

במחצית הראשונה של השנה גדלו הוצאות התקורה ב- 10.4 מיליון דולר והסתכמו ב- 198.5 מיליון דולר (17.9% מן המכירות) בהשוואה ל- 188.1 מיליון דולר אשתקד (19.8% מן המכירות).

הוצאות מו"פ ברבעון הסתכמו ב- 4.7 מיליון דולר בדומה להוצאות המו"פ ברבעון המקביל אשתקד שהסתכמו ב- 5.0 מיליון דולר אשתקד. במחצית הראשונה של השנה הוצאות המו"פ עמדו על 9.8 מיליון דולר בדומה לאשתקד. **הוצאות המכירה** ברבעון עמדו על 78.1 מיליון דולר לעומת 72.9 מיליון דולר אשתקד, גידול של 5.3 מיליון דולר הנובע בעיקר מגידול בהוצאות משתנות כגון הובלה וגידול בהוצאות עקב התחזקות שערי חליפין בעיקר באירופה ובברזיל.

על אף הגידול בהוצאות המכירה, שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות ירד ל- 14.2% הרבעון לעומת 15.9% אשתקד כתוצאה מהמשך מאמצי ההתייעלות להורדת עלויות ומגידול במכירות.

הוצאות המכירה במחצית הראשונה של השנה עמדו על 153.9 מיליון דולר (13.9% מן המכירות) לעומת 147.9 (15.5% מן המכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 17.4 מיליון דולר (3.2% מן המכירות) לעומת 15.6 מיליון דולר (3.4% מן המכירות) אשתקד, גידול של 1.9 מיליון דולר הנובע בעיקר מגידול בהוצאות בגין אופציות לעובדים, גידול בהיקף התרומות וגידול בעלויות שירותים מקצועיים כגון תשלומים ליועצים בקשר עם שינויים בתקינה חשבונאית (IFRS) ותכנית הארגון מחדש.

ה. הוצאות מימון:

הוצאות המימון ברבעון הסתכמו ב- 12.0 מיליון דולר לעומת 14.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 2.0 מיליון דולר. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו הוצאות המימון 23.4 מיליון דולר לעומת 25.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 2.3 מיליון דולר.

ו. הוצאות והכנסות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 7.2 מיליון דולר לעומת 4.7 מיליון דולר אשתקד. הוצאות אחרות כוללות בעיקר הפחתות נכסים בלתי מוחשיים של מוצרים והוצאות הקשורות בתוכנית איגוח תיק הלקוחות. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו הוצאות האחרות ב- 11.6 מיליון דולר לעומת 11.8 מיליון דולר אשתקד.

ז. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס הרבעון הסתכמו ב- 13.9 מיליון דולר (המהווים 20% מהרווח לפני מס) לעומת 5 מיליון דולר אשתקד (10.5% מהרווח לפני מס). עיקר העליה בהוצאות המס נובעת מ: (1) עליה ברווח לפני מס (2) קיטון בהכנסה חייבת במס באזורים בהם שעורי המס נמוכים משעור המס בישראל. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו הוצאות המס ב- 29.8 מיליון דולר (המהווים 19.4% מהרווח לפני מס) לעומת 11.6 מיליון דולר (המהווים 10.4% מהרווח לפני מס).

ח. רווח נקי:

הרווח הנקי ברבעון הסתכם ב- 52.3 מיליון דולר (9.5% מן המכירות) לעומת 40.2 מיליון דולר (8.8% מן המכירות) אשתקד, גידול של 12.0 מיליון דולר (29.9%). במחצית הראשונה של השנה הסתכם הרווח הנקי ב- 118.8 מיליון דולר (10.7% מן המכירות) לעומת 97.9 מיליון דולר אשתקד (10.3% מן המכירות), גידול של 20.9 מיליון דולר (21.3%).

ט. EBITDA:

ה- EBITDA הסתכם הרבעון ב- 100.6 מיליון דולר (18.3% מן המכירות) לעומת 80.2 מיליון דולר (17.5% מן המכירות) אשתקד, גידול של 20.4 מיליון דולר (25.4%) הנובע מגידול ברווח התפעולי. במחצית הראשונה של השנה הסתכם ה- EBITDA ב- 219.8 מיליון דולר (19.8% מן המכירות) לעומת 176.4 מיליון דולר אשתקד (18.5% מן המכירות), גידול של 43.4 מיליון דולר (24.6%).

4. המצב הכספי ונזילות:

א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

הסתכם הרבעון בסכום של 225.0 מיליון דולר לעומת 199.7 מיליון דולר אשתקד. השיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע מעיקר מגידול בגבייה מלקוחות שקוזזו מהצמיחה המשמעותית במכירות ברבעון השני שהביאה לגידול בהון החוזר. במחצית הראשונה של השנה הסתכם תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ב- 216.9 מיליון דולר לעומת 195.5 מיליון דולר אשתקד.

ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

ברכוש קבוע הסתכמו ב- 8.1 מיליון דולר הרבעון לעומת 22.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההשקעה ברישוי מוצרים וזכויות שיווק הסתכמה הרבעון ב- 12.1 מיליון דולר לעומת 15.9 מיליון דולר אשתקד. השקעות לזמן קצר בניירות ערך סחירים הסתכמו ב- 44.3 מיליון דולר לעומת 0.8 מיליון דולר אשתקד. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו ההשקעות ב- 114.4 מיליון דולר (כולל השקעות לזמן קצר בניירות ערך סחירים בסכום של 44.3 מיליון דולר) לעומת 90.2 מיליון דולר אשתקד. ההשקעות ברישוי מוצרים וזכויות שיווק הסתכמו ב- 33.4 מיליון דולר לעומת 26.0 מיליון דולר אשתקד.

ג. תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהפחתת תזרים המזומנים מפעילות השקעה) הסתכם הרבעון ב- 161.1 מיליון דולר לעומת תזרים בסך 138.4 מיליון דולר אשתקד. בניטרול השקעות לזמן קצר הסתכם התזרים החופשי ברבעון ב- 205.4 מיליון דולר לעומת 139.3 מיליון דולר אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים החופשי נובע בעיקר משיפור בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת ומקיטון בהשקעות ברכוש קבוע. במחצית הראשונה של

השנה, תזרים המזומנים החופשי הסתכם ב- 102.5 מיליון דולר לעומת 105.2 מיליון דולר אשתקד. בניטרול השקעות לזמן קצר הסתכם התזרים החופשי בחציין ב 146.8 מיליון דולר לעומת 106.1 מיליון דולר אשתקד

ד. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 ביוני 2007 הסתכם ב- 1,717.1 מיליון דולר לעומת סך של 1,243.8 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2006 ו- 1,526.1 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2006. לקוחות- יתרת הלקוחות הסתכמה ב- 30 ביוני 2007 ב- 547.2 מיליון דולר, לעומת 417.6 מיליון דולר ב- 30 ביוני 2006. הגידול ביתרת הלקוחות נבע מ: (1) גידול חד בהיקף המכירות (2) התחזקות המטבעות (בעיקר-האירו והריאל) ביחס לדולר, שהגדילה את יתרת חוב הלקוחות במטבע הדולרי (3) איחוד לראשונה של חברות חדשות.

ה. השקעות ברכוש קבוע:

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

ו. מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך:

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי, אג"ח ואג"ח להמרה) הסתכם ב- 30 ביוני 2007 ב- 711.8 מיליון דולר, מתוכו 16.9 לזמן קצר, לעומת 382.2 מיליון דולר ב 30 ביוני 2006 (80.7% לזמן קצר) ו- 712.2 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2006 (15.7% לזמן קצר). יתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר ב- 30 ביוני 2007 עמדו על 472.6 מיליון דולר לעומת 138.1 מיליון דולר ב- 30 ביוני אשתקד ו- 326.1 ב- 31 בדצמבר 2006. הגידול ביתרת החוב כמו גם הגידול ביתרות המזומנים נובע מגיוס אגרות חוב במהלך דצמבר 2006, שהגדיל את יתרת החוב ואת יתרת המזומנים בהתאמה. החוב הנטו של החברה (הלוואות לבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכם ב 30 ביוני 2007 ב- 239.2 מיליון דולר לעומת 244.1 מיליון דולר ב 30 ביוני 2006 ו- 386.2 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2006. החברה מחויבת כלפי בנקים מסוימים לקיים אמות מידה פיננסיות. נכון לתאריך המאזן החברה עומדת בהתחייבותה.

ז. ההון העצמי:

ליום 30 ביוני 2007 הסתכם בכ- 1,265.6 מיליון דולר לעומת 1,126.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ח. אג"ח להמרה:

- מתוך סדרת האג"ח להמרה שהונפקה בנובמבר 2001 ובינואר 2002, הומרו למניות, נכון למועד הדו"ח הכספי סך כולל של 85.0 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 30 ביוני 2007 הינה 4.9 מיליון דולר.

<u>ליום 31/12</u>		<u>ליום 30/6</u>		
<u>2006</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>		
2.03	1.27	2.06		היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.22	0.69	1.34		היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
19.3%	20.9%	17.9%		שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
27.2%	16.5%	25.0%		שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
43.2%	48.6%	44.4%		שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
62.9%	33.9%	56.2%		שיעור התחייבויות פיננסיות להון עצמי

י. מקורות מימון:

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

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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 תאגידים בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.

האחראי על ניהול סיכונים

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים רן מידן. לפרטים על השכלתו, כישוריו, וניסיונו העסקי – ראו בפרק הפרטים הנוספים במסגרת תקנה 26א לדוח התקופתי שפורסם על ידי החברה ביום 12 במרץ 2007.

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

ממוצע חציוני			ממוצע רבעוני			30/6/2007			
שינוי	2006	2007	שינוי	2006	2007	שינוי	2006	2007	
8.0%	1.230	1.329	7.3%	1.256	1.348	5.8%	1.271	1.345	האירו
6.7%	2.193	2.046	9.4%	2.189	1.983	11.0%	2.164	1.926	הריאל הברזילאי
(9.7%)	4.601	4.157	(9.5%)	4.524	4.093	(4.3%)	4.440	4.249	השקל
	5.00%	5.36%		5.22%	5.36%		5.50%	5.36%	ריבית הלייבור ל-3 חודשים

תיאור סיכוני שוק

סיכוני מטבע:

החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי האירו, השקל, והריאל הברזילאי. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר כלפי הפאונד האנגלי, הזלוטי הפולני, הדולר האוסטרלי והראנד הדרום אפריקני. באופן שוטף נערך ריכוז חשיפה מטבעית הנובעת מתנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים על נכסים (לרבות מלאי תוצרת גמורה בארץ המכירה), התחייבויות ותזרימי מזומנים הנקובים במטבעות זרים. מדיניות החברה היא להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים (אופציות, עסקאות החלפה וחוזי אקדמה) להגנה על חשיפה מטבעית רק כאשר החשיפה נטו למטבע מסוים הינה מהותית.

במהלך הרבעון גידרה החברה את מרבית חשיפתה לאירו, לריאל ולשקל.

במהלך נובמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ₪. אגרות החוב נקובות בש"ח בעוד מטבע הפעילות של החברה הינו דולר. שינוי בשער החליפין של השקל ביחס לדולר יכול להגדיל משמעותית את הוצאות המימון של החברה. נכון למועד הדוח גידרה החברה את מרבית הסיכון שלה בהיבט זה בעסקאות החלפה וחוזי הקדמה.

חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן

כאמור לעיל, במהלך נובמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ₪. חלקן העיקרי של אגרות החוב הינו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעור המדד, עלולה להביא לעלייה משמעותית בהוצאות המימון של החברה. החברה מגנה באופן חלקי על סיכון זה.

סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור):

כ- 70% מעלות המכר של החברה נובעת מעלות חומרי הגלם. מרבית חומרי הגלם של החברה הם נגזרות של מחירי הנפט. עלייה במחירי הנפט משפיעה על עלייה במחירי חומרי הגלם. 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 רכישה ארוכי טווח, מחירי המכירה מותאמים במידת האפשר לשינוי במחירי חומרי הגלם. החברה לא ביצעה עסקאות הגנה על הנפט ועל מחירי חומרי הגלם.

סיכוני ריבית:

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב, מאחר וקיימות התחייבויות לזמן קצר והתחייבויות לזמן ארוך בדולר של ארה"ב ונושאות ריבית לייבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. נכון למועד פרסום דוח זה לא מבוצעת הגנה בגין חשיפה זו.

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכוני שוק

מדיניות החברה הינה לשמור על מתאם גבוה ככל האפשר בין המטבע בו נמכרות הסחורות שלה לבין המטבע בו נרכשים חומרי הגלם. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה החשבונאית ואת החשיפה הכלכלית ל-12 חודשים קדימה בהתאם לתחזית ההכנסות וההוצאות של החברה. נכון למועד הדוח, במטבעות העיקריים בהם פועלת החברה, גידרה החברה את מרבית החשיפה החשבונאית וחלק מחשיפתה הכלכלית. לפירוט המדיניות ביחס לכל אחד מהסיכונים ראה בפירוט הסיכונים לעיל.

אופי הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

החברה שומרת תיעוד פנימי בדבר הייעוד של המכשירים הפיננסיים לחשיפות, המצביע על הקשר שבין המכשירים לחשיפות. הן הדירקטוריון והן ועדת הכספים דנים לפחות אחת לרבעון בחשיפות החברה לסיכוני שוק ובפעולות בהם נקטה הנהלת החברה.

לא חלו שינויים מהותיים ברבעון ביחס לחשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם.

6. המבקר הפנימי

ביום 9 ליולי 2007 פרסמה החברה דוח מידי בו הודיעה על הפסקת כהונתו של המבקר הפנימי בחברה, אשר כהן בתפקידו החל מנובמבר 2006. הפרישה איננה כרוכה בנסיבות אשר לציבור עניין בהן. החברה נמצאת בתהליך איתור ומינוי מועמד מתאים לתפקיד.

7. תמצית אירועים אחרים בחברה בתקופה

החברה הגישה ביום 13 במרץ 2007 טיוטת תשקיף לרשות ניירות ערך לצורך רישום למסחר של אגרות החוב (סדרות ב'ד') אשר הונפקו על ידה בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים מיום 4 בדצמבר, 2006 וכן תשקיף מדף. נכון למועד דוח זה, אגרות החוב (סדרות ב'ד') טרם נרשמו למסחר והחברה החליטה לעת עתה לדחות את מועד פרסום התשקיף.

במסגרת הדיונים עם רשות ניירות ערך על טיוטת התשקיף כאמור, עלו מספר עניינים הנוגעים בין היתר לנושאים הבאים: דוח המבקר הפנימי בחברה ואישור תנאי התגמול של סמנכ"לים בחברה, אישור שינוי תנאי האופציות בחברה, ומועד אישור תנאי כהונת סמנכ"ל אשר כיהן כדירקטור בחברה. בעקבות הדיונים כאמור קיבל דירקטוריון החברה ביום 9 למאי 2007 מספר החלטות הנוגעות לממשל התאגידי בחברה. לפרטים מלאים בדבר הנושאים שנדונו עם רשות ניירות ערך והחלטות הדירקטוריון בעניין ממשל תאגידי ראה דוח מידי מיום 7 ביוני 2007 (מספר אסמכתא 420299 – 01 – 2007) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

טיפול חשבונאי באופציות מכוח תוכנית האופציות של החברה משנת 2005 - ביום 13 במרץ 2005 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדי החברה, אשר דו"ח מידי ומתאר בגינה פורסם ביום 14 במרץ 2005. על יסוד הוראות המעבר של תקן 24 'תשלום מבוסס מניות' לא החילה החברה את התקן האמור על ההענקות מכוח תוכנית האופציות ולא רשמה הוצאה בגינן, וזאת בהתאם להוראות המעבר של התקן, לפיהן הוא חל על הענקות שניתנו לאחר ה 15 במרץ 2005 ולא הבשילו עד ל 1 בינואר 2006.

בקשר עם בדיקת טיוטת התשקיף שהגישה החברה לרישום למסחר של אגרות חוב שהנפיקה, ובהמשך לשיבה עם סגל רשות ניירות ערך מיום 8 במאי 2007, התעוררו שאלות לגבי הנסיבות העובדתיות שהובילו להוצאת ההענקות האמורות מתחולת תקן 24.

לנוכח האמור לעיל, דירקטוריון החברה החליט על בחינה מחדש של העובדות העומדות בבסיס הטיפול החשבונאי בקשר עם הענקות הנ"ל, בפיקוח ועדת הביקורת של החברה. הבדיקה העלתה כי החברה אינה נידרשת לבצע תיקון של דוחותיה הכספיים ולא תידרש לרשום הוצאה נוספת בגין האופציות שהוקצו בתוכנית 2005, בין היתר, בשל העדר מהותיות. החברה פרסמה דוח מידי בנושא ביום 7 ביוני 2007 כמפורט לעיל.

7. הליך אישור הדוחות הכספיים

בחברה פועלת ועדת הכספים אשר מקבלת כל רבעון מצגת מפורטת על התוצאות הכספיות מסמנכ"ל הכספים. הועדה דנה מידי רבעון בתוצאות הכספיות קודם להצגתם בפני הדירקטוריון וממליצה בפניו על אישור הדוחות. הדוחות מאושרים על ידי דירקטוריון החברה אשר הוא האורגן המפקד על בקרת העל בחברה. בנוסף לדיונים הרבעוניים השוטפים, מקיימת ועדת הכספים ישיבות נוספות, בהתאם לשיקול דעתה, בה נידונים בהרחבה ובצורה מעמיקה נושאים שונים העולים מן הדוחות הכספיים של החברה. ועדת הכספים של החברה חברים 6 דירקטורים מהם דח"צ אחד. לחמישה מתוך חברי הועדה מיומנות חשבונאית ופיננסית.

חברי הועדה וחברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות מספר ימים קודם לקיום הישיבות. לישיבות ועדת הכספים כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהם נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים מוזמנים גם נציגי רואה החשבון המבקר של החברה, אשר נותנים את התייחסותם וכן משיבים על שאלות המופנות אליהם מחברי הדירקטוריון הנוגעות לסוגיות מהותיות הנובעות מהנתונים המוצגים בדוחות הכספיים הנדונים. במסגרת הצגת הדוחות בפני הדירקטוריון, מציג מנכ"ל החברה, המשמש גם כיו"ר הדירקטוריון, מר אברהם ביגר, את עיקר תוצאות הפעילות של החברה בתקופה הנסקרת תוך התייחסות לאירועים מהותיים שאירעו במהלך התקופה. לאחר מכן, עורך סמנכ"ל הכספים, מר רן מידן מצגת מפורטת על התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, משיבה ההנהלה לשאלות המופנות אליה מחברי הדירקטוריון. בסיום הדיון בדירקטוריון מתקיימת הצבעה במהלכה מאושרים הדוחות הכספיים.

8. השפעות המעבר לתקינה בינלאומית (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 בדבר "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומדווחות לפיו, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) החל מתקופת הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008. מאזן הפתיחה לפי IFRS יהיה ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר של החברה ל-IFRS). האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר. בדוחות הכספיים הערוכים לפי תקני IFRS בשנת האימוץ הראשונה, מחויבת החברה בהצגה של מספרי השוואה לשנה אחת בלבד.

הקבוצה נערכה לאימוץ תקני ה-IFRS ובחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לקבוצה כתוצאה מאימוץ תקנים אלה. מידע בדבר הערכות הקבוצה למעבר לדיווח לפי תקני IFRS וכן תיאור מילולי ואיכותי של ההשפעות המהותיות הצפויות על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כתוצאה מהמעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים, לרבות שינויים שעשויים להתרחש כתוצאה ממעבר זה, ניתן על ידי החברה במסגרת דוח הדירקטוריון לשנת 2006.

על בסיס הערכות זו מבצעת החברה אומדנים בדבר השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל למועד הדיווח ל-IFRS. מטבע הדברים, תהליך ההערכות טרם הושלם והשלמתו צפויה עם הגשתם של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, במסגרתם ייכלל גם ביאור כמותי מקיף, המבוקר בידי רואה החשבון המבקר, אודות השפעת המעבר האמור.

על בסיס מצב ההערכות למועד הדיווח ובכפוף לשינויים העלולים לנבוע מהמשך תהליך איסוף המידע והתאמתו לעקרונות ה-IFRS ולשינויים העלולים לנבוע מהתפתחויות ביחס לפרשנות ה-IFRS, להלן אומדן ההשפעות הכספיות המהותיות של המעבר מה- GAAP הישראלי ל- IFRS על מצבה הכספי של החברה במאוחד ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר). מאחר ואישור הדוחות הכספיים הראשונים בהם ייושם או יגולה המידע לפי ה-IFRS בדוחות הכספיים העיקריים יהיה בעתיד, יתכן והדירקטוריון ימצא לנכון לשנות את המדיניות החשבונאית עליה מבוסס המידע כאמור. כמו כן, ניתן גילוי להשפעות כספיות של המעבר על מצבה הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2007, במקרים בהם השפעות אלו שונות באופן מהותי מהשפעות המעבר על מצבה הכספי למועד המעבר.

יודגש כי המידע שלהלן אינו סקור ואינו מבוקר.

התאמות

השפעת המעבר ל- IFRS		ה- GAAP הישראלי	
השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007			
השפעות אחרות	2007		
	1 בינואר 2007		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	באור
(817)		1,706	
195,529		486,368	3
(16,759)		106,372	4,8
(13,647)		46,125	4,8,10
59,738			4,8,11
(10,142)	(5,291)	511,410	1,7
14,884	5,291	532,755	1,9
195,529		99,850	3
26,033		271,413	5,8
(9,287)		62,147	5,7,8
11,451		38,131	5
23,774		0	9
(11,169)		1,131,718	13
(7,556)		30,212	9

סעיפי מאזן

השקעות לזמן קצר	
לקוחות	
חייבים אחרים ויתרות חובה	
השקעות וחובות אחרים	
נכסי מס נדחים	
רכוש קבוע, נטו	
רכוש אחר	
אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של אשראי לז"ק	
זכאים אחרים ויתרות זכות	
מסים נדחים	
התחייבויות בשל יחסי עובד-מעביד לזמן ארוך	
אופציית מכר לבעלי מניות המיעוט	
הון עצמי	
הון עצמי	
זכויות המיעוט	

באורים לאומדני השפעת המעבר לתקינה הבינלאומית

השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007

1. בהתאם ל- IFRS, תוכנות מחשב ועלויות פיתוח תוכנה שהווננו, אשר אינן מהוות חלק בלתי נפרד מהחומרה המתייחסת אליהם, מטופלות כנכס בלתי מוחשי. לפיכך עם המעבר ל- IFRS, מוינה יתרה נטו בספרים ליום 1 בינואר 2007 בסך של כ- 5.3 מיליון, המתייחסת לתוכנות מחשב ועלויות פיתוח תוכנה שהווננו, מסעיף רכוש קבוע לסעיף נכסים בלתי מוחשיים. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 27 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007.

2. בהתאם להקלה של IFRS1 צפויה החברה לבחור לזקוף את יתרת קרנות שליליות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות למועד המעבר בסך צפוי כולל של כ-2.3 מיליון דולר, ליתרת העודפים.
3. בהתאם ל- IFRS המבחן לגריעת נכסים פיננסיים מבוסס בעיקרו על העברת סיכונים ותשואות. במקרים בהם לא הועברו למעשה הסיכונים והתשואות הקשורים לבעלות על הנכסים הפיננסיים, לא תתקיים גריעה חשבונאית. חלק מעסקאות מכירת לקוחות, אשר בגינן נגרעו לקוחות מהמאזן בהתאם לפרקטיקה בישראל המבוססת על התקינה האמריקאית, לא עומדים בקריטריונים לגריעה בהתאם ל- IFRS. לפיכך, עם המעבר לכללי ה- IFRS, בוטלה גריעת הלקוחות כנגד הגדלת אשראי לזמן קצר. ההשפעה ליום 1 בינואר 2007 וליום 30 ביוני 2007 הינה בסך של כ- 195.5 וכ-287.6 מיליון דולר, בהתאמה. במהלך הרבעון השלישי שזו תנאי עסקת איגוח הלקוחות כך שעסקת איגוח הלקוחות עומדת בדרישות לגריעת נכסים פיננסיים על פי כללי ה- IFRS (יתרת הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת איגוח הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2006 וליום 30 ביוני 2007 הינה כ- 175.9 מיליון דולר וכ- 275 מיליון דולר, בהתאמה).
4. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, נכסי מסים נדחים סווגו כנכסים שוטפים או בלתי שוטפים, בהתאם לסיווג הנכסים בגינם הם נוצרו. בהתאם ל- IFRS, נכסי מסים נדחים מסווגים כנכסים בלתי שוטפים, גם אם מועד מימושם חזוי להיות בזמן הקצר. לפיכך, עם המעבר לכללי ה- IFRS, מוינה יתרת מסים נדחים לזמן קצר ליום 1 בינואר 2007 בסך של כ- 17 מיליון דולר, מסעיף חייבים ויתרות חובה במסגרת הנכסים השוטפים לסעיף נכסי מסים נדחים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים. בנוסף קיים מיון של נכסי מס נדחים מסעיף השקעות וחובות אחרים לסעיף נכסי מסים נדחים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בסך של כ- 20 מיליון דולר ליום 1 בינואר 2007.
5. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מוכרות על בסיס ההנחה שהעובדים יגיעו לגיל פרישה ויהיו זכאים לפיצויים מלאים ללא התחשבות בשערי היוון, שערי עליות שכר בעתיד ועזיבות עתידיות. כמו כן, התחייבויות בגין חופשה ומחלה חושבו בהתבסס על אומדני ניצול ופדיון בהתאמה. במועד המעבר ל- IFRS, נמדדות כל התחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר פרישה ותוכניות הטבה אחרות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים. הטבות לאחר פרישה שהינן בגין תכניות הטבה מוגדרות נמדדות, בין היתר, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהווים. החברה צפויה לבחור בשיטת הרצועה לזקיפת רווחים או הפסדים אקטואריים, ובהתאם להקלה של IFRS1 צפויה החברה לאפס את ההשפעה האמורה ליום המעבר. ההפרש ליום 1 בינואר 2007 הצפוי להסתכם לסך של כ- 25.1 מיליון דולר נזקף לזכות עודפים (נטו מס). השפעת המעבר ל- IFRS צפויה להתבטא בגידול בהתחייבות להטבות לעובדים לזמן ארוך בסך של כ-11.5 מיליון דולר ליום 1 בינואר 2007, בגידול בזכאים בסך של כ-22.2 מיליון דולר ליום 1 בינואר 2007.
6. הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות בסך של כ- 2.4 מיליון דולר לתקופה מיום 15 במרץ 2005 ועד 31 בדצמבר 2006, אשר נזקפו בדוחות על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לקרנות הון, מוינו לעודפים.
7. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, קרקעות החכורות ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כרכוש קבוע ואינן מופחתות. בהתאם לתקינה הבינלאומית, במקרים בהם קרקעות אלה אינן נחשבות לקרקעות בבעלות הקבוצה,

תשלומי החכירה מסווגים כהוצאות נדחות ומופחתים לאורך תקופת החכירה לרבות האופציה להארכת תקופת החכירה במידה ובמועד ההתקשרות בחכירה היה וודאי באופן סביר שהאופציה תמומש. כתוצאה מכך ליום 1 בינואר 2007 צפוי להירשם גידול בהשקעות לזמן ארוך של כ- 3.7 מיליון דולר, קיטון ברכוש הקבוע של כ- 10.1 מיליון דולר, קיטון בעתודה למס של כ- 1.7 מיליון דולר וקיטון בעודפים של כ- 4.7 מיליון דולר.

8. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, תוצאות מכשירים נגזרים המטופלים חשבונאית כעסקת הגנה נזקפות במקביל לזקיפת התוצאות מהפריט המוגן בדוחות הכספיים. בהתאם ל-IFRS מסווגים כל המכשירים הנגזרים במאזן כנכסים או כהתחייבויות ומדידתם מתבצעת לפי שווי הוגן. שינויים בשוויים ההוגן של המכשירים הנגזרים יזקפו לדוח רווח והפסד בהתאם ליעוד השימוש במכשיר. על מנת ליישם חשבונאות גידור יש לעמוד בדרישות תיעוד ואפקטיביות מסוימות שהינן חמורות ומקיפות הרבה יותר לעומת הדרישות לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים החברה לא עמדה בדרישות ליישום חשבונאות גידור בהתאם ל-IFRS. לפיכך, השפעת המעבר לכללי ה-IFRS, ליום 1 בינואר 2007 צפויה להתבטא בגידול בחייבים אחרים של כ- 0.1 מיליון דולר, גידול בזכאים אחרים של כ- 3.8 מיליון דולר, קיטון התחייבות למסים נדחים של כ- 0.7 מיליון דולר וקיטון בעודפים של כ- 3.0 מיליון דולר. החברה נערכת ליישום חשבונאות גידור שתעמוד בדרישות התיעוד והאפקטיביות של ה-IFRS.

9. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, אופציות מכר שהונפקו על ידי הקבוצה לבעלי זכויות המיעוט אינן מקבלות ביטוי בדוחות הכספיים. בהתאם ל-IFRS, כאשר בעלי זכויות המיעוט מחזיקים באופציות מכר, חלקם בנכסים נטו של החברה הבת יסווג מחדש מזכויות המיעוט להתחייבויות פיננסיות במאזן המאוחד. התחייבות פיננסית זו תימדד לפי הערך הנוכחי של מחיר המימוש של האופציה. שיערוך ההתחייבות הפיננסית בגין מרכיב הזמן מקבל את ביטוי בהוצאות המימון והחברה כוללת ברווחיה את מלוא רווחי החברה המאוחדת (לא מקצה למיעוט את חלקו ברווחי החברה המאוחדת, למעט במצב של חלוקת דיבידנד למיעוט, בו נרשם הדיבידנד כהוצאות מימון), ואילו שינויים אחרים בהתחייבות יזקפו כנגד יתרת מוניטין בחברת הבת. כתוצאה מכך ליום 1 בינואר 2007 צפוי לחול גידול ברכוש אחר של כ- 16.2 מיליון דולר, גידול בהתחייבות בגין אופציית מכר של המיעוט של כ- 23.8 מיליון דולר וקיטון בזכויות המיעוט של כ- 7.6 מיליון דולר.

10. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, השקעות באופציות רכש על השקעה בחברה אחרת אינו בא לידי ביטוי כנכס פיננסי נפרד. על פי IFRS, כאשר קבוצה מחזיקה באופציות רכש, אחזקה זו נרשמת במאזן לפי שווי הוגן; שינויים בשווי ההוגן מוכרים בדוח רווח והפסד. כתוצאה מכך צפוי לחול במועד המעבר גידול בהשקעות לזמן ארוך של כ- 2.5 מיליון דולר, גידול בהתחייבויות מסים נדחים של כ- 0.6 מיליון דולר וגידול בעודפים של 1.9 מיליון דולר.

11. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עסקאות בינחברתיות מבוטלות בדוח המאוחד ונרשם מס נדחה לפי שיעור המס של החברה המוכרת בגין הפרשי העיתוי במועד ההכרה בהכנסה בין הדוחות הכספיים לבין בסיס המס. בהתאם ל-IFRS, מס נדחה בגין עסקאות בינחברתיות בדוח המאוחד ירשם לפי שיעור המס של החברה הקונה. כתוצאה מכך יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2007 וליום 30 ביוני 2007 צפויה לגדול בסך של כ- 20.7 מיליון דולר וכ- 26 מיליון דולר, בהתאמה.

12. סיווגים נוספים שבוצעו בהתאם להוראות ה-IFRS:

א. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, זכויות המיעוט, מסווגות בסעיף נפרד בין ההתחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי. בהתאם ל-IFRS זכויות מיעוט בסך של כ- 22.7 מליון דולר ליום 1 בינואר 2007 בחברות מאוחדות מסווגות כרכיב נפרד בהונה העצמי של החברה.

ב. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו סווגו להכנסות תפעוליות אחרות ולהכנסות (הוצאות) מימון, נטו כלהלן:

- הפחתת זכויות בלתי מוחשיות ברכישת מוצרים והפחתות בגין ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים סווגו להוצאות מכירה.
- הוצאות בגין איגוח לקוחות מוינו לסעיף הוצאות המימון.

ג. שיערוך היתרות הכספיות במטבע שאינו הדולר סווגה מסעיפי המכירות ועלות המכר לסעיף הוצאות המימון, בנוסף סווגו תוצאות עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים מסעיפי מכירות ועלות המכר לסעיף הוצאות המימון.

1 בינואר 2007		
השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007	השפעות אחרות	
אלפי דולר	אלפי דולר	
(4,763)		רכוש קבוע
(2,976)		נגזרים
1,908		אופציות רכש/מכר
(25,148)		הטבות לעובדים
20,907		מסים נידחים
465		מיון קרנות לעודפים
<hr/>		
(9,607)		סך הכל התאמת יתרת העודפים
<hr/>		
(1,096)		נכסים בלתי מוחשיים
(2,412)		קרן הון בגין אופציות לעובדים
2,346		קרן הון מהפרשי תרגום
(399)		קרנות אחרות
<hr/>		
(11,169)		סך הכל התאמות קרנות ועודפים
<hr/>		
22,656		זכויות המיעוט
<hr/>		
11,488		סך הכל התאמות הון עצמי
<hr/>		

רענן כהן
דירקטור

אברהם ביגר
יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל

13 באוגוסט 2007, תל-אביב.