



מכתשים אגן תעשיות בע"מ

Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח דירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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 תקנים מחמירים של איכות הסביבה, 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, כשלעצמו מהותי לחברה, והמאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח. רישויים חדשים - במהלך הרבעון קבלה החברה 27 רישויים חדשים לחומרים פעילים ולפורמולציות.

סקירת תמצית השינויים בענף ברבעון

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

1. עלייה במחירי הסחורות החקלאיות 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. עלייה משמעותית במכירות מוצרים בחצי הדרומי של כדור הארץ, בעיקר בברזיל, כתוצאה מצמיחה משמעותית בשטחי מזרע וביקושים לחומרים להגנת הצומח.
4. החברה מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית (בדו"ח זה: "דולר"), ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר הריאל והאירו) 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- 15% אחוזים במחזורי המכירות במונחי דולר ברבעון השלישי.

2. תוצאות הפעולות- תמצית דו"חות רווח והפסד

א. דו"חות רווח והפסד לרבעון השלישי:

שינוי %	שינוי	7-9/2006	7-9/2007	
21.7%	88.6	407.6	496.2	הכנסות
19.4%	26.7	137.2	163.8	רווח גולמי
		33.7%	33.0%	
8.8%	8.2	93.0	101.2	הוצאות מו"פ מכירה
		22.8%	20.4%	הנהלה וכלליות
41.8%	18.5	44.1	62.6	רווח תפעולי
		10.8%	12.6%	
109.1%	7.8	7.2	15.0	הוצאות מימון
		1.8%	3.0%	
61.0%	18.6	30.5	49.0	רווח לפני מס
		7.5%	9.9%	
60.3%	14.7	24.5	39.2	רווח נקי
		6.0%	7.9%	
40.9%	24.4	59.6	84.0	EBITDA
		14.6%	16.9%	

ב. דו"חות רווח והפסד לתשעת החודשים:

שינוי %	שינוי	1-9/2006	1-9/2007	
18.1%	245.7	1,359.7	1,605.4	הכנסות
15.9%	75.7	475.0	550.7	רווח גולמי
		34.9%	34.3%	
6.6%	18.6	281.1	299.7	הוצאות מו"פ מכירה
		20.7%	18.7%	הנהלה וכלליות
29.5%	57.1	193.9	251.0	רווח תפעולי
		14.3%	15.6%	
16.9%	5.6	32.8	38.4	הוצאות מימון
		2.4%	2.4%	
41.8%	59.7	142.8	202.5	רווח לפני מס
		10.5%	12.6%	
29.1%	35.6	122.4	158.0	רווח נקי
		9.0%	9.8%	
28.7%	67.7	236.1	303.8	EBITDA
		17.4%	18.9%	

ג. דו"חות רווח והפסד רבעוניים:

7-9/2006	10-12/2006	1-3/2007	4-6/2007	7-9/2007	
407.6	419.0	559.3	549.9	496.2	הכנסות
137.2	131.7	198.2	188.7	163.8	רווח גולמי
33.7%	31.4%	35.4%	34.3%	33.0%	
93.0	121.8	98.2	100.3	101.2	הוצאות מו"פ מכירה
22.8%	29.1%	17.6%	18.2%	20.4%	הנהלה וכלליות
44.1	9.9	100.0	88.4	62.6	רווח תפעולי
10.8%	2.4%	17.9%	16.1%	12.6%	
7.2	11.4	11.4	12.0	15.0	הוצאות מימון
1.8%	2.7%	2.0%	2.2%	3.0%	
30.5	(57.9)	84.2	69.2	49.0	רווח(הפסד) לפני מס
7.5%	(13.8%)	15.1%	12.6%	9.9%	
24.5	(38.5)	66.6	52.3	39.2	רווח(הפסד) נקי
6.0%	(9.2%)	11.9%	9.5%	7.9%	
59.7	(6.4)	119.2	100.6	84.0	EBITDA *
14.6%	(1.5%)	21.3%	18.3%	16.9%	

ד. 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%)

(*) מוין מחדש

נתונים רבעוניים:

	7-9/2005	7-9/2006	7-9/2007	Change % 2007v2006
Sales	402.1	407.6	496.2	21.7%
EBITDA*	83.5	59.6	84.0	40.9%
EBIT**	58.1	37.9	59.8	57.8%
Net Income	46.8	24.5	39.2	60.3%

	1-9/2005	1-9/2006	1-9/2007	Change % 2007V2006
Sales	1,335.6	1,359.7	1,605.4	18.1%
EBITDA*	296.1	236.1	303.8	28.7%
EBIT**	223.8	173.1	231.8	33.9%
Net Income	157.9	122.4	158.0	29.1%

* 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.

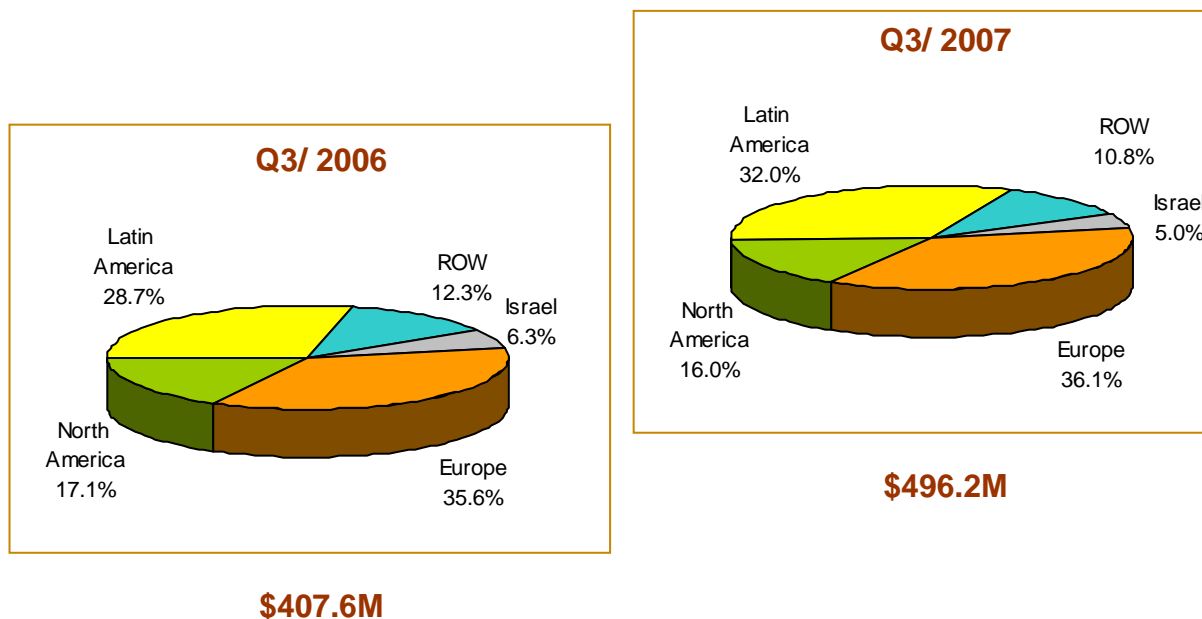
כל הנתונים המרכיבים את המדדים האמורים (לרבות: הוצאות מיסים, הוצאות פחת והוצאות מימון) הם נתונים סקורים או מבוקרים לפי העניין.

3. ניתוח התוצאות העסקיות:

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי:

ברבעון השלישי של שנת 2007 חלה צמיחה ומכירות החברה הסתכמו ב- 496.2 מיליון דולר לעומת 407.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, צמיחה של 21.7%.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולר:

	שינוי	שינוי %	7-9/2006	%	7-9/2007	
ישראל	(0.7)	6.3%	25.7	5.0%	25.0	
צפון אמריקה	9.8	17.1%	69.5	16.0%	79.3	
דרום אמריקה	42.0	28.7%	117.0	32.0%	159.0	
אירופה	34.3	35.6%	145.1	36.1%	179.4	
שאר העולם	3.2	12.3%	50.3	10.8%	53.5	
סה"כ	88.6	100.0%	407.6	100.0%	496.2	

התפלגות המכירות בתשעת החודשים הראשונים במיליוני דולר:

	שינוי	שינוי %	1-9/2006	%	1-9/2007	
ישראל	(8.3)	6.6%	89.2	5.0%	80.9	
צפון אמריקה	37.5	20.3%	275.5	19.5%	313.0	
דרום אמריקה	84.7	20.6%	279.8	22.7%	364.5	
אירופה	114.7	40.8%	555.3	41.7%	670.0	
שאר העולם	17.2	11.7%	159.8	11.0%	177.0	
סה"כ	245.7	100.0%	1359.7	100.0%	1605.4	

באירופה המכירות הסתכמו הרבעון ב- 179.4 מיליון דולר בהשוואה ל- 145.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 34.3 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 23.6%. 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. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות לאירופה ב 670.0 מיליון דולר לעומת 555.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 114.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 20.6%.

בדרום אמריקה הסתכמו מכירות הרבעון ב- 159.0 מיליון דולר בהשוואה ל- 117.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 42.0 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 35.9%. הגידול במכירות נבע בעיקר מ: (1) גידול משמעותי בביקוש לחומרים להגנת הצומח (2) ביקוש רב למוצרי החברה. (3) התחזקות הריאל, שהגדיל את הערך הדולרי של המכירות. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות לדרום אמריקה ב 364.5 מיליון דולר לעומת 279.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 84.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 30.3%.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות הרבעון ב- 79.3 מיליון דולר, בהשוואה ל- 69.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 9.8 מיליון דולר המהווה צמיחה של 14.1%. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות לצפון אמריקה ב 313.0 מיליון דולר לעומת 275.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 37.5 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 13.6%. הגידול במכירות נובע מהגברת הביקושים למוצרי החברה.

בשאר העולם הסתכמו המכירות הרבעון ב- 53.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 50.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 3.2 מיליון דולר המהווה צמיחה של 6.4%.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות לשאר העולם ב-177.0 מיליון דולר לעומת 159.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 17.2 מיליון דולר המהווה צמיחה של 10.8%.

בישראל הסתכמו המכירות הרבעון ב-25.0 מיליון דולר בהשוואה ל-25.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. קיטון של 0.7 מיליון דולר. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו המכירות בישראל ב-80.9 מיליון דולר לעומת 89.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 8.3 מיליון דולר. הקיטון נבע ממכירת חברת לוכסמבורג תרופות בע"מ במהלך שנת 2006 וחברת פריזמה תעשיות בע"מ הרבעון, חברות אשר אינן בליבת העסקים של החברה.

ב. Non-Agro:

ברבעון השלישי של שנת 2007 הגיעו מכירות ה- Non Agro לרמה של כ-44.6 מיליון דולר לעומת 47.7 מיליון דולר אשתקד, קיטון של 6.5%. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו מכירות ה- Non Agro ב-144.1 מיליון דולר בהשוואה לכ-157.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 8.4%. הקיטון נבע ממכירת חברת לוכסמבורג תרופות בע"מ במהלך שנת 2006 וחברת פריזמה תעשיות בע"מ הרבעון, חברות אשר אינן בליבת העסקים של החברה.

ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי הרבעון הסתכם ב-163.8 מיליון דולר לעומת 137.2 מיליון דולר אשתקד, גידול של 19.4%. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם הרווח הגולמי ב-550.7 מיליון דולר לעומת 475.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 15.9%. הרווחיות הגולמית הרבעון הסתכמה ב-33.0% בהשוואה ל-33.7% אשתקד. השחיקה הקלה ברווחיות הגולמית הרבעון לעומת רבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר משחיקת מחירים גבוהה שהייתה ברבעון הרביעי של שנת 2006, אשר התייצבה במרבית האזורים בשנת 2007.

ד. רווח תפעולי:

הרווח התפעולי הרבעון צמח ב-41.8% והסתכם ב-62.6 מיליון דולר (12.6% מן המכירות), לעומת 44.1 מיליון דולר (10.8% מהמכירות), ברבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה צמח הרווח התפעולי ב-29.5% והסתכם ב-251.0 מיליון דולר (15.6% מן המכירות) לעומת 193.9 מיליון דולר (14.3% מן המכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות התקורה הרבעון גדלו ב-8.2 מיליון דולר והסתכמו ב-101.2 מיליון דולר בהשוואה ל-93.0 מיליון דולר אשתקד אולם, שיעור הוצאות התקורה הרבעון ביחס למכירות ירד ועמד על 20.4% לעומת 22.8% ברבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מגידול בהיקף המכירות ומהמשך מאמצי ההתייעלות. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גדלו הוצאות התקורה ב-18.6 מיליון דולר והסתכמו ב-299.7 מיליון דולר (18.7% מן המכירות) בהשוואה ל-281.1 מיליון דולר אשתקד (20.7% מן המכירות).

הוצאות מו"פ ברבעון הסתכמו ב-4.7 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הוצאות המו"פ הסתכמו ב-14.4 בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה ברבעון עמדו על 77.5 מיליון דולר (15.6% מן המכירות) לעומת 68.8 מיליון דולר אשתקד (16.9% מן המכירות), גידול של 8.7 מיליון דולר, הנובע בעיקר מגידול בהוצאות משתנות כגון הובלה ועמלות כתוצאה מגידול במכירות.

על אף הגידול בהוצאות המכירה, שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות ירד ל- 15.6% הרבעון לעומת 16.9% אשתקד כתוצאה מגידול במכירות והמשך מאמצי ההתייעלות.

הוצאות המכירה בתשעת החודשים הראשונים של השנה עמדו על 231.4 מיליון דולר (14.4% מן המכירות) לעומת 216.7 מיליון דולר (15.9% מן המכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 19.0 מיליון דולר (3.8% מן המכירות) לעומת 19.5 מיליון דולר (4.8% מן המכירות) אשתקד, קיטון של כ- 0.5 מיליון דולר.

ה. הוצאות מימון:

הוצאות המימון ברבעון הסתכמו ב- 15.0 מיליון דולר לעומת 7.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו הוצאות המימון 38.4 מיליון דולר לעומת 32.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון ברבעון נבע בעיקר מעלייה חדה במדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.5%, אשר הגדילה באופן חריג את ההתחייבויות הצמודות למדד בשיעור זהה. ההתחייבויות צמודות המדד העיקריות כוללות את אגרות החוב שגייסה החברה בנובמבר 2006. השפעת עליית המדד קוזזה במרביתה על-ידי עסקאות הגנת מדד שמבצעת החברה.

ו. הוצאות והכנסות אחרות:

הכנסות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 1.4 מיליון דולר לעומת הוצאות של 6.5 מיליון דולר אשתקד. ההוצאות האחרות כוללות בעיקר הפחתות נכסים בלתי מוחשיים של מוצרים והוצאות הקשורות בתוכנית איגוח תיק הלקוחות. הקיטון בהוצאות האחרות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע מרווח הון ממכירת חברה נכדה RiceCo LLC. חברת RiceCo LLC הוחזקה בשיעור של כ-50% על ידי חברת PROFICOL ANDINA N.V, אשר כ-57% ממניותיה מוחזקות על ידי החברה.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההוצאות האחרות ב- 10.2 מיליון דולר לעומת 18.3 מיליון דולר אשתקד. הגידול בחלק המיעוט ברווח נובע ממכירת RiceCo LLC, כאמור לעיל.

ז. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס ברבעון הסתכמו ב- 5.6 מיליון דולר (המהווים 11.5% מהרווח לפני מס) לעומת 6.3 מיליון דולר אשתקד (20.6% מהרווח לפני מס).

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו הוצאות המס ב- 35.4 מיליון דולר (המהווים 17.5% מהרווח לפני מס) לעומת 17.9 מיליון דולר (המהווים 12.5% מהרווח לפני מס). עיקר הגידול בהוצאות המס נובע מ: (1) עליה ברווח לפני מס (2) קיטון בהכנסה חייבת במס באזורים בהם שיעורי המס נמוכים משעורי המס בישראל.

ח. רווח נקי:

הרווח הנקי ברבעון צמח ב-60.3% והסתכם ב- 39.2 מיליון דולר (7.9% מן המכירות) לעומת 24.5 מיליון דולר (6.0% מן המכירות) אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה צמח הרווח הנקי ב-29.1% והסתכם ב-158.0 מיליון דולר (9.8% מן המכירות) לעומת 122.4 מיליון דולר אשתקד (9.0% מן המכירות).
הגידול ברווח הנקי נובע מ: (1) גידול במכירות (2) ירידה באחוז התקורות ביחס למכירות כתוצאה מהמשך מאמצי ההתייעלות.

ט. EBITDA:

ה- EBITDA צמח ב-40.9% והסתכם הרבעון ב-84.0 מיליון דולר (16.9% מן המכירות) לעומת 59.6 מיליון דולר (14.6% מן המכירות) אשתקד. הגידול ב-EBITDA נובע מגידול ברווח התפעולי.
בתשעת החודשים הראשונים של השנה צמח ה- EBITDA ב-28.7% והסתכם ב-303.8 מיליון דולר (18.9% מן המכירות) לעומת 236.1 מיליון דולר אשתקד (17.4% מן המכירות).

4. המצב הכספי ונזילות:

א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף ברבעון השלישי מתאפיין בדרך כלל בתזרים שוטף שלילי. גם הרבעון הנוכחי היה שלילי בהיקף של 74.3 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי בסך 58.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הנהלת החברה החליטה להקטין את השימוש באיגוח ומכירת חובות לקוחות בעקבות התזרים החיובי שהיה בשנת 2007 והתייקרות שיעורי הריבית בעולם. בנטרול השפעות אלו היה תזרים המזומנים החיובי ברבעון 7.4 מיליון דולר (גידול של 81.7 מיליון דולר) לעומת תזרים שלילי בסך של 40.9 מיליון דולר (גידול של 18.0 מיליון דולר) ברבעון המקביל אשתקד.
בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בסך של 142.7 מיליון דולר לעומת 136.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול השפעות השימוש באיגוח ומכירת חובות לקוחות עמד תזרים המזומנים ברבעון על 137.8 מיליון דולר לעומת 54.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה :

השקעות ברכוש קבוע הסתכמו הרבעון ב-15.2 מיליון דולר הרבעון לעומת 14.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר ההשקעות ברכוש קבוע ברבעון ובתקופה כללו השקעות בציוד ומתקנים המיועדים לשיפור, שמירה והגנה על תקני איכות סביבה.
ההשקעה ברישוי מוצרים וזכויות שיווק הסתכמה הרבעון ב-17.5 מיליון דולר לעומת 7.6 מיליון דולר אשתקד. השקעות לזמן קצר בניירות ערך סחירים הסתכמו ב-54.0 מיליון דולר לעומת פרעון של 0.8 מיליון דולר אשתקד.
בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ההשקעות ב-179.1 מיליון דולר (כולל השקעות לזמן קצר בניירות ערך סחירים בסכום של 98.3 מיליון דולר) לעומת 111.5 מיליון דולר אשתקד. ההשקעות ברישוי מוצרים וזכויות שיווק הסתכמו ב-50.9 מיליון דולר לעומת 33.6 מיליון דולר אשתקד. הגידול בהשקעות ברישוי מוצרים וזכויות נובע מהמשך המאמצים להגדיל את תיק המוצרים של החברה.

ג. תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהפחתת תזרים המזומנים מפעילות השקעה) בניטרול השקעות לזמן קצר הסתכם הרבעון בתזרים שלילי של כ-85.0 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי של כ-80.9 מיליון דולר אשתקד. בניטרול השפעות השימוש באיגוח ומכירת חובות לקוחות, תזרים המזומנים החופשי ברבעון גדל ב-81.7 מיליון דולר, בהתאמה לגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת. בתשעת החודשים הראשונים של השנה, תזרים המזומנים החופשי בניטרול השקעות לזמן קצר הסתכם ב-61.8 מיליון דולר לעומת 25.2 מיליון דולר אשתקד.

הגידול בתזרים המזומנים החופשי הושג למרות הצמיחה המשמעותית שהייתה בתשעת החודשים הראשונים של השנה.

ד. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם ב- 1,756.1 מיליון דולר לעומת סך של 1,246.8 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2006 ו- 1,526.1 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2006. יתרת הלקוחות הסתכמה ב- 30 בספטמבר 2007 ב- 632.3 מיליון דולר, לעומת 448.2 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 2006. הגידול ביתרת הלקוחות נבע מ: (1) הקטנת השימוש באיגוח ומכירת חובות לקוחות (2) גידול חד בהיקף המכירות (3) התחזקות המטבעות (בעיקר-הריאל והאירו) ביחס לדולר, שהגדילה את יתרת חוב הלקוחות במטבע הדולרי (4) 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 בספטמבר 2007 ב- 724.2 מיליון דולר, מתוכו 113.7 לזמן קצר, לעומת 476.3 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 2006 (85.8% לזמן קצר) ו- 712.2 מיליון דולר ב- 31 בדצמבר 2006 (15.7% לזמן קצר). יתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר ב- 30 בספטמבר 2007 עמדו על 365.4 מיליון דולר לעומת 118.4 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 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 נטו של החברה (הלוואות לבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכם ב- 30 בספטמבר 2007 ב- 358.8 מיליון דולר לעומת 358.0 מיליון דולר ב- 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2007 הסתכם בכ- 1,308.8 מיליון דולר לעומת 1,154.2 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 88.5 מיליון דולר. יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום 30 בספטמבר 2007 הינה 3.2 מיליון דולר.

ט. יחסים פיננסיים :

<u>ליום 31/12</u>		<u>ליום 30/9</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
2.03	1.29	2.17		היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.22	0.69	1.41		היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
19.3%	21.1%	17.9%		שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
27.2%	20.5%	25.2%		שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
43.2%	49.6%	45.6%		שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
62.9%	41.3%	55.3%		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, שינוי בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן ושינויים בשיעור ריבית הלייבור. דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן. 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 "פרטים נוספים" 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 תשעת חודשים ראשונים			ממוצע רבעוני			30/9			
שינוי	2006	2007	שינוי	2006	2007	שינוי	2006	2007	
7.8%	1.246	1.343	7.8%	1.275	1.374	11.8%	1.268	1.418	האירו
8.6%	2.183	1.996	12.6%	2.171	1.897	15.4%	2.174	1.839	הריאל הברזילאי
(8.1%)	4.536	4.170	(4.7%)	4.404	4.196	(6.7%)	4.302	4.013	השקל
	5.13%	5.39%		5.43%	5.44%		5.37%	5.23%	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 דצמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ש. 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 אקדמה.

חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן

כאמור לעיל, במהלך דצמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ש. חלקן העיקרי של אגרות החוב הינו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעור המדד, עלולה להביא לעלייה משמעותית בהוצאות המימון של החברה. החברה מגדרת באופן שוטף בעסקאות הגנת מדד את מרבית חשיפתה לסיכון 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 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

על פי החלטת ועדת הביקורת של החברה מיום 1.11.2007 והחלטת דירקטוריון החברה מיום 6.11.2007 מונה מר יהושע הזנפרץ, שותף מייסד במשרד שיף, הזנפרץ ושות', לכהן כמבקר הפנימי של החברה.

7. תמצית אירועים אחרים בחברה בתקופה*

בהמשך לתהליכי הרה-ארגון העתיקה החברה את משרדיה ממרכז עזריאלי בת"א לפארק איירפורט סיטי, בנין הערבה רחוב גולן, וריכזה במשרדיה החדשים כ-140 מעובדי הנהלה ודרג הביניים של הקבוצה.

ביום 13 באוגוסט 2007 ארע במפעל מכתשים מפעלים כימיים בע"מ ("מכתשים"), חברת בת בבעלות מלאה, ברמת חובב תקלה באחד הראקטורים אשר גרמה לפליטת חומר הקרוי "סופרתיון". חברת מכתשים מינתה ועדה פנימית לבדיקת האירוע, כמו כן מינה דירקטוריון החברה ועדת דירקטוריון לבדיקת האירוע. החברה פרסמה דוח מיידי בנושא ביום 14 באוגוסט 2007 (מספר אסמכתא 2007-01-357871) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

8. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן*

ביום 7 באוקטובר 2007 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בבאר שבע (להלן: "התביעה") (אשר הומצאה לחברה ביום 11.10.07) על ידי ה"ה מ. אלגראוי, י. גרגואי ונ. אלגראוי (להלן: "התובעים") כנגד מכתשים מפעלים כימיים בע"מ - חברה בת של החברה (להלן: "מכתשים"). עניינה של התביעה והבקשה לאשר אותה כתובענה ייצוגית בטענות לזיהום אוויר בחומרים מסוכנים על ידי מכתשים במפעל החברה ברמת חובב. ביחד עם התביעה הגישו התובעים בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית. הקבוצה הנתענת על ידי התובעים לצורך זה הינה כלל התושבים בפזורות הבדואיות השונות, באר שבע, רביבים ושגב שלום, וזאת לתקופה 1 בינואר, 2001 ועד 13 באוגוסט, 2007. במסגרת התביעה, מבקשים התובעים פיצוי עבורם ועבור חברי הקבוצה, עבור פגיעה נטענת "באוטונומיה" של חברי הקבוצה ועבור "השגחה רפואית". סך כל הפיצוי הנתבע לצורך התובענה הייצוגית, מוערך על ידי התובעים בסך של 1,086,440,000 ₪, או לחלופין להורות על פסיקת סעד לטובת הציבור, כן מבקשים התובעים לפסוק תשלום שכר טרחה והוצאות משפט. על מכתשים להגיש תגובתה לבקשה לאישור התביעה כיייצוגית עד ליום 27 בינואר, 2008. בכוונת מכתשים לכפור בכל ומלוא טענות התביעה וכן בבקשה לאשר אותה כתובענה ייצוגית. בשלב ראשוני זה, אין ביכולת הנהלת החברה להעריך האם התביעה תאושר כתובענה ייצוגית, ואם תאושר מהם סיכויי התביעה. החברה לא ביצעה הפרשות כלשהן בגין תביעה זו.

ביום 8 באוקטובר 2007 החליטה האסיפה הכללית של החברה על תיקון תקנון החברה, בנושאים שונים, ביניהם תיקון תקנון החברה בנושא פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה. בהמשך לתיקון תקנון החברה החליטה האסיפה הכללית לאמץ כתב התחייבות לשיפוי נושאי משרה בחברה, ביניהם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה.

החברה פרסמה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית ביום 26 באוגוסט 2007 (מספר אסמכתא 2007-01-371416) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. ביום 9 באוקטובר 2007 (מספר אסמכתא 2007-01-410578) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 15 באוקטובר 2007 הקצתה החברה, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 28 באוגוסט 2007, 3,130,000 כתבי אופציות לנאמן עבור 3 נושאי משרה בחברה ועבור 7 עובדים בחברה ובחברות בנות. החברה פרסמה דוח הצעה פרטית ביום 29 באוגוסט 2007 (מספר אסמכתא 2007-01-375925), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

* דיווח זה נעשה גם מכוח תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

9. 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 המופקד 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. בועדת 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.

רענן כהן
דירקטור

אברהם ביגר
יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל

6 בנובמבר 2007, תל-אביב.