



**מכתשים אגן תעשיות בע"מ**  
**Makhteshim Agan Industries Ltd.**

**דוח הדירקטוריון לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2009**

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני, 2009 ולתקופה המצטברת של שישה חודשים שהסתיימה באותו התאריך ("תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון לתקופת הדוח מצומצם בהיקפו ויש לעיין בו ביחד עם הדוח התקופתי לשנת 2008.

**1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית**

מכתשים אגן תעשיות בע"מ, עוסקת, באמצעות חברות בהחזקתה, 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 מערך שיווק והפצה כלל עולמיים וחוסן פיננסי. 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.

**סקירת תמצית השינויים בענף**

שוק המוצרים להגנת הצומח ופעילות החברה הושפעו ברבעון השני, מהמגמות אשר באו לידי ביטוי החל מהרבעון האחרון של שנת 2008, כפי שהחברה ציינה בדוחותיה מאז, ואשר אותותיהם ניכרו ברבעון הראשון של שנת 2009, ובחלקן אף התגברו במהלך הרבעון השני. מגמות אלו קיבלו ביטוי בדוחות הכספיים של החברות הגדולות בשוק הגנת הצומח העולמי והביאו לירידה בולטת במכירות וברווחיות של החברות האמורות. המגמות בהן מדובר הן, בין היתר, כמפורט להלן:

1. תנאי מזג האוויר באזורי הפעילות של החברה, ובכלל כך, חורף קר וארוך באירופה, גשמים חזקים בצפון אמריקה וכן השפעת הבצורת בדרום ברזיל וארגנטינה הביאו להאטה בביקושים למוצרים להגנת הצומח. ההאטה בביקושים בלטה במיוחד לאור המגמה של הקדמת ביקושים בשל רמת ביקושים גבוהה ששררה בשוק בתקופה המקבילה אשתקד.
  2. מחירי המכירה הממוצעים של מוצרים להגנת הצומח (בנטרול ירידת מחיר מוצר הגלייפוסט) נותרו גבוהים בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד. ואולם, ההאטה שחלה בקצב מכירות מוצרים להגנת הצומח ורמת מלאים גבוהה בצינורות השיווק (מפיצים) ואצל המתחרים (יצרנים) בענף, הובילה לירידה במחירי המכירה של מרבית המוצרים אשר פגעה במכירות וברווחיות של מוצרי החברה.
  3. לחצי אשראי וכן זהירות יתר של חקלאים הקטינו את הביקוש למוצרים להגנת הצומח, בעיקר באזורים מתפתחים כדוגמת דרום אמריקה, אסיה, מזרח אירופה ואפריקה והביאו למעבר לרכישות בסמוך למועד השימוש.
  4. החברה מדווחת את תוצאותיה בדולר של ארצות הברית ("דולר"), ועל כן התחזקותו של מטבע הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה, הביאה לקיטון בערך הדולרי של מכירות החברה ולשחיקה ברווחיות הגולמית. מנגד, התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה (בעיקר השקל, האירו והריאל) הקטינה את ההוצאות התפעוליות במונחים דולריים.
  5. מימוש המלאים הקיימים, שנרכשו בעלויות גבוהות גרם לירידה ברווח הגולמי של החברה. מגמה זו צפויה להמשך במחצית השנייה של השנה עד למימוש המלאים הקיימים. מנגד, עודפי היצע של חומרי גלם, וירידה במחירי הנפט והאנרגיה צפויים להביא לחסכון בעלויות ולקזז חלק מהירידה האמורה ברווח הגולמי.
- החברה מעריכה כי המגמות, כולן או חלקן, שהחלו עוד בסוף שנת 2008 וניכרו ברבעון הראשון, וביתר שאת ברבעון השני של שנת 2009 כמתואר לעיל, ימשכו, בטווח הקצר.
- אין שינוי בהערכות החברה ביחס לטווח הארוך כפי שקיבלו ביטוי בדוחות קודמים של החברה.

**2. תוצאות הפעולות - תמצית דו"חות רווח והפסד**

**דוח רווח והפסד לרבעון השני (במיליוני דולרים):**

	שינוי %	4-6/2009	%	4-6/2008	שינוי %
הכנסות		560.3		682.3	(17.9%)
רווח גולמי	27.6%	154.8	35.1%	239.3	(35.3%)
הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ	20.9%	117.2	18.4%	125.9	(6.9%)
רווח תפעולי (EBIT)	6.7%	37.6	16.6%	113.4	(66.8%)
הוצאות מימון	5.6%	31.4	4.8%	32.9	(4.4%)
רווח לפני מס	1.1%	6.2	11.8%	80.6	(92.3%)
רווח נקי לאחר חלק המיעוט	0.3%	1.7	10.1%	68.8	(97.5%)
EBITDA	10.8%	60.5	19.7%	134.3	(55.0%)

זוח רווח והפסד לחציון הראשון (במיליוני דולרים):

שינוי %	שינוי	1-6/2008	%	1-6/2009	%	
		1,404.4		1,282.5		הכנסות
(8.7%)	(121.9)					
(25.5%)	(127.3)	499.5	35.6%	372.2	29.0%	רווח גולמי
(9.2%)	(23.3)	252.2	18.0%	228.9	17.8%	הוצאות מו"פ מכירה הנהו"כ
(42.1%)	(104.0)	247.3	17.6%	143.2	11.2%	רווח תפעולי (EBIT)
(36.0%)	(23.5)	65.3	4.6%	41.8	3.3%	הוצאות מימון
(44.2%)	(80.5)	182.0	13.0%	101.5	7.9%	רווח לפני מס
(49.9%)	(79.8)	159.7	11.4%	79.9	6.2%	רווח נקי לאחר חלק המיעוט
(34.8%)	(100.8)	289.7	20.6%	188.9	14.7%	EBITDA

השפעת אירועים מיוחדים ברבעון (במיליוני דולרים):

4-6/2009	ניטרול אירועים מיוחדים Q2-2009			פרופורמה		4-6/2008	%	
	הפחתת מלאי <sup>(3)</sup>	ברזיל <sup>(2)</sup>	דיבידנד <sup>(1)</sup>	4-6/2009	%			
560.3				560.3	100.0	682.3	100.0	הכנסות
405.5	11.2	9.0		385.3	68.8	443.0	64.9	עלות המכר
154.8	(11.2)	(9.0)		175.0	31.2	239.3	35.1	רווח גולמי
5.8				5.8	1.0	6.7	1.0	הוצאות מו"פ
89.5		(1.5)		88.0	15.7	97.5	14.3	הוצאות מכירה
21.5		(5.0)		16.5	2.9	22.6	3.3	הוצאות הנהלה
0.5				0.5	0.1	(0.9)	(0.1)	הוצאות (הכנסות) אחרות
37.6	(11.2)	(15.5)		64.3	11.5	113.4	16.6	רווח תפעולי
(31.4)				(31.4)	(5.6)	(32.9)	(4.8)	הוצאות מימון
6.2	(11.2)	(15.5)		32.9	5.9	80.6	11.8	רווח לפני מס
2.8	(3.0)	(4.1)	15.0	(5.1)	(0.9)	10.6	1.6	מס
3.4	(8.2)	(11.4)	(15.0)	38.0	6.8	70.0	10.3	רווח נקי לאחר מס
1.7	(8.2)	(11.4)	(15.0)	36.3	6.5	68.8	10.1	רווח נקי לאחר המיעוט
60.5	(11.2)	(15.5)		87.2	15.6	134.3	19.7	EBITDA

תוצאות הרבעון הושפעו מהמגמות המתוארות לעיל ולהלן אך גם ממספר אירועים מיוחדים, כדלקמן:

(1) חלוקת דיבידנד מחברות הקבוצה בחו"ל - ביום 11 באוגוסט 2009 אישר דירקטוריון החברה ביצוע חלוקה חד פעמית של רווחים מחברות הקבוצה בחו"ל, בהיקף של עד 300 מיליון דולר, זאת במסגרת הוראת השעה מכוח תיקון 169 לפקודת מס הכנסה, המאפשר לחברה במהלך שנת 2009 לשלם מס מופחת בשיעור של 5% בלבד, ובסך של 15 מיליון דולר (כמו-כן ראה סעיף 5- תמצית התפתחויות עיקריות- להלן).

(2) אירועים בחברת הבת Milenia בברזיל - בעקבות בדיקות שערכו רשויות בברזיל בחברת Milenia Agrocencias S.A, חברת הבת בברזיל ("מילניה"), ביחס לסוגיות רישוי של מספר פורמולציות שמילניה מייצרת ו/או משווקת בברזיל, נקבע כי על מילניה להימנע, באופן זמני, מייצור ומכירה של פורמולציות אלו וכי המניעה תחול גם ביחס למלאי קיים אצל חלק מלקוחות מילניה בחלק מאזורי המכירה. החברה ביצעה הפרשה חד פעמית בסכום של כ-15.5 מיליון דולר, לפני מס, וזאת בגין מלאים וסחורה שנמכרו בעבר והוצאות נלוות בקשר עם בדיקות הרשויות בברזיל (להלן: "האירועים בחברת הבת בברזיל") (להרחבה ראה סעיף 5- תמצית התפתחויות עיקריות- להלן).

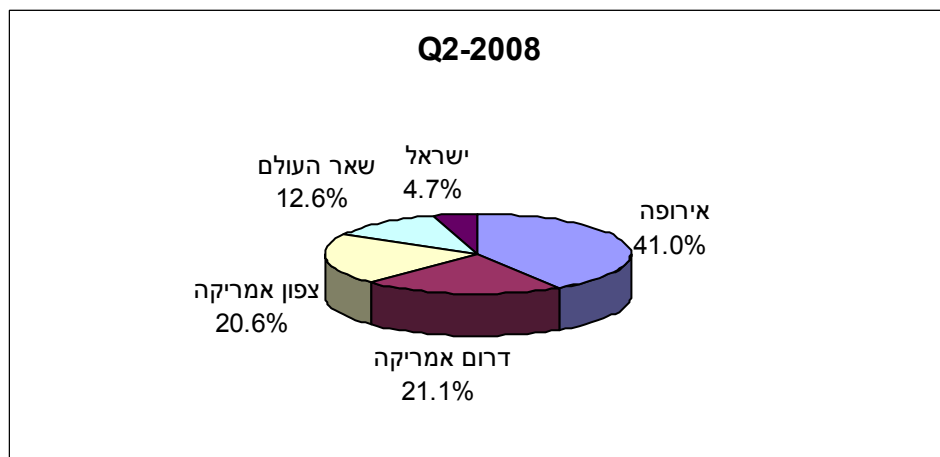
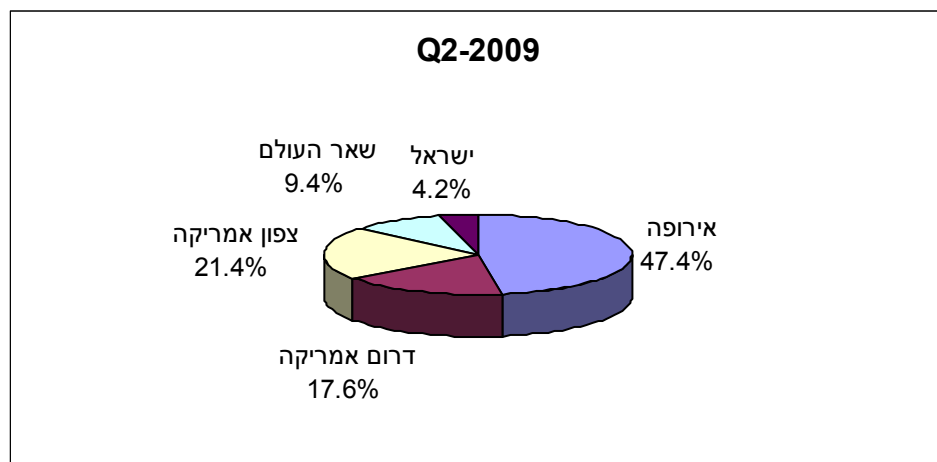
(3) הפחתת מלאי - החברה ביצעה הפרשה בסך של 11.2 מיליון דולר בגין ירידת ערך מלאי מוצרים שערכם בספרים גבוה מערך מימוש נטו צפוי (מחיר מכירה צפוי בניכוי הוצאות מכירה צפויות).

א. פילוח הכנסות על בסיס גיאוגרפי

מכירות החברה ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בסך של 560.3 מיליון דולר לעומת סך של 682.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. מכירות החברה ברבעון השני של שנת 2009 בתחום המוצרים להגנת הצומח הסתכמו בסך של 520.4 מיליון דולר לעומת סך של 630.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במהלך הרבעון חלה ירידה בהיקף המכירות של החברה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד וזאת בשל קיטון בביקושים בשל המגמות שתוארו לעיל, קיטון בערכן הדולרי של מכירות החברה בשל התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה וכן בשל התמשכותן של השפעות תוצאות המשבר הפיננסי הגלובאלי שהחל ברבעון השלישי של שנת 2008 (להלן: "המשבר הגלובאלי").

לתיאור ספציפי של מגמות ייחודיות לאזורי הפעילות העיקריים ראה להלן.

התפלגות המכירות הרבעוניות באחוזים:



התפלגות המכירות הרבעוניות במיליוני דולרים

שנוי %	שנוי	4-6/2008	%	4-6/2009	%	
(5.1%)	(14.2)	279.9	41.0%	265.7	47.4%	אירופה
(31.2%)	(44.8)	143.6	21.1%	98.8	17.6%	דרום אמריקה
(14.7%)	(20.6)	140.7	20.6%	120.0	21.4%	צפון אמריקה
(39.0%)	(33.5)	85.9	12.6%	52.4	9.4%	שאר העולם
(27.6%)	(8.9)	32.2	4.7%	23.3	4.2%	ישראל
(17.9%)	(122.0)	682.3	100.0%	560.3	100.0%	סה"כ

התפלגות המכירות החציוניות במיליוני דולרים

	שינוי %	שינוי	1-6/2008	%	1-6/2009	%	
אירופה	2.2%	13.4	619.9	44.1%	633.3	49.4%	
דרום אמריקה	(16.6%)	(48.3)	291.0	20.7%	242.7	18.9%	
צפון אמריקה	(2.8%)	(7.0)	251.4	17.9%	244.4	19.1%	
שאר העולם	(36.1%)	(66.6)	184.6	13.1%	118.0	9.2%	
ישראל	(23.3%)	(13.4)	57.6	4.1%	44.2	3.4%	
סה"כ	(8.7%)	(121.9)	1,404.4	100.0%	1,282.5	100.0%	

באירופה: הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 265.7 מיליון דולר לעומת סך של 279.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון במכירות נבע מ: (1) היחלשות מטבעות, נטו בקיזוז הגנות, במדינות אירופה (בעיקר האירו, הפאונד והזלוטי) ביחס לדולר ו- (2) קיטון בכמויות המכירה בשל תנאי מזג האוויר, כאמור לעיל. הקיטון במכירות קוזז בחלקו בשל איחוד לראשונה של חברות שנרכשו במזרח אירופה ובשל עליית מחירים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות באירופה ב 633.3 מיליון דולר לעומת 619.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 13.4 מיליון דולר.

בדרום אמריקה: הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 98.8 מיליון דולר לעומת סך של 143.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 44.8 מיליון דולר. הקיטון בהיקף המכירות נבע מ: (1) ירידת מחירים וקיטון בכמויות המכירה כתוצאה מרמות מלאי גבוהות אצל המפיצים ובשל בצורת בדרום ברזיל ובארגנטינה ו- (2) היחלשות מטבע הריאל הברזילאי ביחס לדולר.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בדרום אמריקה ב 242.7 מיליון דולר לעומת 291.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

בצפון אמריקה: הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 120.0 מיליון דולר לעומת סך של 140.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 20.6 מיליון דולר. הקיטון נובע בעיקר בשל קיטון בכמויות המכירה ביחס לרבעון המקביל אשתקד בשל תנאי מזג האוויר שגרמו להתחלה מאוחרת של העונה החקלאית בארה"ב.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בצפון אמריקה ב 244.4 מיליון דולר לעומת 251.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 7.0 מיליון דולר.

בשאר העולם: הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 52.4 מיליון דולר לעומת סך של 85.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 33.5 מיליון דולר. הקיטון בהיקף המכירות נבע בעיקר מ: (1) קיטון בכמויות המכירה. ו- (2) שחיקת מחירים, ביחס לרבעון מקביל אשתקד. (3) התחזקות מטבע הדולר ביחס למטבעות האחרים בהם פועלת החברה (בעיקר הדולר האוסטרלי), אשר הקטינה את הערך הדולרי של המכירות.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בשאר העולם ב- 118.0 מיליון דולר לעומת 184.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 66.6 מיליון דולר.

בישראל: הסתכמו המכירות ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 23.3 מיליון דולר לעומת סך של 32.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 8.9 מיליון דולר. עיקר הקיטון בהיקף המכירות נובע מהתחזקות הדולר ביחס לשקל וכן קיטון במכירת מוצרים, שאינם לתחום הגנת הצומח.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות בישראל ב 44.2 מיליון דולר לעומת 57.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 13.4 מיליון דולר.

## ב. פעילויות נוספות:

ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 39.9 מיליון דולר לעומת מכירות בסך של 52.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 12.4 מיליון דולר. עיקר הקיטון נבע מהאטה בביקושים וכן מהתחזקות מטבע הדולר ביחס למטבעות בהן מתבצעת פעילות של החברה.

בתקופת הדוח הסתכמו מכירות החברה מפעילויות נוספות בסך של 81.3 מיליון דולר לעומת סך של 101.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

## ג. רווח גולמי:

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009, בנטרול אירועים מיוחדים ברבעון כאמור לעיל, הסתכם בסך של 175.0 מיליון דולר (31.2% מהמכירות) לעומת סך של 239.3 מיליון דולר (35.1%) ברבעון המקביל אשתקד – קיטון בסך של 64.3 מיליון דולר. לאחר השפעת האירועים המיוחדים ברבעון, כאמור לעיל, הסתכם הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 154.8 מיליון דולר (27.6% מהמכירות).

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הגולמי בסך של 372.2 מיליון דולר (29.0% מהמכירות) לעומת סך של 499.5 מיליון דולר (35.6% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בסך של 127.3 מיליון דולר. יצוין, כי השחיקה ברווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009 (בנטרול השפעות האירועים המיוחדים ברבעון, כאמור לעיל) לעומת הרבעון המקביל אשתקד הייתה בשיעור נמוך יותר לעומת השחיקה שחלה ברבעון הראשון של שנת 2009 לעומת רבעון ראשון של שנת 2008.

הקיטון ברווח הגולמי ובשיעורו ברבעון, נבע מהגורמים הבאים:

(1) קיטון משמעותי בערך הדולרי של המכירות בשל הייסוף שחל בשער החליפין של הדולר ביחס למטבעות בהם פועלת החברה;

(2) ירידה במחירי המכירה הממוצעים של החברה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד;

(2) כיון שלחברה נותר מלאי שנרכש במחירים ובשערי חליפין גבוהים במהלך שנת 2008, הדבר פגע ברווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009;

(3) אירועים מיוחדים ברבעון, כאמור לעיל.

## ד. רווח תפעולי:

הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם בסך של 37.6 מיליון דולר (6.7% מהמכירות) לעומת סך של 113.4 מיליון דולר (16.6% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד- קיטון בסך של 75.8 מיליון דולר. הקיטון ברווח התפעולי נבע מקיטון ברווח הגולמי, כאמור לעיל וכן בשל הוצאות תפעוליות נוספות בגין האירועים בחברת הבת בברזיל, כאמור לעיל.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי בסך של 143.2 מיליון דולר (11.2% מהמכירות) לעומת סך של 247.3 מיליון דולר (17.6% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד- קיטון בסך של 104.0 מיליון דולר.

ההוצאות התפעוליות הסתכמו הרבעון בסך של 117.2 מיליון דולר (20.9% מהמכירות) בהשוואה לסך של 125.9 מיליון דולר (18.4% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו ההוצאות התפעוליות בסך של 228.9 מיליון דולר (17.8% מהמכירות) לעומת סך של 252.2 מיליון דולר (18% מהמכירות) אשתקד.

הוצאות מו"פ ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בסך של כ- 5.8 מיליון דולר לעומת סך של כ-6.7 מיליון דולר אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המו"פ בסך של 10.4 מיליון דולר לעומת סך של 12.6 מיליון דולר אשתקד. הקיטון בהוצאות נבע בעיקר מהתחזקות הדולר ביחס לשקל.

הוצאות המכירה ברבעון השני של שנת 2009 עמדו על סך של 89.5 מיליון דולר (16.0% מהמכירות) לעומת סך של 97.5 מיליון דולר (14.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המכירה בסך של 177.6 מיליון דולר (13.8% מהמכירות) לעומת סך של 195.8 מיליון דולר (13.9% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המכירה ברבעון ובתקופת הדוח הינו קיטון בהוצאות המשתנות כתוצאה מקיטון במכירות.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בסך 21.5 מיליון דולר (3.8% מהמכירות) לעומת סך של 22.6 מיליון דולר (3.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 40.6 מיליון דולר (3.2% מהמכירות) לעומת סך של 44.6 מיליון דולר (3.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות האמורות נבע מהתחזקות מטבע הדולר, ירידה בהוצאות בגין אופציות לעובדים ושליטה בהוצאות התפעוליות. הקיטון בהוצאות קוזז ברובו בשל הפרשה בסך של כ- 5.0 מיליון דולר בגין האירועים בחברת הבת בברזיל, כאמור לעיל.

#### ה. הוצאות מימון:

הוצאות המימון ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בסך של 31.4 מיליון דולר בדומה להוצאות המימון ברבעון המקביל אשתקד, אשר הסתכמו בסך 32.9 מיליון דולר.

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו ב- 41.8 מיליון דולר לעומת 65.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון החד בהוצאות המימון בתקופת הדוח נבע בעיקר משערוך עתודות לעובדים (בעיקר בגין פיצויים וחופשה). היות וההתחייבויות לעובדים מחושבות בשקלים אזי בתקופה המקבילה אשתקד נרשמה הוצאת מימון בגין שערוך העתודות לעובדים, בשל התחזקות השקל ביחס לדולר. ואילו בתקופת הדוח, בעקבות התחזקות הדולר ביחס לשקל, נרשמו הכנסות מימון בגין שערוך עתודות אלו.

#### ו. מסים על ההכנסה:

הוצאות המס ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בסך של 2.8 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך של 10.6 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד. בנטרול השפעת חלוקת דיבידנד מחברות הקבוצה בחו"ל כאמור לעיל, הסתכמו הכנסות החברה ממיסים ברבעון בסך של 12.2 מיליון דולר. הכנסות החברה ממיסים ברבעון נבעו, בעיקר, מהתחזקות הדולר ביחס למטבעות הפעילות של החברה. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המס ב- 19.3 מיליון דולר לעומת 20.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

#### ז. רווח נקי המיוחס לבעלי ההון של החברה:

הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2009, בנטרול אירועים מיוחדים ברבעון כאמור לעיל, הסתכם בסך של 36.3 מיליון דולר (6.5% מהמכירות) לעומת סך של 68.8 מיליון דולר (10.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. לאחר השפעת האירועים המיוחדים ברבעון, כאמור לעיל, הסתכם הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 1.7 מיליון דולר (0.3% מהמכירות).

בתקופת הדוח הסתכם הרווח הנקי בסך של 79.9 מיליון דולר (6.2% מהמכירות) לעומת סך של 159.7 מיליון דולר (11.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בסך של 79.8 מיליון דולר.

#### ח. EBITDA:

ה- EBITDA הסתכם ברבעון השני של שנת 2009 בסך של 60.5 מיליון דולר (10.8% מהמכירות) לעומת סך של 134.3 מיליון דולר (19.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של 73.8 מיליון דולר. בתקופת הדוח הסתכם ה- EBITDA בסך של 188.9 מיליון דולר (14.7% מהמכירות) לעומת סך של 289.7 מיליון דולר (20.6% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ב- EBITDA ברבעון ובתקופת הדוח נבע בעיקר מהקיטון ברווח התפעולי של החברה.

#### 4. המצב הכספי והנזילות

##### א. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

התזרים השוטף ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם בתזרים חיובי בסך של 222.1 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי של 160.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בתזרים השוטף נבע מגבייה יעילה מלקוחות והמשך מימוש המלאי הקיים.

בתקופת הדוח הסתכם התזרים השוטף בתזרים חיובי בסך של 159.4 מיליון דולר לעומת סך של 213.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

##### ב. תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

השקעות החברה הסתכמו ברבעון השני של שנת 2009 בסך של כ- 50.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 36.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול בפעילות ההשקעה נבע מרכישת חברת Rokita בפולין. בנוסף, כללו השקעות אלו 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 בסך של כ- 14.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 21.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הסתכמו ההשקעות בסך של כ- 75.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 22.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

##### ג. תזרים מזומנים חופשי:

תזרים המזומנים החופשי (בנטרול השקעות לזמן קצר) הסתכם ברבעון השני של שנת 2009 בתזרים חיובי בסך של 171.4 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך של 126.4 מיליון דולר אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים החופשי מגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

בתקופת הדוח הסתכם תזרים המזומנים החופשי בסך של 83.6 מיליון דולר לעומת סך של 144.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

##### ד. רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 30 ביוני, 2009 הסתכם בסך של 2,169.7 מיליון דולר לעומת סך של 2,063.6 מיליון דולר ביום 30 ביוני, 2008 וסך של 2,139.5 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2008.

הגידול ברכוש השוטף נבע בעיקר מגידול של כ- 87 מיליון דולר ביתרת המלאי בשל היקף מכירות נמוך מהצפוי. יצוין כי על אף היקף המכירות הנמוך מהצפוי, כאמור לעיל, הקטינה החברה את יתרת המלאי למועד הדוח בכ- 60 מיליון דולר ביחס ליתרת המלאי ביום 31 במרץ, 2009.

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 ביוני, 2009 בסך של 1,152.4 מיליון דולר (מתוכו 15.2% לזמן קצר), לעומת סך של 863.3 מיליון דולר (מתוכו 12.9% לזמן קצר) ביום 30 ביוני, 2008.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ביום 30 ביוני, 2009, עמדו על סך של 347.3 מיליון דולר לעומת סך של 308.7 מיליון דולר ביום 30 ביוני, 2008 וסך של 215.4 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר, 2008.

החוב נטו של החברה (הלוואות לבנקים ואג"ח בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכם ביום 30 ביוני, 2009 בסך של 805.0 מיליון דולר לעומת סך של 554.6 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2008 וסך של 893.3 ביום 31 בדצמבר, 2008.

הגידול ביתרות החוב נטו ליום 30 ביוני, 2009, לעומת יתרת החוב נטו ליום 30 ביוני, 2008, נובע, בעיקר מגידול בהון החוזר, מתשלום דיבידנד בסך של כ-50 מיליון דולר אשר שילמה החברה לבעלי מניותיה בחודש דצמבר 2008, וכן מביצוע רכישה עצמית של מניות החברה בסך של כ-100 מיליון דולר במהלך שנת 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, 2009 הסתכם ב-1,373.7 מיליון דולר לעומת סך של 1,392.0 מיליון דולר ליום 30 ביוני, 2009 וסך של 1,286.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2008. שיעור ההון העצמי מסך המאזן ליום 30 ביוני, 2009 עמד על 39.7%, ליום 30 ביוני, 2008 על שיעור של 41.2% ושיעור של 38.1% ליום 31 בדצמבר, 2008.

ח. יחסים פיננסיים:

ליום 31/12	ליום 30/6		
	2008	2009	
1.71	1.88	2.22	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.8	1.07	1.22	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
32.9%	25.5%	33.3%	שיעור ההתחייבויות פיננסיות לסך מאזן
86.2%	62.0%	83.9%	שיעור ההתחייבויות פיננסיות לסך הון עצמי

ט. מקורות מימון:

החברה מממנת את פעילותה העסקית מהונה העצמי וכן באמצעות אשראי חוץ בנקאי (בעיקר אגרות חוב), אשראי בנקאי (לזמן קצר ולזמן ארוך), איגוח לקוחות ואשראי ספקים.

- ◆ ביום 24 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ארו ויגודמן לתפקיד מנכ"ל החברה החל מיום 1.1.2010. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 24.5.2009 (מס' אסמכתא 2009-01-117690), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ◆ רישויים חדשים: במהלך הרבעון קבלה החברה 109 רישויים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות מתוכם 68 רישויים חדשים.
- ◆ ביום 1 ביולי, 2009 הוגשה לבית משפט השלום בבאר שבע קובלנה פלילית כנגד אגן יצרני חימיקלים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה (להלן: "אגן"), דירקטורים, נושאי משרה ומנהל באגן על ידי קבוצת תושבי המושב ניר גלים (להלן: "הקובלים"). בכתב הקובלנה טוענים הקובלים כי מפעל אגן באשדוד ייצר במספר מקרים במהלך השנים 2007-2009 מטרדי ריח חזקים ובלתי סבירים בניגוד להוראות החוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961. כמו כן טוענים הקובלים כי במהלך אירוע השריפה שהתרחש במפעל אגן ביום 14.1.2009 נגרם זיהום אוויר חזק ובלתי סביר ונפלטו לאוויר חומרים מסוכנים בניגוד לתנאי רישיון העסק של אגן ותוך הפרתו של היתר הרעלים וזאת בניגוד לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וחוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג-1993. בכתב הקובלנה מבקשים הקובלים להרשיע את הנאשמים ולהטיל עליהם קנסות ו/או מאסר בהתאם להוראות החוקים הרלבנטיים (להלן: "הקובלנה").
- ביום 14 ביולי, 2009 הוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע תביעה כנגד אגן, דירקטורים, נושאי משרה ומנהל באגן על ידי קבוצת תושבי המושב ניר גלים (להלן: "התובעים") בטענה לנזקים אשר נגרמו לתובעים, לכאורה, בשל מטרדי הריח, הרעש וזיהום האוויר שמקורם במפעל אגן. בכתב התביעה מבקשים התובעים מבית המשפט ליתן צו מניעה וצו עשה כנגד אגן וכן לחייב את אגן בתשלום פיצויים בסך של כ- 59 מיליון ₪ (להלן: "התביעה האזרחית").
- נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הומצאו הקובלנה וכתב התביעה האזרחית לידי אגן כדין, ועל כן אין בידי הנהלת החברה יכולת להעריך את סיכויי ההליכים הנ"ל.
- ◆ ביום 5 ביולי, 2009, התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה. פרסמה דוח מידי בדבר זימון האסיפה ביום 25 במאי, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-120774), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. כן פרסמה החברה דוח מידי בדבר תוצאות האסיפה ביום 5 ביולי, 2007 (מס' אסמכתא 2009-01-161796), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ◆ בעקבות בדיקות שערכו רשויות הבריאות בברזיל בחברת מילניה, ביחס לסוגיות רישוי של מספר פורמולציות שמילניה מייצרת ו/או משווקת בברזיל, נקבע כי על מילניה להימנע, באופן זמני, מייצור ומכירה של פורמולציות אלו וכי המניעה תחול גם ביחס למלאי קיים אצל חלק מלקוחות מילניה בחלק מאזורי המכירה. מילניה מנהלת מגעים שוטפים עם הרשויות ולבקשת רשות הבריאות המציא משרד החקלאות, הגוף האחראי על אישור הרישוים בברזיל, אישור לפיו השינויים שנערכו ע"י מילניה במוצרים שנבדקו, מקובלים עליו ועל כן אין מניעה מבחינת משרד החקלאות להמשיך לייצר ולשווק מוצרים אלו. עמדת מילניה כפי שהוצגה בפני הרשויות היא כי הפורמולציות שנמכרות על ידה דומות לאלה הנמכרות בשוק הברזילאי על ידי חברות אחרות וכי שינויים שערכה בפורמולציות הנם מינוריים, נועדו לשפר את איכותן, ואם קיים שוני כלשהו הרי שהמדובר בעניין מנהלי ופרוצדוראלי בלבד. כמו כן טוענת מילניה, כי היא מקפידה ליישם טכנולוגיות מתקדמות בתהליך הפורמולציה על מנת לעמוד בסטנדרטים המחמירים ביותר בתחום בריאות הציבור.
- אף במידה והמגעים שמנהלת מילניה עם רשות הבריאות בברזיל לא יצלחו, לנוכח פתרונות חלופיים שנקטה בהם מילניה לאספקת מרבית הפורמולציות שייצורן ושיווקן הושעה באופן זמני, מעריכה החברה, לעת הזו, כי השפעת האירועים על מכירות החברה ועל הרווח במחצית השנייה של השנה אינה

צפויה להיות מהותית. בעניין זה פרסמה החברה דוחות מיידיים ביום 7 ביולי, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-164559) וביום 2 באוגוסט, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-184518), אשר המידע הכלול בהם מובא בזה על דרך ההפניה.

◆ ביום 11 באוגוסט, 2009, החליט דירקטוריון החברה כדלקמן:

א. לאשר חלוקה חד פעמית של רווחים מחברות הקבוצה בחו"ל, בהיקף של עד 300 מיליון דולר, במסגרת הוראת השעה מכוח תיקון 169 לפקודת מס הכנסה, המאפשרת לחברה, בשנת המס 2009 בלבד, לשלם מס מופחת בשיעור של 5% במקום 25% על חלוקת דיבידנד מחברות קשורות בחו"ל. אין בחלוקת הרווחים כאמור, כדי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ו/או את עיתויה. בעניין זה פרסמה החברה דוח מיידי ביום 2 באוגוסט, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-184518) אשר המידע הכלול בו מובא בזה על דרך ההפניה.

ב. לאשר חלוקה של 70 מיליון דולר, כדיבידנד לבעלי המניות של החברה וזאת בהתבסס על כך, כי על פי דוחותיה הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2009, החברה עומדת במבחן הרווח הקבוע בסעיף 302 בחוק 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 בחביותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן. לנוכח האמור סך הדיבידנד למניה, במועד ההחלטה האמורה, עמד על 0.16098 דולר למניה, ויותאם ביום האקס.

## 6. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### א. כללי

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 מקובלים (כדוגמת אופציות, הוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לשם הגנה על החשיפה לשינויים בשערי החליפין ועליית מדד המחירים לצרכן הנובעת מפעילות החברה. עסקאות החברה מבוצעות רק באמצעות תאגידים 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:

ממוצע שישה חודשים			ממוצע רבעון שני			30/6			
שינוי	2008	2009	שינוי	2008	2009	שינוי	2008	2009	
-12.8%	1.53	1.33	-12.9%	1.56	1.36	-10.4%	1.58	1.41	EUR/USD
-30.2%	1.68	2.19	-26.6%	1.64	2.07	-22.0%	1.60	1.95	USD/BRL
-47.1%	2.29	3.37	-50.1%	2.19	3.28	-50.2%	2.13	3.20	USD/PLN
-20.3%	7.67	9.23	-9.1%	7.80	8.51	1.2%	7.84	7.74	USD/ZAR
-23.3%	0.92	0.71	-19.7%	0.94	0.76	-15.4%	0.96	0.81	AUD/USD
-24.6%	1.97	1.49	-21.7%	1.97	1.54	-16.6%	1.99	1.66	GBP/USD
15.1%	3.53	4.06	18.9%	3.43	4.07	16.9%	3.35	3.92	USD/ILS
-65.6%	3.02%	1.04%	-69.5%	2.75%	0.84%	-57.2%	2.78%	1.19%	USD L 3M

השינויים בשערי החליפין של המטבעות בתקופת הדוח נוקפים 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.

## **ב. האחראי על ניהול סיכונים**

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים מר רן מידן. לפרטים על השכלתו, כישוריו וניסיונו העסקי ראה תקנה 26א בפרק ד' לדוח התקופתי, אשר פורסם על ידי החברה ביום 11 במרץ, 2009.

## **ג. 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.

## **ד. סיכוני מטבע**

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים המאוחדים במטבע דולר ארה"ב (המטבע הפונקציונאלי של החברה) ואילו פעילותה, מכירותיה ורכישות חומרי הגלם שלה, נעשות במטבעות שונים. לכן, לתנודות בשערי החליפין של מטבע הרכישה אל מול מטבע המכירה, לחיוב או לשלילה, לפי העניין, השפעה על תוצאות החברה. להערכת החברה, החשיפות המהותיות בקבוצה הינן כלפי מטבעות האירו, השקל, והריאל הברזילאי. בנוסף לכך קיימות חשיפות קטנות יותר למטבעות שונים כדוגמת הפאונד האנגלי, הזלוטי הפולני, הדולר האוסטרלי והראנד הדרום אפריקני. התחזקות הדולר ביחס למטבעות אחרים בהם פועלת החברה, מקטינה את היקף המכירות הדולרי של החברה ולהיפך.

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. תנודתיות הגבוהה של שערי המטבעות האמורים עלולה להגדיל את עלויות עסקאות ההגנה לחשיפה המטבעית ומשכך להגדיל את עלויות המימון של החברה. החברה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים מקובלים (כדוגמת אופציות, חוזי אקדמה ועסקאות החלפה) לביצוע הגנות למרבית החשיפה המאזנית נטו המהותית למטבע מסוים. יחד עם זאת, מאחר שבמסגרת פעולות אלו מבצעת החברה הגנות על מרבית החשיפה המאזנית ורק על חלק מהחשיפה הכלכלית- תנודות בשערי המטבעות האמורים עלולות להשפיע, לחיוב או לשלילה, לפי העניין, על תוצאות החברה ורווחיותה. למועד אישור הדוחות הכספיים, גידרה החברה את מרבית חשיפתה המאזנית למטבעות אירו, ריאל ושקל.

בנוסף, 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 מרבית החשיפה שנוצרת היא ביחס 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 2,350,000,000 ₪ ע.ג וביום 25 במרץ, 2009, השלימה החברה הנפקה של אגרות חוב, על דרך של הרחבת סדרות ג' ו-ד' בהיקף של 1,133,000,000 ₪ ע.ג (להלן ביחד: "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 מגיוסי אגרות החוב, כאמור לעיל, בעסקאות החלפה וחוזי אקדמה.

#### ה. 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 בעסקאות הגנת מדד את מרבית חשיפתה לסיכון זה.

#### ו. 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 או ירידה משמעותיים במחירי הנפט משפיעה על מחירי 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.

#### ז. 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.

#### ח. 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 השני של שנת 2009 ביחס לאומדנים חשבונאיים קריטיים שהחברה עושה בהם שימוש לצורך הדוחות הכספיים.

#### 8. פירוט בדבר אגרות החוב של החברה

ראה טבלה מצורפת כנספח.

בחברה פועלת ועדת כספים 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 5 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.

רן מידן	עמי אראל	אברהם ביגר
סמנכ"ל כספים	דירקטור	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

11 באוגוסט, 2009, תל-אביב.

**נספח פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד**

שוי הוגן ליום (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של ריבית שיש לשלם ליום (במיליוני דולרים)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום (במיליוני דולרים)	ע.נ. נומינלי צמוד מדד ליום (במיליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי ליום (במיליוני ש"ח)	בסיס ההצמדה	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שוי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	זירוג	מועד הנפקה	סדרה
373.0	1.9	433.5 (6)	1,776.0	1,637.5	מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2020-2036	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2036	כן	7.0%	5.15%	ריבית שנתית צמודת מדד	1,650	(5)ilAA	12/2006	סדרה ב'
337.3	1.1	312.8	1,221.2	1,126.0	מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2006	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2010-2013	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2013	כן	1.7%	4.45%	ריבית שנתית צמודת מדד	465 661	(5)ilAA	12/2006 3/2009	סדרה גי' (4)
188.4	1.0	178.0	707.0	707.0	ללא הצמדה	ביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2016	פעמיים בשנה ביום 31 במאי וביום 30 בנובמבר בשנים 2006-2016	כן	5.6%	6.5%	ריבית שנתית	235 472	(5)ilAA	12/2006 3/2009	סדרה די' (4)

- (1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ב') הנו אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ : דרך מנחם בגין 12 רמת גן (טלפון: 03-6005946-03 פקס : 03-6120675). אשת הקשר הינה עו"ד איריס שלוין, מנכ"ל, דואר אלקטרוני : [ishlevin@aurorafidelity.com](mailto:ishlevin@aurorafidelity.com).
- (2) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ג' ו-ד') הנו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ : רחוב הירקון 113 תל-אביב (טלפון : 03-5274867, פקס : 03-5271736), איש קשר : דן אבנון או מירב עופר. דואר אלקטרוני : [hermetic@hermetic.co.il](mailto:hermetic@hermetic.co.il).
- (3) למועד הדוח עמדה בחברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
- (4) ביום 25 במרץ, 2009 הנפיקה החברה, על דרך של הרחבת סדרה מכוח תשקיף מדף שפרסמה החברה במאי, 2008, 661,000,000 ₪ ע.נ אגרות חוב (סדרה ג') ו- 472,000,000 ₪ ע.נ. (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרץ, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-067944)
- (5) ביום 4 בדצמבר, 2006 הודיעה חברת Standard & Poor's Maalot ('מעלות') על מתן דירוג AA/Stable לאגרות החוב (סדרות ב', ג', ו-ד'). ביום 11 בדצמבר, 2008 הודיעה מעלות על הכנסת דירוג אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') לתהליך בחינה מחדש עם השלכות שליליות (Credit Watch Negative). ביום 22 במרץ, 2009, הודיעה מעלות על אשרור דירוג ilAA לאגרות החוב שבמחזור ומתן דירוג ilAA להנפקה בדרך של הרחבת סדרות ג' ו-ד' בהיקף של עד 1.2 מיליארד ₪.
- (6) הערך בספרים של יתרות אג"ח (סדרה ב') ליום 30.6.09 מוצג בניכוי אגרות חוב שנרכשו על ידי חברת בת בבעלות מלאה.