



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח הדירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2008

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ, 2008 ולתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותו התאריך ("תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון לתקופת הדוח מצומצם בהיקפו ויש לעיין בו ביחד עם הדוח התקופתי לשנת 2007.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

מכתשים אגן תעשיות בע"מ, עוסקת בתחום פעילות עיקרי שהינו פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, לחברה פעילויות נוספות שאינן בתחום המוצרים להגנת הצומח, אשר אף לא אחת מהן, כשלעצמה, בהיקף מהותי לחברה. למועד הדוח, החברה הינה היצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח ומוכרת את מוצריה ביותר מ- 100 מדינות בעולם. גורמי ההצלחה של החברה, הינם בעיקר, מוניטין, ידע, יכולת טכנולוגית-כימית גבוהה, מומחיות ברישוי מוצרים, שמירה על תקנים מחמירים של איכות הסביבה, בקרת איכות קפדנית ומערך שיווק והפצה כלל עולמיים. השקעה בפיתוח עקבי ומתמשך מאפשרת השקה של מוצרים גנריים חדשים בעיתוי נכון.

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה בתחום המוצרים להגנת הצומח מתמקדת ב (1) חיזוק וביסוס של מעמדה בשווקים בהם היא פועלת, וכן הרחבת נתחי השוק שלה בשווקים בעלי פוטנציאל צמיחה גבוה; (2) המשך צמיחה בהתבסס על הרכב סל המוצרים הקיים של החברה וכושר השקת מוצרים חדשים (3) שיפור מתמשך של היכולת התפעולית של החברה המאפשרת ייצור יעיל בעלות תחרותית; ו- (4) צמיחה באמצעות רכישת חברות וזכויות במוצרים שיאפשרו לחברה נגישות ללקוחות ושווקים חדשים.

יובהר, החל מדוח ביניים זה מיישמת החברה תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן") והדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2008, הינם הדוחות הכספיים הראשונים שנערכו בהתאם לתקן האמור. לפרטים נוספים בדבר יישום התקן, ראה ביאורים 2, 3 ו-7 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2008.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף

הרבעון הראשון של שנת 2008 הושפע מהמגמות הבאות על שוק המוצרים להגנת הצומח ועל החברה:

1. במהלך תקופת הדוח חל גידול בביקוש למוצרי החברה הנובע מעליית מחירי הסחורות החקלאיות. עליית מחירי הסחורות החקלאיות נבעה בעיקר מהמשך העלייה ברמת החיים בעולם, במיוחד באזורים מתפתחים כדוגמת סין והודו בעקבות שינוי בהרגלי התזונה של האוכלוסייה באותם אזורים. בנוסף תרמה לגידול העלייה בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולי קני סוכר ותירס.
2. לראשונה מזה מספר רב של שנים נרשמה עלייה במחירי המכירה הממוצעים של מוצרי החברה. מגמה זו השפיעה לחיוב (ביחד עם שאר המגמות לעיל ולהלן), הן על הגידול בהכנסות החברה ממכירות המוצרים והן על הרווחיות הגולמית של החברה.
3. ברבעון הראשון חלו תנאי מזג אוויר נוחים, במרבית האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה, מגמה שגרמה לעלייה בביקוש למוצרים להגנת הצומח.
4. החברה מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית ("דולר"), ועל כן התחזקות המטבעות (בעיקר האירו) ביחס לדולר האמריקאי, הביאה לגידול בהכנסות החברה במונחים דולרים וזאת לעומת התחזקות מטבע השקל אשר הגדילה את ההוצאות המקומיות בישראל.
5. מנגד רמת המחירים הגבוהה של הנפט, גרמה להמשך עלייה במחירי חומרי גלם (שהינם נגזרות רחוקות של הנפט), ולעלייה במחירי האנרגיה אשר יחדיו שחקו חלק מהשיפור ברווחיות הגולמית של החברה.

2. תוצאות הפעולות - תמצית דו"חות רווח והפסד

דוחות רווח והפסד לרבעון הראשון:

	שינוי %	שינוי	1-3/2007	%	1-3/2008	%
הכנסות	30.6%	169.0	553.1		722.2	
רווח גולמי	35.3%	67.9	192.3	34.8%	260.2	36.0%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	17.2%	18.6	107.8	19.5%	126.3	17.5%
רווח תפעולי (EBIT)	58.3%	49.3	84.5	15.3%	133.8	18.5%
הוצאות מימון	1041.7%	29.6	2.8	0.5%	32.4	4.5%
רווח לפני מס	24.1%	19.7	81.7	14.8%	101.4	14.0%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	27.8%	19.8	71.1	12.9%	90.9	12.6%
EBITDA	43.0%	46.7	108.7	19.7%	155.4	21.5%

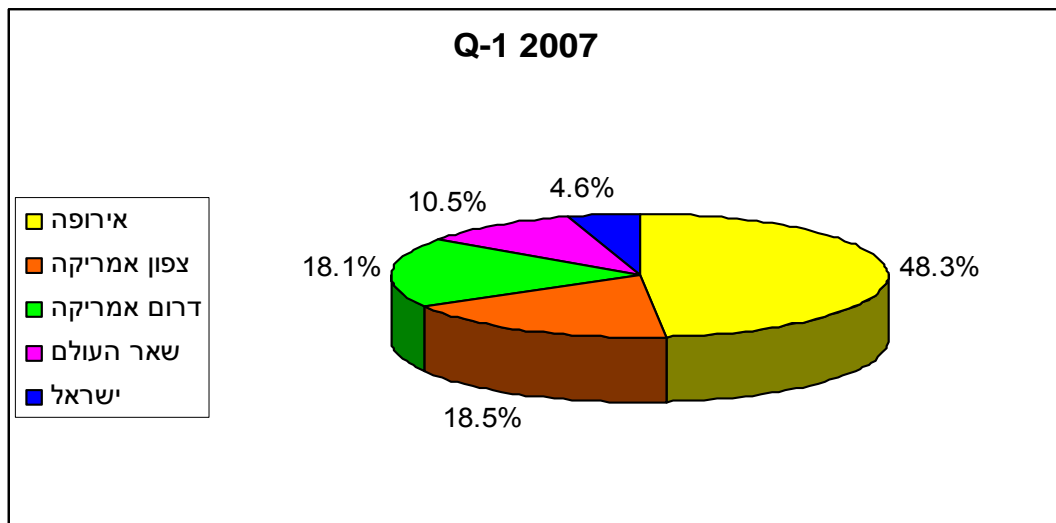
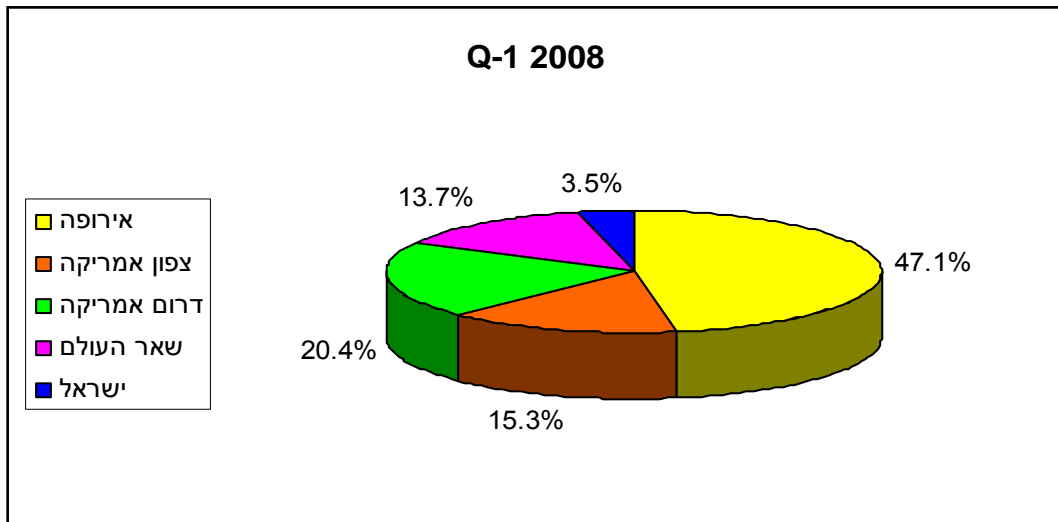
3. ניתוח התוצאות העסקיות

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

ברבעון הראשון של שנת 2008, חלה צמיחה משמעותית במכירות החברה והן הסתכמו בסך של 722.2 מיליון דולר לעומת סך של 553.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - צמיחה בשיעור של 30.6%. עיקר הגידול במכירות החברה נבע מהעלייה במחירי הסחורות החקלאיות, אשר נבעה מהמשך העלייה ברמת החיים בעולם, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת סין והודו, וכן בשל הגידול בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולי קני סוכר ותירס. בנוסף נבע הגידול במכירות מהעובדה, כי לראשונה מזה מספר רב של שנים נרשמה עלייה בממוצע מחירי המכירה של מוצרים להגנת הצומח של החברה.

הצמיחה האמורה נרשמה בכל האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה אך היא באה לידי ביטוי באופן מיוחד באירופה, באמריקה הלטינית ובאזור אסיה פאסיפיק ובעיקר באוסטרליה (אזור אשר מוגדר בתרשים שלהלן כ"שאר העולם"). כמו-כן, להערכת החברה, עשוי חלק מהגידול האמור להיות מיוחס להקדמת ביקושים על חשבון הרבעונים הבאים של השנה, בעיקר כתוצאה מתנאי מזג האוויר הנוחים והקדמת עונת האביב וכן מרמת הביקושים הגבוהה השוררת בשוק. לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים

שינוי %	שינוי	2007	%	2008	%	
27.1%	72.5	267.4	48.3%	340.0	47.1%	אירופה
47.4%	47.4	100.0	18.1%	147.4	20.4%	דרום אמריקה
8.3%	8.5	102.3	18.5%	110.7	15.3%	צפון אמריקה
70.1%	40.7	58.0	10.5%	98.7	13.7%	שאר העולם
0.1%	0.0	25.4	4.6%	25.4	3.5%	ישראל
30.6%	169.0	553.1	100.0%	722.2	100.0%	סה"כ

באירופה הסתכמו המכירות ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 340.0 מיליון דולר לעומת סך של 267.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 72.5 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 27.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מעבר להשפעת המגמות הכלליות שאפיינו את הרבעון כמפורט לעיל, הגידול האמור נבע בעיקר מ: (1) גידול בביקושים אשר הביא לגידול בהיקף המכירות של החברה; ו- (2) ההתחזקות המשמעותית של מטבע האירו אשר הגדילה את הערך הדולרי של המכירות.

בדרום אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 147.4 מיליון דולר לעומת סך של 100.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 47.4 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 47.4%. עיקר הגידול בהיקף המכירות של מוצרי החברה היה בברזיל.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 110.7 מיליון דולר לעומת סך של 102.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 8.5 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 8.3%.

בשאר העולם הסתכמו המכירות ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 98.7 מיליון דולר לעומת סך של 58.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 40.7 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 70.1%. הגידול החד והמשמעותי במכירות נובע, מעבר להשפעת המגמות הכלליות שאפיינו את הרבעון כמפורט לעיל, מגידול בכמויות המכירה של מוצרי החברה באסיה פאסיפיק ובמיוחד באוסטרליה, אשר התאפיינה בעונה חקלאית טובה לאחר מספר שנות בצורת.

בישראל הסתכמו המכירות ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 25.4 מיליון דולר לעומת סך זהה ברבעון המקביל אשתקד, וזאת על אף שחל גידול במכירות החברה, אולם הוא קוּזַז כנגד מכירת אחזקותיה של החברה בחברת פריזמה תעשיות בע"מ במהלך שנת 2007, שאינה בליבת העסקים של החברה.

ב. פעילויות נוספות:

ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 49.1 מיליון דולר לעומת היקף דומה של מכירות בסך של 48.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם בסך של 260.2 מיליון דולר לעומת סך של 192.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - גידול בסך של 67.9 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 35.3%. יודגש כי מעבר לגידול ברווח הגולמי, עלה גם שיעורו מסך המכירות של החברה ל- 36% לעומת שיעור רווח גולמי של 34.8% ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול המשמעותי ברווח הגולמי ובשיעורו בתקופת הדוח, נבע בעיקר מהגורמים הבאים:

(1) גידול בהיקף המכירות של מוצרי החברה עקב המגמות שתוארו לעיל;

(2) עלייה בממוצע מחירי המכירה של מוצרי החברה;

(3) התחזקות משמעותית של מטבע האירו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד;

(4) חלק מהגידול (בסך של 4 מיליון דולר) מיוחס לירידה ברווח הגולמי ברבעון מקביל אשתקד, בגין הוצאה חד פעמית של פרישת עובדים בהיקף של כ- 4 מיליון דולר.

(5) מנגד, חלק מהשיפור ברווח הגולמי קוּזַז עקב התייקרות בעלויות. ההתייקרות האמורה, כאמור לעיל, נבעה בשל המשך מגמת עליית מחירי חומרי הגלם ותעריפי האנרגיה שנבעה בעיקר מהרמה הגבוהה של מחירי הנפט וכן עקב התחזקות מטבע השקל שהגדילה את הוצאות היצור המקומיות בישראל.

ד. רווח תפעולי:

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם בסך של 133.8 מיליון דולר (כ-18.5% מהמכירות) לעומת סך של 84.5 מיליון דולר (כ-15.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. קרי – גידול בסך של 49.3 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור חד של 58.3%. הגידול ברווח התפעולי ובשיעורו נבע הן מגידול הרווח הגולמי ובשיעורו והן מגידול נמוך בהיקף ההוצאות התפעוליות ביחס לגידול במכירות.

ההוצאות התפעוליות הסתכמו הרבעון בסך של 126.3 מיליון דולר (17.5% מהמכירות) בהשוואה לסך של 107.8 מיליון דולר (19.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. מגמה זו של המשך ירידה בשיעור ההוצאות התפעוליות מסך המכירות, הינה תולדה בעיקר של המשך הגידול במכירות מוצרי החברה, וכן בשל השפעותיה של תוכנית השינוי הארגוני שהחלה בחודש מרץ, 2007.

הוצאות מו"פ ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו בסך של כ-6.0 מיליון דולר לעומת סך של כ-5.1 מיליון דולר אשתקד - גידול של כ-0.8 מיליון דולר.

הוצאות המכירה ברבעון הראשון של שנת 2008 עמדו על סך של 98.3 מיליון דולר לעומת סך של 81.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בסך של 16.9 מיליון דולר (בשיעור של 20.8%) נבע בעיקר מגידול בהוצאות המשתנות בקשר עם המכירות. יחד עם זאת, שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות ירד ל- 13.6% ברבעון הראשון של שנת 2008 לעומת 14.7% אשתקד, בעיקר כתוצאה מהגידול המשמעותי בהיקף מכירות החברה ומהמשך יישום השינוי הארגוני.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו בסך של 22.0 מיליון דולר לעומת סך של 21.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, שהינו גידול בסך של 0.7 מיליון דולר וקיטון בשיעורן של ההוצאות האמורות מסך המכירות משיעור של 3.9% לשיעור של 3.0%. הגידול הקל בהוצאות הנהלה וכלליות נבע בעיקר מהתחזקות מטבע השקל.

ה. הוצאות מימון:

הוצאות המימון ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו בסך של 32.4 מיליון דולר לעומת סך של 2.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון לא נבע מגידול בהוצאות המימון הרגילות של החברה אלא בעיקר מגורמים חריגים כמפורט להלן (1) הכנסת מימון חד פעמית בסך של 11 מיליון דולר בברזיל ברבעון מקביל אשתקד. בעקבות יישום תקני ה-IFRS לראשונה בתקופת הדוח, נרשמה הכנסה זו כהכנסת מימון ובשנה קודמת סווגה הכנסה זו כ"הכנסה אחרת" בדוחותיה הכספיים של החברה; (2) התחייבויות שקליות של החברה לעובדיה (כדוגמת פיצויים, חופשה, מחלה וכדומה) מוצגות בדוחות הכספיים בערך דולרי. בעקבות התחזקות מטבע השקל במהלך הרבעון נרשמה הוצאה (לא במזומן) בסך של 8 מיליון דולר הנובעת מהתאמת ערך ההתחייבות השקלית לערכה הדולרי במאזן; ו- (3) הוצאה בסך של 8 מיליון דולר, בגין שערך עסקאות עתידיות לרבעונים השני, השלישי והרביעי של שנת 2008. הוצאה זו מהווה הפרש עיתוי כיוון שההוצאה האמורה נרשמה ברבעון הנוכחי בעוד שההכנסות מהפעילות התפעולית הקשורה לאותן עסקאות העתידיות האמורות תירשמה במהלך הרבעונים הבאים.

ו. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו בסך של 9.9 מיליון דולר (המהווים 9.8% מהרווח לפני מס) לעומת סך של 9.3 מיליון דולר (המהווים 11.4% מהרווח לפני מס) ברבעון מקביל אשתקד. שיעור המס הנמוך השנה נבע בעיקר מהתחזקות השקל שהקטינה את הערך הדולרי של עתודות החברה למיסים.

ז. רווח נקי המיוחס לבעלי ההון של החברה:

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם בסך של 90.9 מיליון דולר (12.6% מהמכירות) לעומת סך של 71.1 מיליון דולר (12.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. גידול בסך של 19.8 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 27.8%.

ח. EBITDA:

ה-EBITDA הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 155.4 מיליון דולר (21.5% מהמכירות) לעומת סך של 108.7 מיליון דולר (19.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בסך של 46.7 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 43.0%, נובע בעיקר מהגידול החד ברווח התפעולי של החברה, בהיקף של 58.3% כאמור לעיל, והוצאות פחת קבועות.

4. המצב הכספי ונזילות

א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם בתזרים חיובי בסך של 53.8 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי בסך של 63.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. אילו הייתה מתווספת השפעת האיגוח (אשר נוטרלה ברבעון הראשון אשתקד כתוצאה מאי עמידה בדרישות לגריעת נכסים פיננסיים במסגרת המעבר לתקני ה-IFRS), היה מסתכם התזרים ברבעון המקביל אשתקד בתזרים שלילי, בסך של 5.1 מיליון דולר. ראוי לציין, כי על אף הצמיחה המשמעותית ברבעון הראשון של השנה, שהגדילה את השימוש בהון החוזר, חל שיפור בתזרים המזומנים מפעילת שוטפת.

ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה :

השקעות החברה (בנטרול השקעות לזמן קצר), הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2008 בסך של 35.5 מיליון דולר לעומת סך של 50.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר ההשקעות כללו השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בציוד ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בניכוי מענקי השקעה בסך של 18.5 מיליון דולר לעומת סך של 19.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ג. תזרים מזומנים חופשי :

תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2008 בתזרים חיובי בסך של 18.3 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי בסך של 114.5 מיליון דולר אשתקד (כאמור לעיל, אילו הייתה מתווספת השפעת האיגוח ברבעון הראשון אשתקד לחישוב התזרים החופשי, היה מסתכם תזרים המזומנים החופשי בתזרים שלילי בסך של 54.8 מיליון דולר). הגידול בתזרים המזומנים החופשי נבע משיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

ד. רכוש שוטף :

סך הרכוש השוטף ליום 31 במרץ, 2008 הסתכם בסך של 2,032.0 מיליון דולר לעומת סך של 1,891.5 מיליון דולר ביום 31 במרץ, 2007 וסך של 1,771.1 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2007.

ה. השקעות ברכוש קבוע :

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

ו. מזומנים, התחייבויות שוטפות והלוואות לזמן ארוך :

היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואגרות חוב) הסתכם ביום 31 במרץ, 2008 בסך של 827.3 מיליון דולר (מתוכו 15.5% לזמן קצר), לעומת סך של 982.9 מיליון דולר ביום 31 במרץ, 2007 (מתוכו 38.2% לזמן קצר).

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 31 במרץ, 2008, עמדו על סך של 323.6 מיליון דולר לעומת סך של 273.7 ביום 31 במרץ, 2007 וסך של 294.0 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2007.

החוב נטו של החברה (הלוואות לבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכם ביום 31 במרץ, 2008 בסך של 503.6 מיליון דולר לעומת סך של 709.2 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2007 וסך של 467.0 ביום 31 בדצמבר, 2007.

אגרות החוב השקליות והצמודות למדד מתורגמות לדולר לפי שער החליפין ליום המאזן, בעוד שהשווי ההוגן בגין עסקאות עתידיות בסך של כ-57 מיליוני דולר, המיוחסות לאגרות החוב האמורות נרשמו במסגרת סעיף החייבים והשקעות לזמן ארוך. החוב נטו בנטרול עסקאות ההגנה האמורות ליום המאזן, הינו כ-446 מיליון דולר.

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

ז. ההון העצמי :

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ, 2008 הסתכם ב-1,315.9 מיליון דולר לעומת סך של 1,227.8 מיליון דולר ליום 31 במרץ, 2007 וסך של 1,337.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. שיעור ההון

העצמי מסך המאזן ליום 31 במרץ, 2008 עמד על 39.9%, ליום 31 במרץ, 2007 על שיעור של 39.8% ושיעור של 44.9% ליום 31 בדצמבר, 2007.

ח. יחסים פיננסיים:

ליום 31/12	ליום 31/3		
	2007	2008	
2.08	1.71	1.80	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.16	1.17	1.09	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
25.6%	31.9%	25.1%	שיעור ההתחייבויות לסך מאזן
56.9%	80.1%	62.9%	שיעור ההתחייבויות לסך הון עצמי

ט. מקורות מימון:

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי, אשראי חוץ בנקאי (בעיקר אגרות חוב), איגוח לקוחות, אשראי ספקים ואשראי בנקאי.

5. תמצית התפתחויות עיקריות

♦ ביום 9 בינואר, 2008, לאחר שנתקבל לכך אישורה של ועדת הביקורת, החליט דירקטוריון החברה כדלקמן:

א. לעדכן ולהבהיר את תנאי חלק מכתבי האופציות שהוענקו לדירקטורים, נושאי משרה בחברה ועובדים. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בנושא מיום 9 בינואר, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-010239) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.

ב. לאשר חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות דירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בנושא מיום 9 בינואר, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-010245) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.

♦ ביום 17 בפברואר, 2008, לאחר שנתקבל לכך אישורה של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אשרה האסיפה הכללית של החברה:

א. לאשר את תיקון תנאי הסכם שירותי הניהול בין החברה לחברה המעניקה שירותי ניהול לחברה, לרבות הענקת שירותי יו"ר דירקטוריון ו/או מנכ"ל לחברה באמצעות מר אברהם ביגר.

ב. לאשר תיקון לתנאי הסכם הקצאת אופציות בין החברה לבין יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מר אברהם ביגר.

ג. לאשר תיקון לתנאי הסכם הקצאת אופציות בין החברה לבין דירקטור חיצוני בחברה, מר גדעון שטיאט.

ד. לאשר ביצוע הקצאה של 900,000 אופציות הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה בת 1 ש"ע.נ. של החברה, באמצעות נאמן, למר אברהם ביגר, המכהן במועד הדוח כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה..

ה. לאשר ביצוע הקצאה של 51,500 אופציות הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה בת 1 ש"ע.נ. בחברה לדירקטור חיצוני בחברה, פרופ' אילן חת.

לפרטים נוספים ראה הדיווח המיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 9 בינואר, 2008 מס' אסמכתא 2008-01-010269, אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.

- ◆ ביום 4 בפברואר, 2008 הכריזו עובדי מכתשים מפעלים כימיים בע"מ על סכסוך עבודה. לפרטים ראה דיווח מיידי בדבר הודעה על סכסוך עבודה מיום 4 בפברואר, 2008, מס' אסמכתא 035742-01-2008, אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה. לאחר שחזרו בהם העובדים מההכרזה האמורה על סכסוך העבודה, ולאחר תאריך המאזן, הכריזו העובדים בשנית, ביום 22 באפריל, 2008 על סכסוך עבודה. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בדבר הודעה על סכסוך עבודה מיום 22 באפריל, 2008, מס' אסמכתא 115479-01-2008.
- ◆ ביום 11 במרץ, 2008 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות בהיקף שלא יעלה על סך של 100 מיליון דולר. למועד הדוח טרם בוצעה רכישה עצמית כאמור.
- ◆ ביום 11 במרץ, 2008, אישר דירקטוריון החברה לחלק סך של 120 מיליון דולר, כדיבידנד לבעלי המניות בחברה. ביום 10 באפריל, 2008, לאחר תאריך המאזן, חילקה החברה את הדיבידנד האמור.
- ◆ ביום 11 במרץ, 2008 אישר דירקטוריון החברה הגשת טיוטת תשקיף לרשות ניירות ערך לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') אשר הונפקו על-ידי החברה בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים וכן על הגשת טיוטת תשקיף מדף.
- ◆ ביום 21 באפריל, 2008, לאחר תאריך המאזן, הודיעה החברה כי כור תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, הודיעה כי קיבלה פניות מגורמים בינלאומיים לרכישת אחזקותיה בחברה. כור דחתה את הפניות ומקיימת מגע לשיתוף גורם בדבוקת השליטה של החברה בשיעור שלא יעלה על מחצית מדבוקת השליטה. למועד הדוח, הודיעה כור ביום 12 במאי 2008, כי היא החליטה על הפסקת המגעים האמורים.
- ◆ רישויים חדשים: במהלך הרבעון קבלה החברה 34 רישויים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות מתוכם 24 רישויים חדשים

6. 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 תאגידי 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.

תיאור סיכוני שוק

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 המאזנית ואת החשיפה הכלכלית 12 חודשים מראש בהתאם לתחזית ההכנסות וההוצאות של החברה. נכון למועד הדוח, גידרה החברה את מרבית החשיפה המאזנית וחלק מחשיפתה הכלכלית ביחס למטבעות העיקריים בהם פועלת החברה.

להלן פירוט המדיניות ביחס לכל אחד מהסיכונים. יצוין, כי לא חלו שינויים מהותיים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2008 במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

סיכוני מטבע:

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

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008 גידרה החברה את מרבית חשיפתה למטבעות אירו, ריאל ושקל.

מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות החברה וכן חשיפתה למטבעות השונים אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בהתנהגות דומה של העונות החקלאיות ולפיכך ולכן בדרך כלל במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדרית. בתקופה זו נוצרות לחברה חשיפות מהותיות כלפי האירו, הזלוטי והפאונד. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות (למעט אוסטרליה) נעשות במחצית השנייה של השנה. בחודשים אלה נוצרת לחברה מרבית חשיפתה לריאל הברזילאי. לחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני ולכן היקף מכירות החברה במחצית הראשונה של השנה גבוה מהיקף המכירות במחצית השנייה של השנה.

במהלך נובמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ₪ ("אגרות החוב"). החלק העיקרי של אגרות החוב הנו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעורי המדד, כמו גם שינויים בשער החליפין של השקל, עלולים לגרום לחשיפה משמעותית כלפי מטבע הפעילות של החברה שהנו הדולר. במהלך תקופת הדוח גידרה החברה את מרבית חשיפתה הנובעת מגיוס אגרות החוב, כאמור לעיל, בעסקאות החלפה וחוזי אקדמה.

חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן:

חלקן העיקרי של אגרות החוב שלעיל הינו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעור המדד, עלולה להביא לעלייה משמעותית בהוצאות המימון של החברה. למועד הדוח, החברה גדרה 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 רחוקות של מחירי הנפט. ולכן, עלייה במחירי הנפט משפיעה על עלייה במחירי חומרי הגלם.

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. כמו כן החברה פועלת להתאמת מחירי המכירה במידת האפשר לשינוי במחירי חומרי הגלם.

למועד הדוח, 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 ולחברה קיימות התחייבויות בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית לייבור משנתה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. נכון למועד הדוח, החברה לא ביצעה הגנה בגין חשיפה זו.

אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

החברה שומרת תיעוד פנימי בדבר הייעוד של המכשירים הפיננסיים לחשיפות המצביעים על הקשר שבין המכשירים לחשיפות. הן הדירקטוריון והן ועדת הכספים דנים לפחות אחת לרבעון בחשיפות החברה לסיכוני השוק ובפעולות בהן נקטה הנהלת החברה. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את נהלי הבקרה ומעדכנת אותם בהתאם להיקפי הפעילות והסיכון הנגזר מהפעילות.

7. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חלו שינויים מהותיים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2008 ביחס לאומדנים חשבונאיים קריטיים שהחברה עושה בהם שימוש לצורך הדוחות הכספיים.

8. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן בסעיף זה - "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה הינו 1 בינואר, 2007 ("מועד המעבר").

לצורך המעבר, יישמה החברה בדוח הכספי לרבעון ראשון 2008 את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS1, והציגה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו יום, כאשר הם ערוכים על פי תקני ה-IFRS. כמו כן הציגה החברה בדוח הכספי ליום 31 במרץ, 2008, התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני ה-IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו יום, כשהן נעשות למפרע (מאז ומעולם) (בכפוף לחריגים).

בשל היות החברה, חברה תעשייתית, השפעות יישום תקני ה-IFRS על תוצאותיה, ובמיוחד על המאזן ודוח רווח והפסד לשנת 2007, אינה מהותית.

לפרטים נוספים בדבר השפעת המעבר לתקני ה-IFRS על החברה ראו באורים 2, 3 ו-7 לדוחות הכספיים.

9. הליך אישור הדוחות הכספיים

בחברה פועלת ועדת הכספים אשר לה מוצגת אחת לרבעון מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות מאת סמנכ"ל הכספים. הועדה האמורה 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. בוועדת הכספים של החברה חברים 6 דירקטורים מהם דח"צ אחד. לכל 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 מאת חברי ועדת הכספים ו/או מאת חברי 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 בדבר התוצאות הכספיות של החברה בתקופה הנסקרת, תוך השוואה לתקופות

קודמות ושימת דגש על סוגיות מהותיות העולות מהן. במהלך הסקירות, משיבה ההנהלה לשאלות המופנות אליה מתברי הדירקטוריון. בסיום הדיון בדירקטוריון מתקיימת הצבעה במהלכה מאושרים הדוחות הכספיים.

10. נושאים שרואי החשבון של החברה הפנו לגביהם תשומת בחוות דעתם על הדוחות הכספיים

בחודש אוקטובר 2007, הוגשה כנגד מכתשים מפעלים כימיים בע"מ, חברה בת של החברה, תביעה כספית ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית לפי חוק תובענות ייצוגיות התשס"ו-2006, לבית המשפט המחוזי בבאר שבע, על ידי שלושה תושבי היישוב ואדי אל נעים, בטענה של פגיעה בבריאותם אשר נגרמה, לכאורה, על ידי מפעלה של מכתשים ברמת חובב, בשל עילות שונות שעניינן זיהום אוויר. לפרטים נוספים בעניין זה ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

רן מידן	רענן כהן	אברהם ביגר
סמנכ"ל כספים	דירקטור	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל