



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח הדירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2008

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2008 ולתקופה המצטברת של שישה חודשים שהסתיימה באותו התאריך ("תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון לרבעון ולתקופת 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, בדוח ביניים זה מיישמת החברה תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן"), לפרטים נוספים בדבר יישום התקן, ראה ביאורים 2, 3 ו-7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2008.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף

ברבעון השני נמשכו המגמות, כפי שבאו לידי ביטוי כבר ברבעון הראשון, אשר השפיעו על שוק המוצרים להגנת הצומח ועל החברה, כמפורט להלן:

1. גידול בביקוש למוצרי החברה הנובע מרמת המחירים הגבוהה של הסחורות החקלאיות. הרמה הגבוהה של 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, העלייה בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולי קני סוכר ותירס, תרמה אף היא לגידול בביקוש למוצרי החברה.
2. עלייה במחירי המכירה הממוצעים של מוצרי החברה. מגמה זו השפיעה לחיוב, הן על הגידול בהכנסות החברה ממכירות המוצרים והן על רווחיות החברה.
3. 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), ולעליה במחירי האנרגיה אשר יחדיו שחקו חלק מהשיפור ברווחיות הגולמית של החברה אשר הושג בשל עלייה במחירי המכירה הממוצעים של מוצרי החברה, כמפורט לעיל.

2. תוצאות הפעולות - תמצית דו"חות רווח והפסד

דוחות רווח והפסד לרבעון השני (במיליוני דולרים):

	2007	%	2008	%	
הכנסות	542.5		682.3		25.8%
רווח גולמי	188.8	34.8%	239.3	35.1%	26.7%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	105.4	19.4%	125.9	18.4%	19.4%
רווח תפעולי (EBIT)	83.4	15.4%	113.4	16.6%	36.0%
הוצאות מימון	12.5	2.3%	32.9	4.8%	163.2%
רווח לפני מס	70.9	13.1%	80.6	11.8%	13.6%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	53.6	9.9%	68.8	10.1%	28.3%
EBITDA	103.5	19.1%	134.3	19.7%	29.7%

דוחות רווח והפסד לחציון הראשון (במיליוני דולרים):

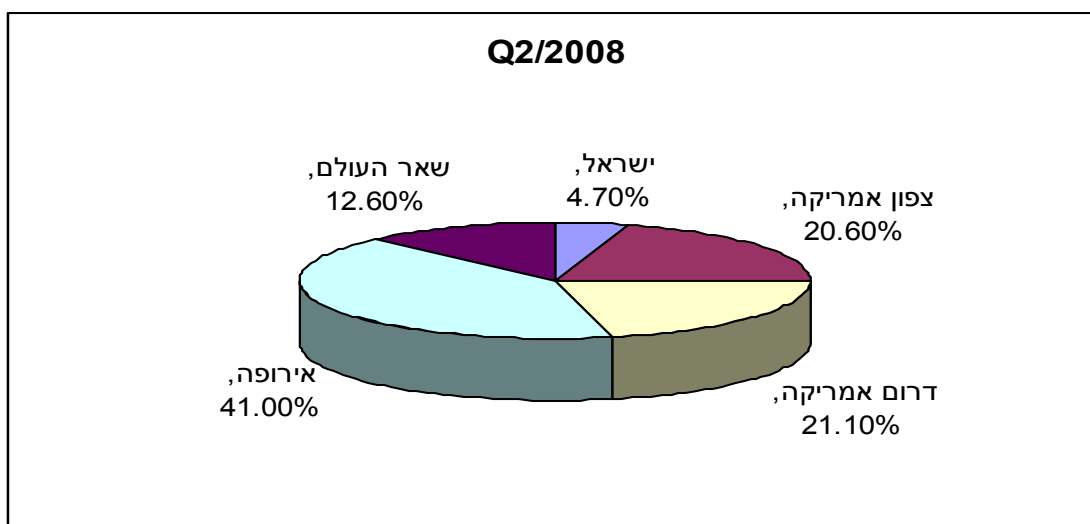
	2007	%	2008	%	
הכנסות	1,095.7		1,404.4		
רווח גולמי	381.1	34.8%	499.5	35.6%	
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	213.2	19.5%	252.2	18.0%	
רווח תפעולי (EBIT)	167.9	15.3%	247.3	17.6%	
הוצאות מימון	15.3	1.4%	65.3	4.6%	
רווח לפני מס	152.6	13.9%	182.0	13.0%	
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	124.8	11.4%	159.7	11.4%	
EBITDA	212.2	19.4%	289.7	20.6%	
שינוי %	שינוי				
28.2%	308.8				
31.1%	118.4				
18.3%	39.0				
47.2%	79.3				
325.9%	50.0				
19.2%	29.4				
28.0%	35.0				
36.5%	77.5				

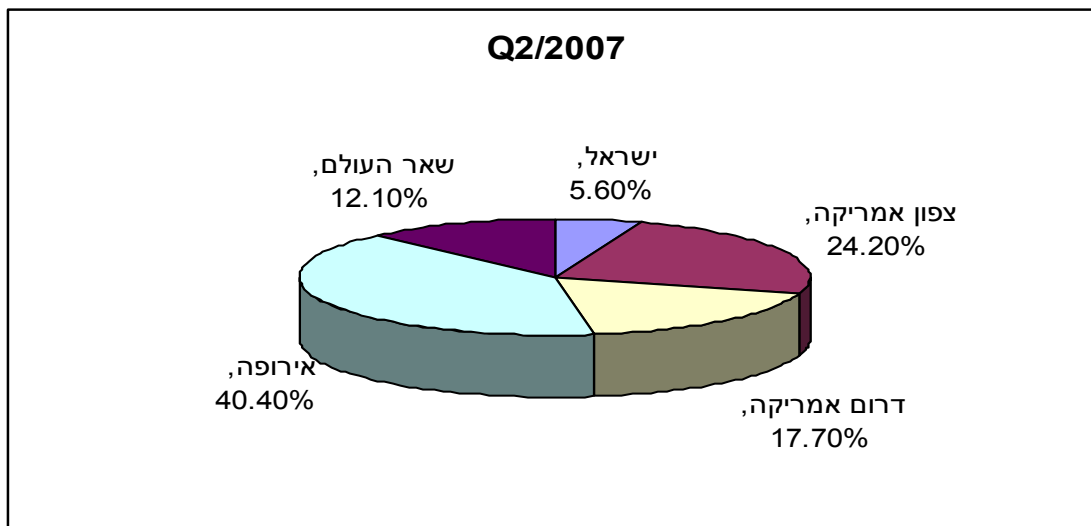
3. ניתוח התוצאות העסקיות

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

מכירות החברה ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו בסך של 682.3 מיליון דולר לעומת סך של 542.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - צמיחה בשיעור של 25.8%. מכירות החברה ברבעון השני של שנת 2008 בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בסך של 630.0 מיליון דולר לעומת סך של 491.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - צמיחה בשיעור של 28.3%. עיקר הגידול במכירות החברה נבע מההרמה הגבוהה של מחירי 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 מהמשך מגמת העלייה 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"). לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:





התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים

שינוי %	שינוי	4-6/2007	%	4-6/2008	%	
27.8%	60.8	219.1	40.4%	279.9	41.0%	אירופה
49.6%	47.6	96.0	17.7%	143.6	21.1%	דרום אמריקה
7.1%	9.3	131.4	24.2%	140.7	20.6%	צפון אמריקה
31.1%	20.4	65.5	12.1%	85.9	12.6%	שאר העולם
5.4%	1.7	30.5	5.6%	32.2	4.7%	ישראל
25.8%	139.7	542.6	100.0%	682.3	100.0%	סה"כ

התפלגות המכירות החציוניות במיליוני דולרים

שינוי %	שינוי	1-6/2007	%	1-6/2008	%	
27.4%	133.4	486.5	44.4%	619.9	44.1%	אירופה
48.4%	94.9	196.0	17.9%	291.0	20.7%	דרום אמריקה
7.6%	17.7	233.7	21.3%	251.4	17.9%	צפון אמריקה
49.4%	61.0	123.5	11.3%	184.6	13.1%	שאר העולם
3.0%	1.7	55.9	5.1%	57.6	4.1%	ישראל
28.2%	308.8	1,095.7	100%	1,404.4	100.0%	סה"כ

באירופה הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2008 בסך של 279.9 מיליון דולר לעומת סך של 219.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 60.8 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 27.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מעבר להשפעת המגמות הכלליות שאפיינו את הרבעון כמפורט לעיל, הגידול האמור נבע בעיקר מ: (1) גידול בביקושים אשר נבע, בין היתר, מתנאי מזג אוויר נוחים, אשר הביא לגידול בהיקף המכירות של החברה; ו- (2) ההתחזקות המשמעותית של מטבע האירו אשר הגדילה את הערך הדולרי של המכירות.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות באירופה ב 619.9 מיליון דולר לעומת 486.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 133.4 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 27.4%.

בדרום אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2008 בסך של 143.6 מיליון דולר לעומת סך של 96.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 47.6 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 49.6%. עיקר הגידול בהיקף המכירות של מוצרי החברה היה בברזיל. הגידול האמור נובע מהמשך הגידול בביקושים אשר הביא לגידול בהיקף המכירות של החברה. כמו-כן, להערכת החברה, עשוי חלק מהגידול האמור להיות מיוחס להקדמת ביקושים על חשבון הרבעונים הבאים של השנה, בעיקר כתוצאה מרמת הביקושים הגבוהה השוררת בשוק.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בדרום אמריקה בסך של כ- 291.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 196.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 94.9 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 48.4%.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2008 בסך של 140.7 מיליון דולר לעומת סך של 131.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 9.3 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 7.1%. שיעור הצמיחה הנמוך שנרשם ברבעון בצפון אמריקה נובע בעיקר ממכירת החזקות החברה בחברת RiceCo LLC במהלך שנת 2007.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בצפון אמריקה ב 251.4 מיליון דולר לעומת 233.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 17.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 7.6%. שיעור הצמיחה הנמוך שנרשם בתקופת הדוח בצפון אמריקה נובע בעיקר ממכירת החזקות החברה בחברת RiceCo LLC במהלך שנת 2007.

בשאר העולם הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2008 בסך של 85.9 מיליון דולר לעומת סך של 65.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 20.4 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 31.1%.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בשאר העולם ב 184.6 מיליון דולר לעומת 123.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 61.0 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 49.4%. הגידול החד והמשמעותי במכירות ברבעון ובתקופת הדוח 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 השני של שנת 2008 בסך של 32.2 מיליון דולר לעומת סך של 30.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בישראל ב 57.6 מיליון דולר לעומת 55.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 1.7 מיליון דולר, המהווה גידול של 3.0%. הגידול הקל במכירות ברבעון ובתקופת הדוח הושג בשל גידול בכמויות המכירה של מוצרי החברה, אשר קוּוּזוּ במרביתו בשל מכירת החזקותיה של החברה בחברת פריזמה במהלך שנת 2007, שאינה בליבת העסקים של החברה.

ב. פעילויות נוספות:

ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 52.3 מיליון דולר לעומת סך של 51.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 101.4 מיליון דולר לעומת סך של 99.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2008 הסתכם בסך של 239.3 מיליון דולר לעומת סך של 188.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - גידול בסך של 50.5 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 26.7%. לצד הגידול ברווח הגולמי, חל ברבעון גם גידול בשיעור הרווח מסך המכירות של החברה ל- 35.1% לעומת שיעור רווח גולמי של 34.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הגולמי בסך של 499.5 מיליון דולר לעומת סך של 381.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד- גידול בסך של 118.4 מיליון דולר, המשקף צמיחה של 31.1%. יצוין, כי גם בתקופת הדוח חל גידול בשיעור הרווח מסך המכירות של החברה ל- 35.6% לעומת שיעור גולמי של 34.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול המשמעותי ברווח הגולמי ברבעון השני ובתקופת 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;

מנגד, השיפור ברווח הגולמי כתוצאה מהגורמים אשר פורטו לעיל, קוּזו בחלקו 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 ברבעון השני של שנת 2008 הסתכם בסך של 113.4 מיליון דולר (16.6% מהמכירות) לעומת סך של 83.4 מיליון דולר (15.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד- גידול בסך של 30.0 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 36.0%.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי בסך של 247.3 מיליון דולר לעומת סך של 167.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד- גידול בסך של 79.3 מיליון דולר, המשקף צמיחה של 47.2%.

הגידול ברווח התפעולי ובשיעורו ברבעון ובתקופת הדוח נבע הן מגידול הרווח הגולמי ובשיעורו והן מגידול נמוך בהיקף ההוצאות התפעוליות ביחס לגידול במכירות.

ההוצאות התפעוליות הסתכמו הרבעון בסך של 125.9 מיליון דולר (18.4% מהמכירות) בהשוואה לסך של 105.4 מיליון דולר (19.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח גדלו ההוצאות התפעוליות ב 39.0 מיליון דולר והסתכמו בסך של 252.2 מיליון דולר בהשוואה ל- 213.2 מיליון דולר אשתקד. יחד עם זאת, שיעור ההוצאות התפעוליות ממחזור המכירות ירד ל- 18% לעומת 19.5% בתקופה המקבילה 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 השני של שנת 2008 הסתכמו בסך של כ-6.7 מיליון דולר לעומת סך של כ-5.1 מיליון דולר אשתקד - גידול של כ-1.6 מיליון דולר. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 12.6 מיליון דולר לעומת סך של כ-10.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד- גידול של 2.4 מיליון דולר.

הוצאות המכירה ברבעון השני של שנת 2008 עמדו על סך של 97.5 מיליון דולר לעומת סך של 82.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בסך של 15.5 מיליון דולר (בשיעור של 18.9%) נבע בעיקר מגידול בהוצאות המשתנות בקשר עם המכירות. יחד עם זאת, שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות ירד ל- 14.3% ברבעון השני של שנת 2008 לעומת 15.1% אשתקד, בעיקר כתוצאה מהגידול המשמעותי בהיקף מכירות החברה.

הוצאות המכירה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 195.8 מיליון דולר (13.9% מהמכירות) לעומת סך של 163.4 מיליון דולר (14.9% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו בסך של 22.6 מיליון דולר לעומת סך של 18.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, שהינו גידול בסך של 4.3 מיליון דולר. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נבע, בין היתר, מהתחזקות המטבעות השונים באזורי הפעילות העיקריים של החברה, ובעיקר מהתחזקות מטבע השקל.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 44.6 מיליון דולר (3.2% מהמכירות) לעומת סך של 39.6 (3.6% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. הוצאות מימון:

הוצאות המימון ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו בסך של 32.9 מיליון דולר לעומת סך של 12.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון לא נבע מגידול בהוצאות המימון הרגילות של החברה אלא בעיקר מגורמים חריגים, כמפורט להלן: (1) 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) הנובעת מהתאמת ערך ההתחייבות השקלית לערכה הדולרי במאזן; (2) עלייה במחירי מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.4% אשר הגדילה את ההתחייבויות הצמודות למדד בשיעור זהה. ההתחייבויות צמודות המדד העיקריות כוללות את אגרות החוב, בסך של 2.35 מיליארד, שגייסה החברה בנובמבר 2006. השפעת עליית המדד קוזה במרבית על ידי עסקאות הגנת מדד שמבצעת החברה.

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו ב-65.3 מיליון דולר לעומת 15.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף לגורמים המפורטים לעיל, נבע הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח מהכנסת מימון חד פעמית בסך של 11 מיליון דולר בברזיל ברבעון הראשון של שנת 2007. 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.

ו. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו בסך של 10.6 מיליון דולר (המהווים 13.2% מהרווח לפני מס) לעומת סך של 14.8 מיליון דולר (המהווים 20.9% מהרווח לפני מס) ברבעון מקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המס ב-20.5 מיליון דולר (המהווים 11.3% מהרווח לפני מס) לעומת 24.2 מיליון דולר (המהווים 15.9% מהרווח לפני מס).

שיעור המס הנמוך בתקופת הדוח נבע בעיקר מהתחזקות השקל שהקטינה את הערך הדולרי של עתודות החברה למיסים.

ז. רווח נקי המיוחס לבעלי ההון של החברה:

הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2008 הסתכם בסך של 68.8 מיליון דולר (10.1% מהמכירות) לעומת סך של 53.6 מיליון דולר (9.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. גידול בסך של 15.2 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 28.3%.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הנקי בסך של 159.7 מיליון דולר (11.4% מהמכירות) לעומת סך של 124.8 מיליון דולר (11.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של 35.0 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 28.0%.

ח. EBITDA:

ה-EBITDA הסתכם ברבעון השני של שנת 2008 בסך של 134.3 מיליון דולר (19.7% מהמכירות) לעומת סך של 103.5 מיליון דולר (19.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בסך של 30.8 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 29.7%, נובע בעיקר מהגידול החד ברווח התפעולי של החברה, בהיקף של 36.0% כאמור לעיל, והוצאות פחת קבועות.

בתקופת הדוח הסתכם ה-EBITDA בסך של 289.7 מיליון דולר (20.6% מהמכירות) לעומת סך של 212.2 מיליון דולר (19.4% מהמכירות).

א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף ברבעון השני של שנת 2008 הסתכם בתזרים חיובי בסך של 160.1 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 197.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בתזרים השוטף נובע מהצמיחה המשמעותית במכירות אשר הביאה לגידול בהון החוזר של החברה.

בתקופת הדוח הסתכם התזרים השוטף בתזרים חיובי בסך של 213.9 מיליון דולר לעומת 133.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

השקעות החברה (בנטרול השקעות לזמן קצר), הסתכמו ברבעון השני של שנת 2008 בסך של כ-33.7 מיליון דולר לעומת סך של כ-19.5 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 כ-21.4 מיליון דולר לעומת סך של כ-8.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו ההשקעות בסך של כ-69.2 מיליון דולר לעומת סך של כ-70.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) הסתכם ברבעון השני של שנת 2008 בתזרים חיובי בסך של 126.4 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 178.3 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים החופשי נובע הן מקיטון מתזרים המזומנים מפעילות שוטפת והן מגידול בתזרים המזומנים לפעילות השקעה, כאמור לעיל.

בתקופת הדוח הסתכם תזרים המזומנים החופשי בסך של 144.8 מיליון דולר לעומת 63.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 ביוני, 2008 הסתכם בסך של 2,063.6 מיליון דולר לעומת סך של 1,981.0 מיליון דולר ביום 30 ביוני, 2008 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:

החוב נטו של החברה (הלוואות מבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים, השקעות לזמן קצר ושווי הוגן של עסקאות עתידיות המיוחסות לאג"ח) הסתכם ביום 30 ביוני, 2008 בסך של 443.0 מיליון דולר, כמפורט להלן. היקף האשראי של החברה (אשראי בנקאי ואגרות חוב) הסתכם ביום 30 ביוני, 2008 בסך של 863.3 מיליון דולר (מתוכו 12.9% לזמן קצר), לעומת סך של 989.6 מיליון דולר ביום 30 ביוני, 2007 (מתוכו 40.3% לזמן קצר).

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 30 ביוני, 2008, עמדו על סך של 308.7 מיליון דולר לעומת סך של 471.8 מיליון דולר ביום 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2008 בסך של 554.6 מיליון דולר לעומת סך של 517.9 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2007 וסך של 467.0 ביום 31 בדצמבר, 2007.

אגרות החוב השקליות והצמודות למדד מתורגמות לדולר לפי שער החליפין ליום המאזן ומוצגות בהתחייבויות לזמן ארוך, בעוד שהשווי ההוגן בגין עסקאות עתידיות בסך של כ- 111.7 מיליוני דולר, המיוחסות לאגרות החוב האמורות נרשמו במסגרת סעיף החייבים והשקעות לזמן ארוך. החוב נטו בנטרול עסקאות ההגנה האמורות ליום המאזן, הינו כ-443.0 מיליון דולר, כאמור לעיל.

הקיטון ביתרות המזומנים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע, בין היתר, מתשלום דיבידנד בסך של כ- 120 מיליון דולר אשר שילמה החברה לבעלי מניותיה ביום 10 באפריל, 2008.

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

ז. ההון העצמי:

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני, 2008 הסתכם ב- 1,392.0 מיליון דולר לעומת סך של 1,294.7 מיליון דולר ליום 30 ביוני, 2007 וסך של 1,337.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. שיעור ההון העצמי מסך המאזן ליום 30 ביוני, 2008 עמד על 41.2%, ליום 30 במרץ, 2007 על שיעור של 40.7% ושיעור של 44.9% ליום 31 בדצמבר, 2007.

ח. יחסים פיננסיים:

ליים 31/12	ליים 30/6		
	2007	2008	
2.08	1.74	1.88	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.16	1.21	1.07	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
25.6%	31.1%	25.5%	שיעור ההתחייבויות לסך מאזן
56.9%	76.4%	62.0%	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 22 באפריל, 2008 הכריזו עובדי מכתשים מפעלים כימיים בע"מ על סכסוך עבודה. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בדבר הודעה על סכסוך עבודה מיום 22 באפריל, 2008, מס' אסמכתא 01-2008-115479. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סכסוך העבודה טרם הסתיים.
- ♦ ביום 13 במאי, 2008, לאחר שנתקבל לכך אישורה של ועדת הביקורת, החליט דירקטוריון החברה:
 - א. לאשר ביצוע הקצאה של 800,000 אופציות הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה בת 1 ש"ע.נ. של החברה, באמצעות נאמן, לנושא משרה בחברה לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בנושא מיום 14 במאי, 2008 (מספר אסמכתא 01-2008-132465), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.
 - ב. לעדכן את תנאי הגמול לדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה וכן לדירקטורים המכהנים בחברה שאינם דירקטורים חיצוניים, לרבות דירקטורים אשר עשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה, בהתאם לסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (תיקון),

התשס"ח-2008. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בנושא מיום 14 במאי, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-132468), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.

◆ ביום 27 במאי, 2008 פרסמה החברה תשקיף לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') אשר הונפקו על-ידי החברה בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים, אגרות החוב החלו להיסחר ביום 4 ביוני 2008. כמו כן התשקיף מהווה גם תשקיף מדף במסגרתו ניתן להציע לציבור מניות, אגרות חוב שאינן המירות, אגרות חוב המירות למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות וכתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב.

◆ ביום 1 ביוני, 2008 הוגשה כנגד חברת מכתשים, חברת בת בבעלות מלאה, וכנגד שלושים וחמישה תאגידיים ואנשים נוספים, הודעת צד ג' על ידי המועצה התעשייתית רמת חובב, במסגרת שלוש תביעות אשר הוגשו כנגד מדינת ישראל והמועצה התעשייתית רמת חובב לבית המשפט המחוזי בבאר שבע בטענה של פגיעה בבריאות התובעים אשר נגרמה, לכאורה, ע"י זיהומים שמקורם באתר התעשייה רמת חובב. התובעים נוקבים בסכומים העומדים על כ- 242 מיליון ₪.

◆ ביום 4 ביוני, 2008, אישרה אסיפת בעלי אג"ח (סדרה ג' ו-ד') את מינויו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ כנאמן לאג"ח (סדרה ג' ו-ד'). לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה בנושא מיום 20 במאי, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-139800), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך של הפניה.

◆ ביום 20 ביולי, 2008, לאחר תאריך המאזן, התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה. החברה פרסמה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית ביום 11 ביוני, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-164853), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. כן פרסמה החברה דוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית ביום 20 ביולי, 2008 (מספר אסמכתא 2008-01-208092) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

◆ נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, רכשה החברה 1,374,689 מניות של החברה בעלות של כ- 39.5 מיליון ₪, בהתאם לתוכנית הרכישה העצמית של מניות החברה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 במרץ, 2008.

◆ ביום 22 ביולי, 2008, לאחר תאריך המאזן, אושר בכנסת ישראל חוק אוויר נקי לישראל, התשס"ח 2008 ("החוק"). מטרת החוק הינה להסדיר את איכות האוויר בישראל ומניעת זיהומו, בין היתר, על ידי הקמת מערך ניטור ארצי למדידת זיהום אוויר וקביעת תקני זיהום אוויר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין בידי החברה להעריך את השפעת החוק, על פעילותה.

◆ רישויים חדשים: במהלך הרבעון קבלה החברה 40 רישויים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות מתוכם 19 רישויים חדשים.

6. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

החברה מנהלת את עסקיה בסביבות שונות הפועלות במטבעות שונים. החברה חשופה בשל פעילותה לסיכונים שוק, אשר העיקריים בהם כוללים שינויים בשערי החליפין, התאמה חלקית של מחירי התוצרת למחירי חומרי הגלם, 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 תאגידיים 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 אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית החשיפה המאזנית וחלק מחשיפתה הכלכלית ביחס למטבעות העיקריים בהם פועלת החברה.

להלן פירוט המדיניות ביחס לכל אחד מהסיכונים. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא חלו שינויים מהותיים 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 מתנודות 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.

למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה המאזנית למטבעות אירו, ריאל ושקל.

מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמתזויות 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 ש"ח ("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. למועד אישור הדוחות הכספיים, 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 אישור הדוחות הכספיים, החברה גידרה 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 אישור הדוחות הכספיים, 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 משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 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

למועד אישור הדוחות הכספיים לא חלו שינויים מהותיים 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 השני של שנת 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 בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2008 וליום 30 ביוני, 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.

בחברה פועלת ועדת הכספים אשר לה מוצגת אחת לרבעון מצגת מפורטת בדבר התוצאות הכספיות על ידי 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 מחברי הדירקטוריון. בסיום הדיון בדירקטוריון מתקיימת הצבעה במהלכה מאושרים הדוחות הכספיים.

10. נושאים שרואי החשבון של החברה הפנו לגביהם תשומת לב 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