



מכתשים אגן תעשיות בע"מ Makhteshim Agan Industries Ltd.

דוח הדירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2008

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2008 ("הרבעון") ולתקופה המצטברת של תשעה 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 ("החברה"), 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, מונוטיון, 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, כי 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 בספטמבר, 2008.

סקירת תמצית השינויים בענף

ברבעון השלישי נמשכה ההשפעה של המגמות, אשר אפיינו את שוק המוצרים להגנת הצומח בחציון הראשון של השנה, בכפוף לשינויים שאירעו החל מהמחצית השנייה של הרבעון, הכל כמפורט להלן:

1. גידול בביקוש למוצרי החברה הנובע מרמת המחירים הגבוהה בהשוואה רב שנתית של רבות מהסחורות 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, לפתית 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 שערי החליפין של המטבעות (בעיקר האירו) ביחס לדולר, תרמו לגידול בהכנסות החברה במונחים דולרים וזאת לעומת שער החליפין של מטבע השקל ביחס לדולר אשר הגדיל 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.

עם זאת, החל ממחצית הרבעון השלישי, לערך, ובתקופה שמתאריך המאזן ועד למועד אישור הדוחות הכספיים חלו תמורות משמעותיות במגמות הנזכרות לעיל, ובכללן, ירידה של מחירי הסחורות החקלאיות, ירידה של מחירי הנפט וכן ייסוף של הדולר ביחס למטבעות העיקריים בהן מתבצעת פעילות החברה (האירו, הריאל והשקל) וזאת במקביל למשבר הפיננסי אשר פקד את השווקים הגלובליים. התמורות בשוק הסחורות החקלאיות והמשבר הפיננסי הגלובלי לא השפיעו באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה ברבעון ובתקופה, בין היתר, בשל המשך הרמה הגבוהה של ביקושים למוצרי החברה. להערכת החברה, בהתבסס על נתוני השוק הידועים כיום, לא צפויים שינויים משמעותיים במגמות ארוכות הטווח בשוק בו פועלת החברה ובפעילות החברה, אך השינויים במגמות אשר אפיינו את שוק הסחורות החקלאיות החל מהמחצית השנייה של הרבעון, כאמור לעיל, ביחד עם השפעות המשבר הפיננסי על השווקים הגלובליים, עלולים לגרום להאטה בביקושים למוצרי החברה ובקצב הצמיחה שלה, וליתר תנודתיות של גורמים המשפיעים על תוצאותיה, כגון מחירי נפט, שערי חליפין, עלות וזמינות אשראי לקוחות וספקים בשווקים השונים בהם היא פועלת וכיוב'.

לאי הבהירות הכלל עולמית, וחוסר היציבות בשווקים הפיננסיים, ובפרט בשווקים מתפתחים בהם נמצא חלק מהותי מפעילות החברה, עלולה להיות השפעה מהותית בתקופה הקרובה, אך אין ביכולת החברה להעריך למועד אישור הדוחות הכספיים את השפעתם הצפויה של האירועים המתוארים לעיל ואת אורכה של התקופה בה תחולנה ההשפעות האמורות.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 נרשם רווח הון בסך של 13.4 מיליון דולר ממכירת חברת RiceCo LLC (להלן: "RC"), אשר בעקבות יישום תקני IFRS לראשונה בתקופת הדוח, נרשמה כהכנסה תפעולית, להלן דוח רווח והפסד, לאחר ייחוס חלק המיעוט בסך של 7.7 מיליון דולר מרווח ההון ממכירת חברת RiceCo LLC :

דוחות רווח והפסד לרבעון השלישי בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RiceCo LLC (במיליוני דולרים):

	7-9/2007	%	7-9/2008	%	שינוי	שינוי %
הכנסות	496.9		640.1		143.2	28.8%
רווח גולמי	161.7	32.5%	209.9	32.8%	48.2	29.8%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	104.9	21.1%	124.0	19.4%	19.1	18.2%
רווח תפעולי (EBIT)	56.8	11.4%	85.9	13.4%	29.1	51.2%
הוצאות מימון	36.5	7.4%	20.9	3.3%	(15.6)	(42.7%)
רווח לפני מס	20.2	4.1%	64.9	10.1%	44.7	220.8%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	19.5	3.9%	50.6	7.9%	31.1	159.8%
EBITDA	83.0	16.7%	109.1	17.0%	26.1	31.4%

דוחות רווח והפסד לתשעת החודשים בנטרול רווח ההון מכירת חברת RiceCo LLC (במיליוני דולרים):

	1-9/2007	%	1-9/2008	%	שינוי	שינוי %
הכנסות	1,592.5		2,044.5		451.9	28.4%
רווח גולמי	542.8	34.1%	709.3	34.7%	166.5	30.7%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	318.1	20.0%	376.2	18.4%	58.1	18.3%
רווח תפעולי (EBIT)	224.7	14.1%	333.1	16.3%	108.4	48.3%
הוצאות מימון	51.9	3.3%	86.2	4.2%	34.3	66.2%
רווח לפני מס	172.8	10.9%	246.9	12.1%	74.1	42.9%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	144.2	9.1%	210.3	10.3%	66.1	45.8%
EBITDA	295.3	18.5%	398.8	19.5%	103.5	35.1%

דוחות רווח והפסד לרבעון השלישי (במיליוני דולרים):

	7-9/2007	%	7-9/2008	%	שינוי	שינוי %
הכנסות	496.9		640.1		143.2	28.8%
רווח גולמי	161.7	32.5%	209.9	32.8%	48.2	29.8%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	91.5	18.4%	124.0	19.4%	32.5	35.5%
רווח תפעולי (EBIT)	70.2	14.1%	85.9	13.4%	15.6	22.3%
הוצאות מימון	36.5	7.4%	20.9	3.3%	(15.6)	(42.7%)
רווח לפני מס	33.7	6.8%	64.9	10.1%	31.3	92.8%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	27.2	5.5%	50.6	7.9%	23.4	86.0%
EBITDA	90.8	18.3%	109.1	17.0%	18.3	20.2%

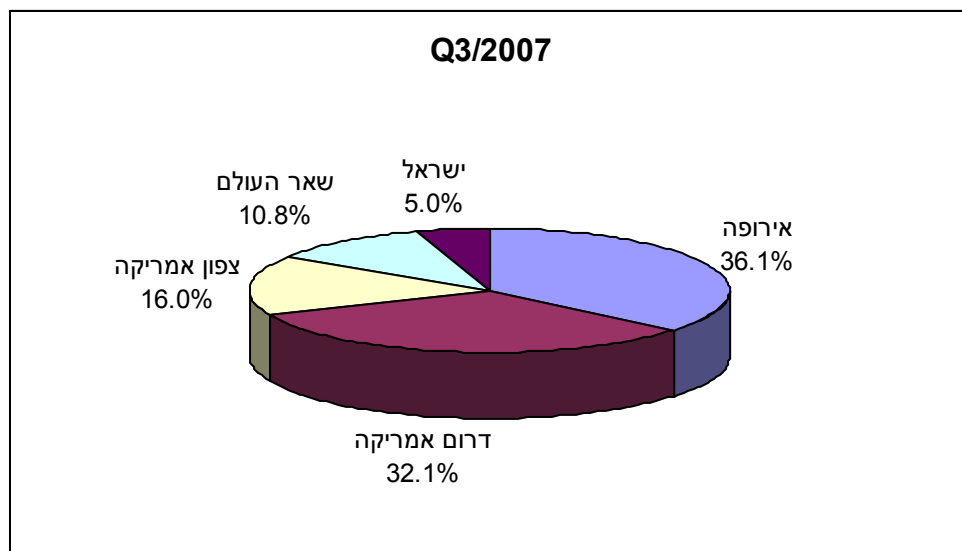
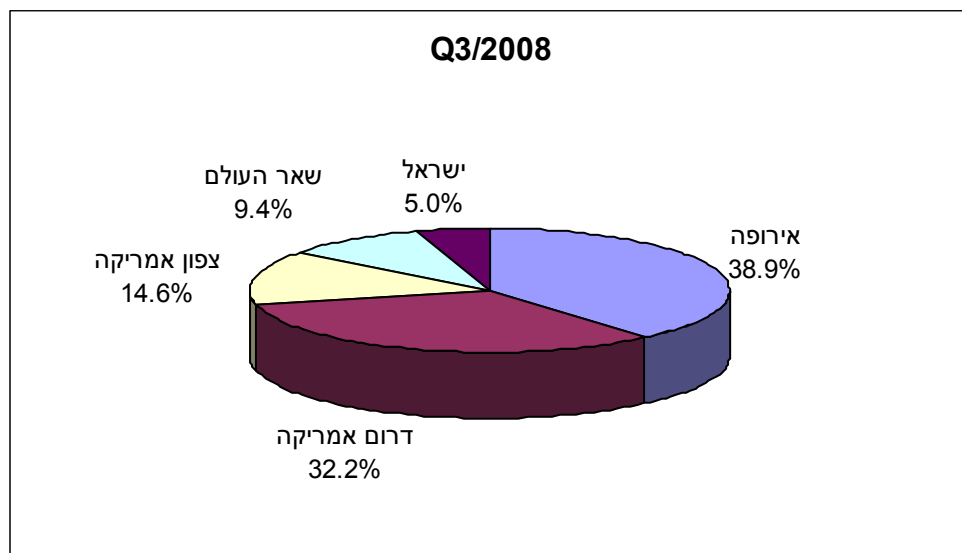
דוחות רווח והפסד לתשעת החודשים (במיליוני דולרים):

	1-9/2007	%	1-9/2008	%	שינוי	שינוי %
הכנסות	1,592.5		2,044.5		451.9	28.4%
רווח גולמי	542.8	34.1%	709.3	34.7%	166.5	30.7%
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	304.7	19.1%	376.2	18.4%	71.5	23.5%
רווח תפעולי (EBIT)	238.1	15.0%	333.1	16.3%	95.0	39.9%
הוצאות מימון	51.9	3.3%	86.2	4.2%	34.4	66.2%
רווח לפני מס	186.3	11.7%	246.9	12.1%	60.6	32.6%
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	152.0	9.5%	210.3	10.3%	58.4	38.4%
EBITDA	303.0	19.0%	398.8	19.5%	95.8	31.6%

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

מכירות החברה ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של 640.1 מיליון דולר לעומת סך של 496.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - צמיחה בשיעור של 28.8%. מכירות החברה ברבעון השלישי של שנת 2008 בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בסך של 587.4 מיליון דולר לעומת סך של 452.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - צמיחה בשיעור של 29.9%. עיקר הגידול במכירות החברה נבע מהמשך העלייה ברמת החיים בעולם, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת סין והודו, וכן בשל הגידול בביקוש העולמי לתחליפים למוצרי הנפט, המיוצרים באמצעות שימוש בגידולים כגון קני סוכר, לפתית ותירס, אשר הובילו לעלייה במחירי הסחורות החקלאיות. הצמיחה האמורה נרשמה בכל האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה, אך היא באה לידי ביטוי באופן מיוחד באירופה ובדרום אמריקה. להערכת החברה, בהתאם למגמות שתוארו ברבעונים הקודמים, חלק מהצמיחה האמורה נובעת מהקדמת מכירות מהרבעון הרביעי בעקבות רכישה מוקדמת של מוצרי החברה. לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים

שינוי %	שינוי	7-9/2007	%	7-9/2008	%	
38.7%	69.5	179.4	36.1%	248.8	38.9%	אירופה
29.1%	46.4	159.7	32.1%	206.1	32.2%	דרום אמריקה
17.6%	14.0	79.3	16.0%	93.3	14.6%	צפון אמריקה
12.1%	6.4	53.5	10.8%	60.0	9.4%	שאר העולם
27.4%	6.8	25.0	5.0%	31.9	5.0%	ישראל
28.8%	143.2	496.9	100.0%	640.1	100.0%	סה"כ

התפלגות בתשעת החודשים במיליוני דולרים

שינוי %	שינוי	1-9/2007	%	1-9/2008	%	
30.5%	202.8	665.9	41.8%	868.7	42.5%	אירופה
39.7%	141.4	355.7	22.3%	497.1	24.3%	דרום אמריקה
10.1%	31.7	313.0	19.7%	344.7	16.9%	צפון אמריקה
38.1%	67.5	177.1	11.1%	244.5	12.0%	שאר העולם
10.5%	8.5	80.9	5.1%	89.5	4.4%	ישראל
28.4%	451.9	1,592.5	100.0%	2,044.5	100.0%	סה"כ

באירופה הסתכמו המכירות ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של 248.8 מיליון דולר לעומת סך של 179.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 69.5 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 38.7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מעבר להשפעת המגמות הכלליות שאפיינו את הרבעון כמפורט לעיל, הגידול האמור נבע בעיקר מגידול בביקושים אשר נבע, בין היתר, מ: (1) תנאי מזג אוויר נוחים, אשר הביא לגידול בהיקף המכירות של החברה; ו- (2) ההתחזקות של מטבע האירו אשר הגדילה את הערך הדולרי של המכירות.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות באירופה ב 868.7 מיליון דולר לעומת 665.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 202.8 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 30.5%.

בדרום אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של 206.1 מיליון דולר לעומת סך של 159.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 46.4 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 29.1%. עיקר הגידול בהיקף המכירות של מוצרי החברה היה בברזיל. הגידול האמור נובע מהמשך הגידול בביקושים אשר הביא לגידול בהיקף המכירות של החברה.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בדרום אמריקה בסך של כ- 497.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 355.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 141.4 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 39.7%.

בצפון אמריקה הסתכמו המכירות ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של 93.3 מיליון דולר לעומת סך של 79.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 14.0 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 17.6%.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בצפון אמריקה ב 344.7 מיליון דולר לעומת 313.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 31.7 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 10.1%. שיעור הצמיחה הנמוך שנרשם בתקופת הדוח בצפון אמריקה נובע בעיקר ממכירת החזקות החברה בחברת RC במהלך שנת 2007.

בשאר העולם הסתכמו המכירות ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של 60.0 מיליון דולר לעומת סך של 53.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 6.4 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 12.1%.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בשאר העולם ב 244.5 מיליון דולר לעומת 177.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 67.5 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 38.1%. הגידול החד והמשמעותי במכירות בתקופת הדוח, ובעיקר במחצית הראשונה של השנה, נובע, מעבר להשפעת המגמות הכלליות, 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 השלישי של שנת 2008 בסך של 31.9 מיליון דולר לעומת סך של 25.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של 6.8 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 27.4%.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בישראל ב 89.5 מיליון דולר לעומת 80.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 8.5 מיליון דולר, המהווה צמיחה של 10.5%. הגידול במכירות ברבעון ובתקופת הדוח הושג בשל גידול בכמויות המכירה של מוצרי החברה.

ב. פעילויות נוספות:

ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 52.6 מיליון דולר לעומת סך של 44.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 154.0 מיליון דולר לעומת סך של 144.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכם בסך של 209.9 מיליון דולר לעומת סך של 161.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד - גידול בסך של 48.2 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 29.8%. לצד הגידול ברווח הגולמי, חל ברבעון גם גידול קל בשיעור הרווח מסך המכירות של החברה ל-32.8% לעומת שיעור רווח גולמי של 32.5% ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הגולמי בסך של 709.3 מיליון דולר לעומת סך של 542.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד- גידול בסך של 166.5 מיליון דולר, המשקף צמיחה של 30.7%. יצוין, כי גם בתקופת הדוח חל גידול בשיעור הרווח מסך המכירות של החברה ל-34.7% לעומת שיעור גולמי 34.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו ברבעון השלישי 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 של מטבע האירו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד;

מנגד, השיפור ברווח הגולמי כתוצאה מהגורמים אשר פורטו לעיל, קוּוַזוּ בחלקו עקב התייקרות בעלויות. ההתייקרות האמורה, נבעה בשל עלייה של מחירי חומרי הגלם ותעריפי האנרגיה שנבעה בעיקר מהרמה הגבוהה של מחירי הנפט, וכן עקב התחזקות מטבע השקל שהגדילה את הוצאות היצור המקומיות בישראל.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכם בסך של 85.9 מיליון דולר (13.4% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי, בנטרול רווח ההון ממכירת RC, בסך של 56.8 מיליון דולר (11.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בתוספת רווח ההון ממכירת חברת RC הסתכם הרווח התפעולי ברבעון המקביל אשתקד בסך של 70.2 מיליון דולר (14.1% מהמכירות). הגידול ברווח התפעולי ברבעון לעומת רבעון מקביל אשתקד (בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC), הסתכם בסך של 29.1 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 51.2%.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי בסך של 333.1 מיליון דולר (16.3% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי, בנטרול רווח ההון ממכירת RC, בסך של 224.7 מיליון דולר (14.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת רווח ההון ממכירת חברת RC הסתכם הרווח התפעולי בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 238.1 מיליון דולר (15.0% מהמכירות). הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC), הסתכם בסך של 108.4 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור של 48.3%.

הגידול ברווח התפעולי ובשיעורו ברבעון השלישי (בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC, כאמור לעיל) נבע הן מגידול ברווח הגולמי ובשיעורו והן מגידול נמוך בהיקף ההוצאות התפעוליות ביחס לגידול במכירות, מגמה אשר נמשכה לאורך כל תקופת הדוח.

ההוצאות התפעוליות הסתכמו הרבעון בסך של 124.0 מיליון דולר (19.4% מהמכירות) בהשוואה לסך של 91.5 מיליון דולר (18.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול ההכנסה החד פעמית ממכירת חברת RC, כאמור לעיל, הסתכמו ההוצאות התפעוליות ברבעון המקביל אשתקד בסך של 104.9 מיליון דולר (21.1% מהמכירות). קרי, הגידול נטו בהוצאות התפעוליות ברבעון לעומת רבעון מקביל אשתקד הסתכם בסך של 19.1 מיליון דולר ושיעור ההוצאות התפעוליות ממחזור המכירות ירד ל- 19.4% לעומת 21.1% ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו ההוצאות התפעוליות בסך של 376.2 מיליון דולר (18.4% מהמכירות) בהשוואה ל- 304.7 מיליון דולר (19.1% מהמכירות) אשתקד. בנטרול ההכנסה החד פעמית ממכירת חברת RC, כאמור לעיל, הסתכמו ההוצאות התפעוליות בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 318.1 מיליון דולר (20.0% מהמכירות). קרי, הגידול נטו בהוצאות התפעוליות בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד הסתכם בסך של 58.1 מיליון דולר ושיעור ההוצאות התפעוליות ממחזור המכירות ירד ל- 18.4% לעומת 20.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

מגמה זו של המשך ירידה בשיעור ההוצאות התפעוליות מסך המכירות, הינה תולדה בעיקר של המשך הגידול במכירות מוצרי החברה, וכן בשל המשך פעילות ההתייעלות של החברה.

הוצאות מו"פ ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של כ-5.3 מיליון דולר לעומת סך של כ-4.8 מיליון דולר אשתקד - גידול של כ-0.4 מיליון דולר. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 17.9 מיליון דולר לעומת סך של כ-15.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד- גידול של כ-2.9 מיליון דולר.

הוצאות המכירה ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של 96.1 מיליון דולר לעומת סך של 79.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בסך של 16.2 מיליון דולר (בשיעור של 20.3%) נבע בעיקר מגידול בהוצאות המשתנות בקשר עם המכירות. יחד עם זאת, שיעור הוצאות המכירה ממחזור המכירות ירד ל- 15.0% ברבעון לעומת 16.1% ברבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מהגידול המשמעותי בהיקף מכירות החברה.

הוצאות המכירה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 291.9 מיליון דולר (14.3% מהמכירות) לעומת סך של 243.3 מיליון דולר (15.3% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של 22.6 מיליון דולר לעומת סך של 20.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, שהינו גידול בסך של 1.8 מיליון דולר.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 67.1 מיליון דולר (3.3% מהמכירות) לעומת סך של 60.3 (3.8% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נבע, בין היתר, מהתחזקות המטבעות השונים באזורי הפעילות העיקריים של החברה (ובעיקר מהתחזקות מטבע השקל) ומהתאמת ההפרשה לחובות מסופקים לקצב הגידול במכירות החברה.

ה. הוצאות מימון :

הוצאות המימון ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של 20.9 מיליון דולר לעומת סך של 36.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המימון ברבעון המקביל אשתקד נבעו מגורמים חריגים, כמפורט להלן: (1) התחייבויות שקליות של החברה לעובדיה (כדוגמת פיצויים, חופשה, מחלה וכדומה) מוצגות בדוחות הכספיים בערך דולרי. בשל התחזקות מטבע השקל ביחס לדולר במהלך הרבעון המקביל אשתקד נרשמה הוצאה (לא במזומן), הנובעת מהתאמת ערך ההתחייבות השקלית לערכה הדולרי במאזן; ו- (2) הוצאה בגין שיערוך עסקאות עתידיות שלא עמדו בתנאים לגידור חשבונאי על פי תקני ה-IFRS.

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו ב-86.2 מיליון דולר לעומת 51.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח 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. בשל התחזקות מטבע השקל ביחס לדולר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נרשמה הוצאה (לא במזומן), הנובעת מהתאמת ערך ההתחייבות השקלית לערכה הדולרי במאזן; (2) הכנסת מימון חד פעמית בברזיל ברבעון הראשון של שנת 2007. בעקבות יישום תקני ה-IFRS לראשונה בתקופת הדוח, נרשמה הכנסה זו כהכנסת מימון ובשנה קודמת סווגה הכנסה זו "כהכנסה אחרת" בדוחותיה הכספיים של החברה; ו- (3) עליה במדד המחירים לצרכן 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 המדד קוזה במרביתה על ידי עסקאות הגנת מדד שמבצעת החברה.

ו. מסים על ההכנסה :

הוצאות המס ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו בסך של 14.4 מיליון דולר (המהווים 22.2% מהרווח לפני מס) לעומת סך של 3.0 מיליון דולר (המהווים 8.9% מהרווח לפני מס) ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המס ב-34.9 מיליון דולר (המהווים 14.1% מהרווח לפני מס) לעומת 27.1 מיליון דולר (המהווים 14.6% מהרווח לפני מס) בתקופה המקבילה אשתקד.

ז. רווח נקי המיוחס לבעלי ההון של החברה :

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכם בסך של 50.6 מיליון דולר (7.9% מהמכירות) לעומת סך של 27.2 מיליון דולר (5.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC, הסתכם הרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד בסך של 19.5 מיליון דולר. קרי, הגידול נטו ברווח הנקי ברבעון לעומת רבעון מקביל אשתקד הסתכם בסך של 31.1 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 159.8%.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הנקי בסך של 210.3 מיליון דולר (10.3% מהמכירות) לעומת סך של 152.0 מיליון דולר (9.5% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC, הסתכם הרווח הנקי בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 144.2 מיליון דולר. קרי, גידול נטו ברווח הנקי בתקופה לעומת תקופה מקבילה אשתקד הסתכם בסך של 66.1 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 45.8%.

ח. EBITDA:

ה- EBITDA הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של 109.1 מיליון דולר (17.0% מהמכירות) לעומת EBITDA, בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC בסך של 83.0 מיליון דולר (16.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בתוספת רווח ההון ממכירת חברת RC הסתכם ה- EBITDA ברבעון המקביל אשתקד בסך של 90.8 מיליון דולר (18.3% מהמכירות). הגידול ב- EBITDA ברבעון לעומת רבעון מקביל אשתקד (בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC) הסתכם בסך של 26.1 מיליון דולר, המשקף צמיחה בשיעור 31.4%.

בתקופת הדוח הסתכם ה- EBITDA בסך של 398.8 מיליון דולר (19.5% מהמכירות) לעומת EBITDA, בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC, בסך של 295.3 מיליון דולר (18.5% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת רווח ההון ממכירת חברת RC הסתכם ה- EBITDA בתקופה המקבילה אשתקד בסך של 303.0 מיליון דולר (19.0% מהמכירות). הגידול ב- EBITDA בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בנטרול רווח ההון ממכירת חברת RC) הסתכם בסך של 103.5 מיליון דולר המשקף צמיחה בשיעור של 35.1%. הגידול ב- EBITDA נובע בעיקר מהגידול החד ברווח התפעולי של החברה, בהיקף של 48.3% כאמור לעיל, והוצאות פחת קבועות.

4. המצב הכספי ונזילות

א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

החברה נוהגת למכור חלק מחובות הלקוחות שלה, באופן שוטף, באמצעות עסקאות איגוח. במסגרת המעבר לכללי ה- IFRS ביום 1.1.2007 לא נגרעה יתרת האיגוח מחוב הלקוחות היות והעסקה לא עמדה בתנאים לגריעה של נכסים פיננסיים. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 שונו תנאי העסקה כך שהחל מאותו מועד עמדה עסקת האיגוח בדרישות לגריעת נכסים פיננסיים על פי כללי ה- IFRS, ועל כן כל יתרת האיגוח על סך 191.6 מיליון דולר נגרעה מיתרת הלקוחות והגדילה בסכום זה במלואו את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של הרבעון השלישי אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2008 חל קיטון ביתרת הלקוחות המאוגחים בסך של 23.5 מיליון דולר.

בנטרול השפעות השימוש באיגוח, כאמור לעיל, הסתכם התזרים השוטף ברבעון בתזרים שלילי של 88.4 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי של 12.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התזרים השוטף ברבעון (ללא נטרול השפעות השימוש באיגוח) הסתכם בתזרים שלילי של 111.9 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי של 204.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

התזרים השוטף בתקופת הדוח, בנטרול השפעות השימוש באיגוח ומכירת חובות לקוחות, כאמור לעיל, הסתכם בתזרים שלילי של 2.2 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי של 146.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

התזרים השוטף בתקופת הדוח הסתכם בתזרים חיובי בסך של 102.0 מיליון דולר לעומת 338.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בתזרים המזומנים השוטף ברבעון ובתקופת הדוח נובע, בעיקר, מ: (1) הגדלת המלאי כחלק מהערכות החברה לרבעון הרביעי של שנת 2008 והרבעון הראשון של שנת 2009; (2) הצמיחה המשמעותית במכירות בתקופת הדוח אשר הביאה לגידול בהון החוזר של החברה.

ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה :

השקעות החברה (בנטרול השקעות לזמן קצר), הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2008 בסך של כ-27.2 מיליון דולר לעומת סך של כ-10.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול השפעת התמורה ממכירת חברת RC, כאמור לעיל, הסתכמו ההשקעות ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ-28.8 מיליון דולר. עיקר ההשקעות כללו השקעות ברישוי מוצרים, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות ברכוש קבוע. ההשקעות ברכוש קבוע, אשר כללו השקעות בצידו ומתקנים, לרבות מתקנים לשמירה והגנה על תקני איכות הסביבה, הסתכמו בניכוי מענקי השקעה בסך של כ-18.5 מיליון דולר לעומת סך של כ-15.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו ההשקעות (בנטרול השקעות לזמן קצר) בסך של כ-96.4 מיליון דולר לעומת סך של כ-80.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תזרים מזומנים חופשי :

בנטרול השפעות האיגוח, כאמור לעיל, הסתכם תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) ברבעון השלישי של שנת 2008 בתזרים שלילי בסך של 115.7 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 2.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2008 בתזרים שלילי בסך של 139.2 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 193.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בנטרול השפעות השימוש באיגוח, כאמור לעיל, הסתכם תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של 98.6 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 65.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) הסתכם בתקופת הדוח בתזרים חיובי בסך של 5.6 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 257.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בתזרים המזומנים החופשי נובעת מירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, כאמור לעיל.

ד. רכוש שוטף :

סך הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכם בסך של 2,051.6 מיליון דולר לעומת סך של 1,750.0 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר, 2008 בסך של 935.8 מיליון דולר (מתוכו 19.9% לזמן קצר), לעומת סך של 748.2 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר, 2007 (מתוכו 15.9% לזמן קצר).

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 30 בספטמבר, 2008, עמדו על סך של 169.7 מיליון דולר לעומת סך של 364.4 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר, 2007 וסך של 294.0 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2007.

החוב נטו של החברה (הלוואות מבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכם ביום 30 בספטמבר, 2008 בסך של 766.0 מיליון דולר לעומת סך של 383.7 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2007 וסך של 467.0 מיליון דולר 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- 75.9 מיליוני דולר, המיוחסות לאגרות החוב האמורות נרשמו במסגרת סעיף החייבים והשקעות לזמן ארוך.

החוב נטו של החברה (הלוואות לבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר), בניכוי עסקאות ההגנה האמורות הסתכם ביום 30 בספטמבר, 2008, בסך של 690.2 מיליון דולר, לעומת סך של 366.4 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2007 וסך של 430.0 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2007.

הגידול ביתרת החוב נטו ליום 30 בספטמבר, 2008, לעומת יתרת החוב נטו ליום 30 בספטמבר 2007, נובע, בעיקר, מגידול בהון החוזר, מתשלום דיבידנד בסך של כ- 120 מיליון דולר אשר שילמה החברה לבעלי מניותיה ביום 10 באפריל, 2008 וכן מביצוע רכישה עצמית של מניות של החברה בסך של כ- 75 מיליון דולר במהלך תקופת הדוח.

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

ז. ההון העצמי:

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2008 הסתכם ב- 1,357.2 מיליון דולר לעומת סך של 1,330.6 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר, 2007 וסך של 1,337.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2007. שיעור ההון העצמי מסך המאזן ליום 30 בספטמבר, 2008 עמד על 40.8%, ליום 30 בספטמבר, 2007 על שיעור של 45.3% ושיעור של 44.9% ליום 31 בדצמבר, 2007.

ח. יחסים פיננסיים:

ליום 31/12	ליום 30/9		
	2007	2008	
2.08	2.07	1.91	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.16	1.34	1.00	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
25.6%	25.5%	28.2%	שיעור ההתחייבויות לסך מאזן
56.9%	56.2%	68.9%	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.

להערכת הנהלת החברה, למועד אישור הדוחות הכספיים, באם תידרש החברה בעתיד הקרוב למימון משמעותי נוסף לשם הרחבת פעילותה, עלולים אירועים הקשורים במשבר הפיננסי הגלובלי להשפיע על גיוס מימון כאמור, הן בשל הקושי, הרב יותר בשווקים הפיננסיים, לגייס סכומים משמעותיים והן בשל עלויות מימון גבוהות יותר באותם שווקים. יחד עם זאת, למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניכרה השפעה מהותית של האמור על פעילותה השוטפת של החברה וזאת, בין השאר, היות ומרבית החוב של החברה הינו באג"ח לזמן ארוך (אין פירעונות קרן ב-24 החודשים הקרובים), כמפורט להלן:

פירעונות קרן (באלפי דולרים)

<u>הלוואות</u>			
<u>לזמן ארוך</u>			
<u>מתאגידים</u>			
<u>סך-הכל</u>	<u>בנקאיים</u>	<u>איגרות חוב</u>	
-	-	-	שנה ראשונה
8,442	8,442	-	שנה שניה
40,880	4,273	36,607	שנה שלישית
49,904	1,848	48,056	שנה רביעית
49,970	1,914	48,056	שנה חמישית
47,838	-	47,838	שנה ששית
11,449	-	11,449	שנה שביעית
11,449	-	11,449	שנה שמינית
11,326	-	11,326	שנה תשעית
518,600	-	518,600	שנה עשירית ואילך
749,858	16,477	733,381	סה"כ

5. תמצית התפתחויות עיקריות

- ◆ רישויים חדשים: במהלך הרבעון קבלה החברה 40 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות.
- ◆ ביום 20 ביולי, 2008, 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.
- ◆ ביום 22 ביולי, 2008, 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.
- ◆ ביום 18 בספטמבר, 2008, הודיעה החברה, בין היתר, כי היא מקיימת מגעים מקדמיים לבחינת האפשרות לרכישת חברה זרה בתחום פעילותה, בהיקף משמעותי. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ובין היתר, נוכח המשבר הפיננסי בשווקים הגלובליים, לא חלה התקדמות במגעים האמורים והסיכויים כי יבשילו לכדי עסקה נמוכים.

◆ ביום 7 באוקטובר, 2008, לאחר תאריך המאזן, קבע בית הדין האזורי לעבודה בבאר שבע כי להכרזות על סכסוך העבודה, אשר נמסרו על ידי עובדי מכתשים מפעלים כימיים בע"מ ביום 4 בפברואר, 2008 וביום 22 באפריל, 2008-אין כל בסיס. ביום 28 באוקטובר, 2008 הגישה הסתדרות העובדים מרחב הנגב ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על קביעת בית האזורי בבאר שבע, כאמור לעיל.

◆ נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, רכשה החברה 15,006,783 מניות של החברה בעלות של כ- 100 מיליון דולר, בהתאם לתוכנית הרכישה העצמית של מניות החברה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 במרץ, 2008. לפרטים בדבר תוכנית הרכישה העצמית ראה דוח מיידי מיום 12 במרץ, 2008 (מספר אסמכתא 069663-01-2008).

◆ ביום 4 בנובמבר, 2008, לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון החברה לחלק סך של 50 מיליון דולר, כדיבידנד לבעלי המניות של החברה וזאת בהתבסס על כך, כי על פי דוחותיה הכספיים של החברה לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר, 2008, החברה עומדת במבחן הרווח הקבוע בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וכי, לאחר דיון בנושא, למיטב ידיעת חברי הדירקטוריון, לאור צרכי החברה ותזרים המזומנים הצפוי, לא קיים חשש סביר שחלוקת הדיבידנד תמנע מהחברה לעמוד בחבוייתה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן. לנוכח האמור סך הדיבידנד למניה, במועד ההחלטה האמורה, עמד על 0.11501 דולר למניה, ויותאם ביום האקס.

◆ לאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, התחזק מטבע הדולר ביחס למרבית מטבעות הפעילות של החברה. החברה מדווחת את תוצאותיה בדולר ועל כן התחזקות הדולר ביחס למטבעות הפעילות של החברה (ובעיקר האירו) עשויה להקטין את הכנסות החברה, במונחים דולרים. מנגד התחזקות הדולר ביחס למטבעות הפעילות של החברה (ובעיקר השקל) עשויה להקטין, במונחים דולרים את הוצאות החברה. החברה מבצעת הגנות כלכליות ומאזניות על חשיפתה לשינויים בשערי החליפין, כמפורט בפרק החשיפה לסיכונים שוק, להלן.

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 מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן הנובעת מפעילות החברה. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידי בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים שונים.

להלן נתוני שערי החליפין של מטבעות הפעילות העיקריים של החברה בהשוואה לדולר ונתוני ריבית הלייבור:

שער 31/10/08	מוצע רבעון שלישי			מוצע תשעה חודשים			30/9/2008			
	שינוי	2007	2008	שינוי	2007	2008	שינוי	2007	2008	
1.27	9.4%	1.37	1.50	13.2%	1.34	1.52	3.1%	1.42	1.46	EUR/USD
2.16	-12.1%	1.90	1.67	-15.9%	2.00	1.68	4.1%	1.84	1.91	USD/BRL
2.78	20.1%	2.76	2.20	20.7%	2.85	2.26	11.7%	2.66	2.35	USD/PLN
9.78	-9.3%	7.12	7.79	-7.7%	7.16	7.71	-18.8%	6.88	8.16	USD/ZAR
0.67	4.3%	0.85	0.89	10.9%	0.82	0.91	-5.7%	0.88	0.83	AUD/USD
1.61	-6.4%	2.02	1.89	-1.8%	1.99	1.95	-9.4%	2.03	1.84	GBP/USD
3.77	16.7%	4.20	3.49	15.6%	4.17	3.52	14.8%	4.01	3.42	USD/ILS
3.5%	-46.6%	5.44%	2.91%	-44.7%	5.39%	2.98%	-22.5%	5.23%	4.05%	USD L 3M

השינויים בשערי החליפין של המטבעות ברבעון ובתקופה נזקפים בסעיפים השונים בדוחותיה הכספיים של החברה. ההשפעה נטו של השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופה שלאחר תאריך המאזן על החשיפה המאזנית אינה מהותית, בשל השיעורים הגבוהים של ההגנה המאזנית שמבצעת החברה, כאמור לעיל.

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.

הלחן 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 מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) 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 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 ולכן בדרך כלל במדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן במחצית הראשונה של השנה הקלנדארית. 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. 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 השלישי 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, ליום 30 ביוני, 2008, וליום 30 בספטמבר 2008, התאמות לתקופות הרלבנטיות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני ה-IFRS.

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. בועדת 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