

תוכן עניינים

פרק א' – תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' – דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2006 בדולר ארה"ב ובשקלים

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד – תוכן עניינים

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של החברה

3	פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקי החברה	1.1
10	תחומי פעילות החברה	1.2
10	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.3
12	חלוקת דיבידנדים	1.4

חלק שני – מידע אחר

14	מידע	1.5
15	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	1.6

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות החברה

19	מידע כללי על תחומי הפעילות של החברה	1.7
24	מוצרי החברה	1.8
27	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים	1.9
28	מוצרים חדשים	1.10
28	לקוחות	1.11
28	שיווק והפצה	1.12
30	צבר הזמנות	1.13
30	מתחרים ותחרות	1.14
34	עונתיות	1.15
35	כושר ייצור	1.16
35	רכוש קבוע ומתקנים – מפעלי החברה	1.17
38	מחקר ופיתוח	1.18
40	נכסים לא מוחשיים, רישוי וקניין רוחני של החברה	1.19
43	הון אנושי	1.20
49	חומרי גלם, מלאים וספקים	1.21
49	הון חוזר	1.22
51	מימון ואשראי	1.23
53	מיסוי	1.24
53	עמידה בדיני איכות הסביבה	1.25

63	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	1.26
64	הסכמים מהותיים	1.27
64	הסכמי שיתוף פעולה	1.28
64	הליכים משפטיים	1.29
64	יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.30
65	שינויים חריגים בעסקי החברה	1.31
65	אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים	1.32
66	גורמי הסיכון של החברה	1.33

פרק א - תיאור עסקי החברה

בדו"ח זה להלן תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצידם:

- "מ.א. תעשיות" - מכתשים- אגן תעשיות בע"מ.
- "החברה" או "הקבוצה" או "קבוצת מכתשים אגן" - מכתשים אגן תעשיות בע"מ לרבות כל החברות המאוחדות שלה, למעט אם נאמר במפורש אחרת.
- "כור תעשיות" - כור תעשיות בע"מ.
- "מכתשים" - מכתשים מפעלים כימיים בע"מ.
- "אגן" - אגן יצרני חימיקלים בע"מ.

אלא אם יאמר במפורש אחרת, כל הנתונים בדו"ח זה הינם בדולר ארה"ב.

תיאור פעילות החברה ונתוניה בדו"ח זה נעשה על בסיס מאוחד, אלא אם כן נאמר אחרת במפורש.

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1 פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה

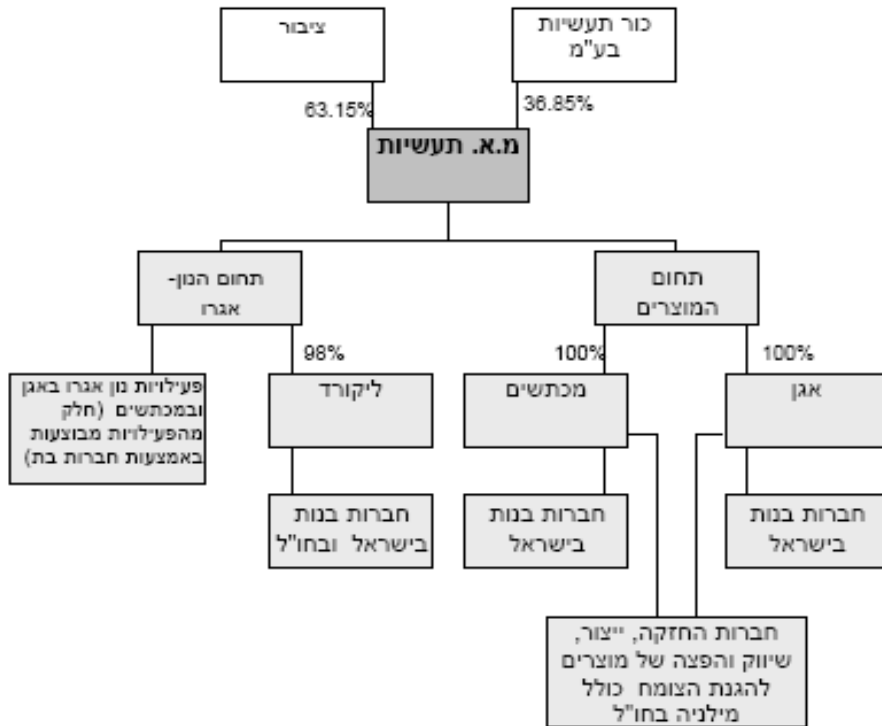
1.1.1 כללי

מ.א. תעשיות התאגדה בישראל כחברה ציבורית בחודש דצמבר 1997 לצורך ביצוע תכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בקבוצת מכתשים – אגן, לפיה תחזיק מ.א. תעשיות במלוא הבעלות בחברות מכתשים ואגן, אשר נוסדו בשנים 1952 ו-1945 בהתאמה, ואשר היו חברות ציבוריות נסחרות עד למועד ביצוע תוכנית ההסדר, ועסקו בפעילות בתחום המוצרים להגנת הצומח. מ.א. תעשיות לא היתה פעילה עד לביצוע תכנית ההסדר, למעט פעילויות הקשורות לביצוע תכנית ההסדר. תכנית ההסדר בוצעה על פי תשקיף שפרסמה מ.א. תעשיות ביום 2 באפריל 1998 והחל מיום 15 במאי 1998 החלו מניות מ.א. תעשיות להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

עם השלמת ביצועה של תכנית ההסדר, נמחקו מניותיהן של מכתשים ואגן מהמסחר והן מצויות בבעלות ושליטה מלאים של מ.א. תעשיות.

להלן מבנה הפעילות של החברה נכון למועד פרסום דו"ח זה:

.1.1.2



תיאור השינויים המבניים בהתפתחות הקבוצה, מיזוגים ורכישות מהותיים

.1.1.3

במהלך שנות ה-70, עיקר הפעילות במכתשים ובאגן התמקדה בייסוד המומחיות הטכנית בסנתזה של כימיקלים, לצורך הרכבת תיק רחב של מוצרים גנריים. במהלך שנות ה-80, התמקדה פעילותן בחיזוק המומחיות הרגולטורית שלהן במוצרים להגנת הצומח במדינות שונות, על מנת להרחיב את עסקיהן מחוץ לישראל. כמו כן, המשיכו מכתשים ואגן להרחיב את תיק המוצרים ולהגדיל את שיעור המכירות בחו"ל.

.1.1.3.1

בראשית שנות ה-90, לאחר שמכתשים ואגן זיהו את העובדה, כי פטנטים המגינים על מוצרים להגנת הצומח צפויים לפקוע באמריקה הלטינית לפני שהם יפקעו בשווקים חשובים אחרים, התמקדו החברות בבניית נוכחות אזורית חזקה באמריקה הלטינית, תוך בניית יכולות ייצור והפצה באזור. הצמיחה באמריקה הלטינית התרחשה הן באופן אורגני והן באמצעות רכישות של מספר חברות ובהן: בעלות מלאה בחברות הייצור וההפצה הברזילאיות Herbitecnica ו-Defensa אשר המתמזגו ב-1998 ויצרו את חברת הבת Milenia Agrociencias Group S.A. (להלן "מילניה") שהיא כיום החברה השישית בגודלה בברזיל למוצרים להגנת הצומח; ו- Proficol S.A. (להלן "פרופיקול"), אחת מחברות הייצור וההפצה המובילות בקולומביה, בה מחזיקה החברה 57.5 אחוזים;

–כמו כן נרכשה השליטה Aragonesas Agro S.A. (להלן "Aragonesas"), חברת הפצה ופורמולציה ספרדית שהקנתה נוכחות חשובה בחצי האי האיברי.

כמו כן, הוקמו חברות שיווק במדינות שונות בהן פועלת הקבוצה.

1.1.3.2 בעקבות תנאי פעילות קשים בחלק משווקי החברה, בייחוד באמריקה הלטינית, ומשבר עולמי בענף המוצרים להגנת הצומח, ביצעה החברה ארגון מחדש פנימי משמעותי, אשר יושם במהלך השנים 2000 ו-2001. הארגון מחדש כלל קיצוץ במספר העובדים, רציונליזציה בתיק המוצרים והעברת מתקני ייצור בישראל מבאר שבע למתקנים חדשים ברמת חובב. יישום תוכנית הרה ארגון שיפר את יכולת התחרות של החברה.

1.1.3.3 במהלך 2001 - 2003, ביצעה החברה מספר רכישות של מוצרים וחברות בעיקר באירופה. רכישות אלו הרחיבו את תיק המוצרים של החברה וחיזקו את יכולת ההפצה שלה באירופה. אחוז ההכנסות של החברה מפעילות באירופה עלה מ-27.4% ב-2000 ל-40.3% ב-2005.

הרכישות העיקריות בשנים האמורות היו כדלהלן:

- ב-2001, רכשה החברה מספר מוצרים מהחברות הבינלאומיות Avantis (להלן "אוונטיס") ו-Syngenta International AG (להלן "סינג'נטה") באירופה;
- ב-2002 רכשה החברה את Feinchemie Shwebda GmbH (להלן "פיינכימי"), חברת הפצה גרמנית למוצרים להגנת הצומח, שלה חברות בנות הפועלות בבריטניה ובצרפת. רכישה זו כללה תיק של מוצרים להגנת הצומח המתמקדים בשווקים האירופיים;
- ב-2003, רכשה החברה מספר עסקים, רשיונות וזכויות הפצה מחברת האגרוכימיה הרב לאומית Bayer CropScience LP (להלן "באייר"), וביניהם את קוטל העשבים גולטיקס. 95% מהמוצרים שנרכשו כאמור היו מיועדים למכירה במערב אירופה. שילוב יכולת ההפצה הטובות של פיינכימי עם תיק המוצרים הקיים של החברה יחד עם המוצרים שנרכשו באירופה הביאו לכך שפיינכימי הפכה מהחברה האגרוכימית התשיעית בגודלה בגרמניה לחברה הרביעית בגודלה ב-2003.

1.1.3.4 במהלך 2004 ביצעה החברה מספר של חברות בארצות הברית ובאוסטרליה, כחלק ממדיניות החברה להרחיב את פעילותה ולהעמיק את ערוצי השיווק שלה באזורים אלו. רכישות אלה כללו את העסקאות העיקריות הבאות:

- באפריל 2004 השלימה החברה באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה עסקה לרכישת קבוצת החברות האמריקאית Farm Saver Group LLC (להלן "Farm Saver"), העוסקת ברישוי, יבוא ושיווק מוצרים גנריים להגנת הצומח, תמורת תשלומים כספיים בסכום כולל של כ-60 מיליון דולר (לאחר תיקון להסכם המקורי מדצמבר 2004) ומניות של החברה בשווי של 7.5 מיליון דולר. בנוסף שילמה החברה במהלך שנת 2006 תמורה נוספת של 165 אלפי דולר, לאחר ש-Farm Saver עמדה ביעדים ספציפיים שהוגדרו בהסכם.

- ביוני 2004 רכשה החברה באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה 45% מהחברה האמריקאית Control Solutions Inc. (להלן "CSI"), תמורת סך של כ- 13.5 מיליון דולר במזומן. CSI מתמקדת בשיווק חומרי הדברה לשוק הלא-חקלאי ("Non-Crop") האמריקאי.

השוק הלא-חקלאי כולל הדברת עשבים, מחלות ומזיקים בשטחים לא חקלאיים כגון: צידי דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים ובתים פרטיים. מכירות CSI בשנת 2003 עמדו על כ- 45 מיליון דולר. ל- CSI כ- 110 מוצרים.

במהלך הרבעון הרביעי של 2005 ניצלה החברה את האופציה שניתנה לה על פי ההסכם להגדיל את חלקה ב- CSI ל- 60%. במהלך הרבעון ה- שני בשנת 2006 רכשה החברה 7.1% נוספים של מניות CSI מבעל מניות אחר בחברה, ונכון להיום מחזיקה החברה ב- 67.1% ממניות CSI. כמו כן החל מ- 2009, הן לחברה והן לבעלי המניות הנותרים קיימת האופציה לגרום לכך, כי החברה תרכוש את יתרת ההחזקות ב- CSI.

- ביולי 2004, רכשה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה את חברת Farmoz PTY Limited (להלן "Farmoz") האוסטרלית. Farmoz הינה חברת מוצרים להגנת הצומח הרביעית בגודלה באוסטרליה, ומכירותיה בשנה שהסתיימה ביוני 2004 הגיעו לכ- 60 מיליון דולר אמריקאי. ל- Farmoz כ-200 רישויים ל- 40 חומרים פעילים המהווים פלטפורמה להרחבת פעילות החברה בשוק זה.

- בספטמבר 2004, רכשה חברה הבת פרופיקול 50.1% מחברת RiceCo LLC (להלן "RiceCo") האמריקאית (חברת Westrade USA Inc. הנה השותפה ב- 49.9% הנותרים). RiceCo, הממוקמת בממפיס שבארה"ב, מתמקדת בפיתוח ובשיווק מוצרים להגנת הצומח לתחום האורז. החברה הינה משווקת עולמית מובילה של קוטל העשבים העיקרי לאורז ה- Propanil. ל- RiceCo למעלה מ- 250 רישויים ברחבי העולם. למרות שמחיר הרכישה והיקף הפעילות של RiceCo אינם מהותיים, אפשרה רכישה זו להיכנס לראשונה לתחום גידולי האורז, שהינו הגידול השלישי בהיקף כספי של מכירותיו בעולם, בו לא היתה החברה פעילה עד לאותו מועד, והיא מהווה צעד נוסף בהעמקת פעילות החברה בשוק האמריקאי.

1.1.3.5 במהלך 2005 ביצעה החברה מספר רכישות והתקשרה במספר הסכמים לשיתוף פעולה המפורטים להלן, של חברות בבנלוקס, סקנדינביה והונגריה, כחלק ממדיניות החברה להעמיק את ערוצי השיווק שלה באיזורים אלו. עסקאות אלו כללו את העסקאות העיקריות הבאות:

- במרץ 2005 חברה בת בבעלותה המלאה של החברה רכשה 49% מחברת Mabeno ההולנדית. Mabeno אשר היתה בבעלות חברת AWS Holding B.V., משמשת מאז שנות השישים כמפיץ הבלעדי של מוצרי הגנת הצומח של החברה באזור מדינות בנלוקס וסקנדינביה. מכתשים אגן קיבלה אופציה להגדיל בהמשך את אחזקותיה ב – Mabeno לשיעור של 55%. השותפות החדשה פועלת להרחבת נוכחותה והרחבת היקף מתן שירותי ההפצה של מוצרים להגנת הצומח בהולנד, בלגיה, לוקסמבורג, דנמרק, שבדיה, נורווגיה ופינלנד.
- במאי 2005 חברה בת בבעלותה המלאה של החברה רכשה 70% מחברת ההפצה ההונגרית Biomark Tradinghouse Ltd. (להלן "ביומרק"), אשר היקף מכירותיה השנתי נאמד ב – 11 מיליון דולר. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007 מימשה החברה את האופציה שניתנה לה לרכישת יתרת המניות וכיום היא מחזיקה ב- 100% מחברת ביומרק.
- בפברואר 2005 חברה בת בבעלותה המלאה של החברה חתמה על הסכם שיתוף אספקה רב שנתי עם חברת באייר לשיווק מוצר ה – Tebuconazole בארה"ב (המוצר ישווק תחת השם Orius שהוא שם המותג ל – Tebuconazole המשווק ע"י מכתשים אגן בחלקים רבים אחרים של העולם). Tebuconazole ("Orius") הוא קוטל פטריות המיועד לטיפול במגוון רב של מחלות במספר רב של גידולים בעלי חשיבות כלכלית כגון דגנים, ענבים, בוטנים, עצי פרי, וירקות. אך עיקר חשיבותו נובעת מהיותו מוצר מוביל שהוכח כאפקטיבי לטיפול במחלת החילדון האסייתי בסויה שהתפשטה בדרום אמריקה. רשויות הרישוי האמריקאיות – (US EPA) אישרו בשנת 2005 את ה – Tebuconazole לשימוש בסויה נגד מחלת החילדון האסייתי בהליך מזורז מיוחד לקראת האפשרות שהמחלה תפרוץ בארה"ב.
- באפריל 2005, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה על הסכם אספקה רב- שנתי עם חברת באייר. ההסכם מתייחס לקוטל החרקים אימידקלופריד (Imidacloprid), המוגן ברוב מדינות העולם בפטנטים המצויים בבעלות באייר. על פי ההסכם מספקת באייר לחברה הבת אימידקלופריד בהתאם להזמנות של חברה בת, לצורך מכירתו בידי החברה הבת, כמו גם חברות אחרות בקבוצת מכתשים אגן, ללקוחות הקבוצה בעולם הן בתחום האגרוכימיה והן בתחומים אחרים. ההסכם מעניק לקבוצת מכתשים אגן את הזכות להסתמך על תיקי הרישוי של אימידקלופריד שבבעלות באייר במדינות שונות. מועד הגישה לנתוני הרישוי של באייר במדינות השונות משתנה ממדינה למדינה, כאשר למדינות מסויימות ניתנה הגישה מיידית ולמדינות אחרות תינתן הגישה בהמשך. אימידקלופריד הינו קוטל חרקים בעל ספקטרום רחב של שימושים בלמעלה מ- 140

גידולים שונים והינו אחד מקוטלי החרקים החשובים ביותר הנמכרים כיום בעולם. המוצר נמכר בלמעלה מ-100 מדינות.

- בנובמבר 2005 חברת הת. Lycopred Natural Products Industries Ltd. (להלן "ליקורד") רכשה את הנכסים והפעילות של Buckton Scott Nutrition, חברה בת של Buckton Scott Group מפיירפילד בניו ג'רזי. פעילותה של חברת Buckton Scott Nutrition מתמקדת בשוק חומרי הגלם לשוק תוספי מזון הבריאות.

בתחילת שנת 2006 הקימה החברה נציגות בסין אשר נועדה לתאם את פעילות הרכש של החברה במדינה זו. 1.1.3.6

במהלך שנת 2006 ביצעה החברה באמצעות חברות בנות, מספר רכישות של חברות בארה"ב, איטליה וצ'כיה וכמו כן השלימה את הקמתה של חברה ברוסיה, זאת כחלק מיישום אסטרטגיית החברה להמשיך את החדירה לתחום ה- Non Crop, וכן לקדם את המשך אסטרטגיית הצמיחה של החברה במזרח אירופה וארה"ב: 1.1.3.7

- באפריל 2006, חתמה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה על הסכם לרכישת 30% ממניות חברת Alligare LLC (להלן "Alligare") האמריקאית, המתמחה בפיתוח, שיווק ומכירת קוטלי עשבים לשוק ה- Non Crop (הלא חקלאי). מחיר הרכישה והיקף פעילותה של Alligare אינם מהותיים לעסקי החברה במיוחד. במהלך ינואר 2007 הגדילה חברת הת את החזקותיה ב- Alligare ל-49%. לחברה אופציה לרכישת השליטה ב- Alligare החל משנת 2008.

- במאי 2006 חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה על הסכם לרכישת 60% מ- Kollant Group (להלן "Kollant") האיטלקית, החברה המובילה באטליה בתחום הלא חקלאי (Non Crop). Kollant מפתחת, מייצרת ומשווקת סל רחב של מוצרים להגנת הצומח ובכללם מוצרים המשמשים לתברואה, המיועדים בעיקר לתחום ה- Non Crop.

- במהלך 2006 רכשה החברה 75% מחברת הפצה בצ'כיה (בשם Agrovita SPOL. S.R.O.), בסכום שאינו מהותי לסך נכסי החברה, והשלימה את הקמתה של חברה ברוסיה. החברה רואה ברכישת החברה בצ'כיה והקמת החברה ברוסיה צעד חשוב נוסף במימוש אסטרטגיית הצמיחה שלה במזרח אירופה שפוטנציאל השוק למוצרי אגרוכימיה בו נאמד ב- 1.4 מיליארד דולר. במסגרת צעדים אלה של חיזוק נוכחות החברה במזרח אירופה, פתחה החברה במהלך 2006 גם משרד לתיאום איזורי בודפשט המרכז את פעילות הקבוצה במרכז ומזרח אירופה.

במאי 2006 חתמה חברת הת על הסכם לרכישת פעילות של חברת H. Reisman Corporation חברה אמריקאית העוסקת בייצור ושיווק של ויטמינים ומינרלים בתחום תוספי המזון בתמורה לסכום חד פעמי אשר איננו מהותי לעסקי החברה וכן התחייבות 1.1.3.8

לתשלום תמלוגים בשיעורים שנקבעו בהסכם. במסגרת הרכישה, נרכש גם פטנט ייצור למוצרים טבעיים, אשר יאפשר להרחיב את מגוון המוצרים בתחום המוצרים הטבעיים המיוצרים על ידי הקבוצה.

1.1.3.9 במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007 רכשה חברת הבת פרופיקול 100% מהון המניות של שתי חברות אגרוכימיה באקוודור, העוסקות בשיווק והפצה של מוצרים להגנת הצומח תמורת סכום חד פעמי אשר איננו מהותי לעסקי החברה.

1.1.4 תוכנית הרה ארגון - מרץ 2007

ביום 12 במרץ 2007 אישר דירקטוריון החברה את החלטה של תוכנית הרה ארגון לחברה (להלן בסעיף זה: "התוכנית" או "הרה ארגון"). התוכנית גובשה בהתבסס על המלצות צוותים פנימיים של החברה בסיוע של חברת הייעוץ מקינזי, אשר נשכרה על ידי החברה לצורך לימוד המבנה הארגוני הקיים וגיבוש תוכנית הכוללת המלצות לביצוע שינויים במבנה הארגוני של קבוצת מכתשים אגן ואופן פעילותה.

מטרתה של תוכנית הרה ארגון הינה השגת שני יעדים מרכזיים:

- המשך הפיכתה של החברה לחברה רב לאומית, אשר המיקוד העיקרי של פעילותה הוא השיווק ברחבי העולם. לצורך כך בכוונת החברה, בהתאם להמלצות התוכנית, לרכז סמכויות נרחבות יותר בהנהלות איזורי הפעילות העיקריים של החברה: אירופה, צפון אמריקה, דרום אמריקה, ושאר העולם, מתוך כוונה להעמיק את ערוצי השיווק של הקבוצה, במטרה להיענות בצורה טובה יותר לצרכים המשתנים של לקוחות כל אזור.
- השלמת המיזוג התפעולי בין החברות מכתשים ואגן, אשר יכלול איחוד פונקציות שונות בתחומי רכש חומרי גלם, מכירות, כספים וכו' במטרה לייעל פעילויות, ולייצור אופטימיזציה של מתקני הייצור של החברה ושל שרשרת האספקה.

תוכנית הרה ארגון כוללת גם שורה של פעולות להגדלת הגמישות התפעולית של החברה וחסכון בהוצאות, הנובע מחמישה תחומים עיקריים: (1) איחוד ושיפור פעילות הרכש של מכתשים ואגן; (2) איחוד המטה בין מכתשים, אגן והמטה הקיים של הקבוצה; (3) שיפור בתהליך שרשרת האספקה; (4) ייעול תהליכי הייצור במפעלי הקבוצה ו- (5) חסכון בעלויות מתקני אנרגיה.

במבנה הקבוצה הוגדרו שני פורומים מרכזיים:

- פורום מנהלים עולמי, המורכב ממנהלי פונקציות מרכזיות בחברה ומנהלי איזורי הפעילות של הקבוצה. פורום זה עתיד להתכנס מעת לעת ולדון בנושאים כלליים והיבטים אסטרטגיים הנוגעים לקבוצה בכללותה.

- פורום מטה ישראל, אשר יכלול לאחר השינויים המבניים הצפויים, את מנהלי הפונקציות התפעוליות (מכירות, פיתוח, שיווק, ייצור, רכש ושרשרת אספקה) ומנהלי פונקציות המטה (כספים, אסטרטגיה ופיתוח עסקי) בישראל. פורום מטה ישראל צפוי להתכנס מעת לעת ולדון בעניינים הנוגעים בהתנהלות השוטפת של הקבוצה בישראל.

הדירקטוריון הנחה את הנהלת החברה להתחיל מיידית בביצוע התוכנית, כאשר יישומה המלא צפוי להסתיים ברובו בתום שנת 2008.

להערכת הנהלת החברה התוכנית תחל לתת את פירותיה ולהביא להתייעלות ושיפור התוצאות התפעוליות של החברה החל מהמחצית השנייה של שנת 2007, כאשר עיקר השפעתה צפוי במהלך שנת 2008. הערכה זו, הצופה פני עתיד, מבוססת על הערכת החברה ביחס לתוכנית ולהשפעותיה הצפויות על רבדים שונים של פעילויות החברה. הערכת החברה על משך יישום התוכנית, אופן מימושה ותוצאותיה עשויים שלא להתממש והחברה אף עשויה להחליט על ביצוע שינויים בתוכנית לאור שינויים לא צפויים שיתרחשו בשוק הגנת הצומח ו/או תוצאות שונות מהחזוי לתוכנית שתיושם.

תוכנית הרה ארגון איננה מבוססת ברובה הגדול על הקטנת מצבת כוח האדם של הקבוצה, ובפרט לא של עובדי ייצור במפעלי מכתשים ואגן. להערכת החברה, העלויות, ככל שיידרשו, בקשר ליישום התוכנית אינן צפויות להיות מהותיות.

1.2 תחומי פעילות החברה

1.2.1 החברה עוסקת בתחומי הפעילות כדלהלן:

1.2.1.1 פעילות בשוק המוצרים להגנת הצומח (Agro) - תחום הפעילות העיקרי של החברה אשר היווה כ- 88.9% ממכירות החברה בשנת 2006, הכולל ייצור ושיווק של מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח.

1.2.1.2 פעילות בתחום הנון אגרו (Non Agro) - תחום פעילות אשר היווה כ- 11.1% ממכירות החברה בשנת 2006, כולל עיסוק במספר רחב של תת תחומים (לפירוט ראה סעיף 1.7.2 לדו"ח), אשר אף אחד מהם אינו מהותי כשלעצמו, ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.3.1 במסגרת רכישת חברת Mabeno בהולנד במרץ 2005, על ידי חברה בת, הועברו כ- 693,186 מניות של החברה לבעלי המניות המוכרים, כתשלום התמורה בעסקה. ערב המכירה המניות המועברות הוחזקו על ידי חברה בת בבעלות מלאה של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.1.3.4 לדו"ח

להלן פירוט עסקאות במניות החברה שבוצעו על ידי כור תעשיות מחוץ לבורסה, במהלך

השנים 2005 – 2006:

תאריך	אירוע	כמות מניות	סה"כ התמורה בש"ח	מחיר למניה בש"ח	שיעור ההחזקה בהון מייד לאחר ביצוע המכירה	שיעור ההחזקה בהצבעה מייד לאחר ביצוע המכירה
14.1.2004	מכירה	27,000,000	418.5 מיליון	15.5	40.50	41.30
7.2.2005	מכירה	15,928,839	374.3 מיליון	23.5	34.07	34.07
1.1.2006	רכישה	621,623	16.47 מיליון	26.5	30.33	31.48
10.8.2006	רכישה	240,000	5.13 מיליון	כ- 21.4	33.17	35.44
10.8.2006	רכישה	910,000	19.68 מיליון	כ- 24.6	33.37	35.65
16.8.2006	רכישה	1,879,188	42.7 מיליון	22.72	33.78	36.09
17.8.2006	רכישה	2,261,859	52.1 מיליון	23.03	34.28	36.62
21.8.2006	רכישה	2,532,395	58.28 מיליון	23.01	34.82	37.19
22.8.2006	רכישה	4,895,550	112.67 מיליון	23.01	35.89	38.34
24.8.2006	רכישה	545,304	12.45 מיליון	22.82	36.00	38.46
28.8.2006	רכישה	105,436	2.32 מיליון	22.01	36.03	38.49
29.8.2006	רכישה	241,117	5.36 מיליון	22.23	36.08	38.54
30.8.2006	רכישה	602,392	13.46 מיליון	22.34	36.21	38.68
31.8.2006	רכישה	364,274	8.14 מיליון	22.34	36.29	38.77
3.9.2006	רכישה	262,193	5.81 מיליון	22.16	36.35	38.83
4.9.2006	רכישה	434,661	9.64 מיליון	22.18	36.44	38.93
5.9.2006	רכישה	2,068,817	45.98 מיליון	22.23	36.89	39.41
6.9.2006	רכישה	3,560,500	77.77 מיליון	21.82	37.67	40.24

נכון ליום 12 במרץ 2007, מחזיקה כור ב-172,689,579 מניות של החברה המהוות כ- 36.85% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-39.31 מזכויות ההצבעה בה (קרי בנטרול מניות רדומות ומניות בבעלות חברה בת של החברה).

.1.3.3

בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 14 בנובמבר, 2005 הוחלט על אימוץ מדיניות BUY BACK לפיה תפעל החברה לרכישה עצמית של מניותיה בהיקף של עד 150 מיליון דולר (הסכום שנקבע עומד במבחני החלוקה המותרת לאור חוק החברות).

הדירקטוריון קבע פרמטרים שונים לביצוע ההחלטה דלעיל ובהם: רכישה בתגובה להיצע ולא יצירת ביקוש, מגבלות על היקף הרכישה היומי וקריטריונים למחיר ולביצוע עסקאות מחוץ לבורסה. המניות שיירכשו ייהפכו למניות רדומות כל עוד יוחזקו על ידי החברה. הדירקטוריון אימץ את המדיניות דלעיל בעיקר על מנת ליצור אמצעי תשלום בידי החברה (מניות היא), בעסקאות רכישה עתידיות אם ולכשתהיינה (לעת הזו אין על הפרק עסקה ספציפית), כל זאת תוך ראיית איתנותה הפיננסית של החברה ורמת השערים הנוכחית של מניית החברה. בחודש אוגוסט 2006 אישר דירקטוריון החברה את סיום התוכנית. נכון ליום 8.3.2007 מחזיקה החברה ב - 24,875,703 מניות המהוות כ- 5.3% מהונה המונפק, אשר נרכשו בהתאם להחלטה האמורה.

חלוקת דיבידנדים

.1.4

מדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה

.1.4.1

דירקטוריון החברה החליט ביום 8 במרץ 2006 על עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד באופן שהחברה תשאף לחלק, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2005, דיבידנד בשיעור שנתי של עד 50% מהרווח השנתי הנקי של החברה, וזאת לעומת מדיניות חלוקה בשיעור של בין 15%-30% אשר היתה נהוגה החל משנת 2001 ועד לאותו מועד.

ביום 7 בנובמבר, 2006 החליט דירקטוריון החברה לבחון מחדש את מדיניות הדיבידנד כמפורט לעיל, ולאור האמור הוחלט שלא יחולק דיבידנד בגין הרבעון השני והשלישי של שנת 2006. ביום 12 במרץ, 2007 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות חלוקת הדיבידנד בשיעור קבוע מהרווח כמפורט לעיל וחלף זאת הדירקטוריון יבחן מעת לעת את אפשרות חלוקת דיבידנדים ואת גובהם בהתאם למדיניות ההשקעות ולצרכי החברה כפי שיהיו מעת לעת וזאת בנוסף כמובן, לקיום רווחים ראויים לחלוקה מספיקים).

להלן פירוט חלוקת הדיבידנדים במזומן שהחברה הכריזה וחילקה במהלך השנתיים

האחרונות:

<u>דיבידנד ב-\$</u>	<u>תאריך חלוקה</u>
11,200,000	02/03/2005
12,700,000	01/06/2005
18,300,000	01/09/2005
15,000,000	28/11/2005

14,200,000	28/02/2006
23,500,000	31/05/2006
28,800,000	31/08/2006
123,700,000	סה"כ

1.4.2. מגבלות חיצוניות אשר השפיעו בשנתיים האחרונות או עשויות להשפיע בעתיד על יכולת

החברה לחלק דיבידנדים:

1.4.2.1. החברה וחברות מאוחדות חתמו על התניות פיננסיות לטובת בנקים שונים. ההתניות

הפיננסיות, בין השאר, קובעות סכום הון עצמי מינימלי שהחברה חייבת לעמוד בו. (לפרטים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים).

1.4.2.2. במסגרת מסמכי ההנפקה של אגרות חוב (סדרה ב', ג' ו-ד) שבוצעה על ידי החברה במהלך

חודש נובמבר, 2006 (ראה סעיף 1.24.1), התחייבה החברה כי עד למועד רישום אגרות החוב למסחר (אם בכלל), במידה והחוב הפיננסי של החברה על פי דוחותיה הכספיים יעלה על 200% מהונה העצמי של החברה, לא תחלק החברה דיבידנדים.

חלק שני – מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

1.5.

שנת 2006					
חלק המיעוט	הכנסות תחום הפעילות	עלויות תחום הפעילות	רווח תפעולי	סך נכסים	תחום הפעילות
בהכנסות התחום					
77,584	1,581,328	1,388,428	192,900	1,924,248	מוצרים להגנת הצומח
1,338	197,428	186,534	10,894	213,613	מוצרים שאינם להגנת הצומח
78,921	1,778,756	1,574,962	203,794		סה"כ
שנת 2005					
חלק המיעוט	הכנסות תחום הפעילות	עלויות תחום הפעילות	רווח תפעולי	סך נכסים	תחום הפעילות
בהכנסות התחום					
58,692	1,542,859	1,237,116	305,743	1,743,470	מוצרים להגנת הצומח
999	197,858	173,196	24,662	206,049	מוצרים שאינם להגנת הצומח
59,691	1,740,717	1,410,312	330,405		סה"כ
שנת 2004					
חלק המיעוט	הכנסות תחום הפעילות	עלויות תחום הפעילות	רווח תפעולי	סך נכסים	תחום הפעילות
בהכנסות התחום					
18,677	1,357,913	1,089,177	268,736	1,597,933	מוצרים להגנת הצומח
2,022	181,789	161,583	20,206	195,306	מוצרים שאינם להגנת הצומח
20,699	1,539,702	1,250,760	288,942		סה"כ

להסבר וניתוח הנתונים המובאים לעיל, ראה דו"ח הדירקטוריון (בפרק ב' לדו"ח זה).

1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

1.6.1 שוק המוצרים להגנת הצומח העולמי - כללי

1.6.1.1 שוק המוצרים להגנת הצומח נותן פתרונות כנגד חרקים, פטריות ומחלות הפוגעות בצמח וכנגד עשבים המתחרים עם הצמח על המשאבים הדרושים לגידולו.

המוצרים להגנת הצומח הינם מוצרים בסיסיים, והביקוש להם בעולם גדל בטווח הבינוני והארוך באופן מתון, כפונקציה של הגידול באוכלוסייה, העלאת רמת החיים והביקוש למזון מתוצרת חקלאית. בטווח הקצר מושפעת צריכת מוצרי הגנת הצומח, בין היתר, ממדיניות ממשלתית בנוגע לסבסוד החקלאות, תנאי מזג אוויר, שע"ח, שינויים במחירי סחורות חקלאיות להן מאפיינים של קומודיטי: סויה, כותנה ותירס, ומחירי חומרי גלם.

להלן נתונים לשנים 2005-2006 בדבר התפלגות היקף השוק ושיעורי הצמיחה בשוק המוצרים להגנת הצומח לפי חלוקה גיאוגרפית (במחירים שוטפים, במונחי מכירה למפיץ):

שיעור צמיחה בשנת 2006 ביחס לשנת 2005**	סה"כ מהשוק העולמי		
	2005	*2006	
(%)	(מיליוני \$)	(מיליוני \$)	
- 4.3	7,792	7,460	צפון אמריקה
-9.1	5,348	4,860	אמריקה הלטינית
-0.3	9,119	9,095	אירופה
-4.0	7,722	7,410	אסיה
0.5	1,209	1,215	שאר העולם
<u>- 3.7</u>	<u>31,190</u>	<u>30,040</u>	סה"כ
	<u>1.5%</u>	<u>3.7%-</u>	שעור שינוי נומינלי לעומת שנה קודמת

מקור: Phillips McDougal AgriService – November 2006

* תחזית 2006 לפי Phillips McdDougal

** למיטב ידיעת החברה, הירידה בערכים דולרים ב- 2006 לעומת 2005 נובעת בעיקרה מירידות מחירים.

1.6.1.2 שוק המוצרים להגנת הצומח נחלק ל:

(1) מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח, הכוללים שלוש קבוצות מוצרים עיקריות: קוטלי עשבים – Herbicides, קוטלי חרקים – Insecticides וקוטלי פטריות – Fungicides ("שוק הגנת הצומח הקונבנציונלי");

(2) אורגניזמים מהונדסים גנטית;

החברה פועלת בשוק הגנת הצומח הקונבנציונלי ואין לה פעילות מהותית בתחום האורגניזמים המהונדסים גנטית.

להלן נתונים אודות התפלגות השוק בשנים 2005 ו-2006:

מכירות מוערכות במיליוני \$			
שיעור שינוי ב-%	2005	2006	
-0.4	15,081	15,019	קוטלי עשבים (Herbicides)
-4.8	8,727	8,304	קוטלי חרקים (Insecticides)
-5.1	7,448	7,067	קוטלי פטריות (Fungicides)
-2.4	1,611	1,572	אחרים
-2.8	32,867	31,962	סה"כ

מקור: Croponosis- November 2006

שוק הגנת הצומח הקונבנציונלי כולל את סוגי המוצרים הבאים: .1.6.1.3

(1) מוצרים מקוריים המוגנים על ידי פטנט. מרביתם פותחו על ידי אחת מחברות הענק הבינלאומיות העוסקות בתחום.

(2) מוצרים מקוריים ללא פטנט. מדובר במוצרים המיוצרים על ידי החברות שפיתחו אותם ורשמו עליהם פטנט אך תוקף הפטנט שלהם פג.

(3) מוצרים גנריים. מוצר גנרי הוא מוצר זהה למוצר המקורי (מבחינת הרכב החומרים, ודרך פעולתו), אשר מיוצר על ידי חברה שונה מזו שפיתחה אותו במקור. מוצרים גנריים מיוצרים כחוק רק לאחר שתוקף הפטנט על המוצר המקורי פג.

החברות מפתחות המוצרים נהגו לרשום פטנטים בעיקר במדינות המערב המתקדמות, שם תוקף הפטנט הוא 20 שנים מהגשת הבקשה (ברוב המדינות), או 17 שנים מיום קבלת הפטנט (ארה"ב), עבור בקשות פטנטים שהוגשו לפני 1995.

עד לשנים האחרונות היה תוקף הפטנטים במדינות העולם השלישי בדרך כלל קצר יותר ממדינות המערב המפותחות. מסיבות אלו נהגו החברות הממציאות במדינות סלקטיבית בהגשת בקשות לפטנט במדינות אלו.

מספר המוצרים החדשים אשר נכנסו לשוק בשנים האחרונות קטן ומגמת הירידה בקצב כניסת מוצרים חדשים מוגני פטנט לשוק נמשכת. לכן, נתח השוק מוגן הפטנט קטן בהתמדה הן עקב פקיעת פטנטים והן עקב קצב כניסה איטי יותר של מוצרים חדשים.

שוק המוצרים להגנת הצומח מאופיין בחסמי כניסה גבוהים: הוצאות מחקר ופיתוח גבוהות .1.6.1.4

ביותר, הוצאות שיווק והפצה גבוהות, דרישות רישוי מחמירות וחוסר נכונות החקלאים להתנסות במוצרים חדשים שמא יאבד יבול של שנת עבודה. למעט הוצאות המחקר והפיתוח, עלויות אלה רלוונטיות גם בחברות הגנריות.

השוק העולמי נשלט על ידי שש חברות רב לאומיות גדולות (RBC - Research Based Companies), שמכירות החברה הקטנה ביניהן בתחום המוצרים להגנת הצומח עולה על 2

מיליארד דולר בשנה. שש החברות הללו שולטות על יותר מ- 71% משוק האגרוכימיה כולו.

להלן רשימת מכירות האגרוכימיה של החברות המובילות בשנת 2005* בשוק הגנת הצומח:

<u>שם החברה</u>	<u>מחזור מכירות</u> (מיליוני \$)	<u>אחוז מסה"כ השוק</u> <u>העולמי</u>	<u>שיעור צמיחה במונחים</u> <u>דולרים ביחס לשנה</u> <u>קודמת (ב- %)</u>
Bayer	6,917	19.2	- 1.2
Syngenta	6,307	17.5	4.6
BASF	4,097	11.4	- 1.7
Dow	3,094	8.6	-1.6
Monsanto	2,901	8.1	1.6
DuPont	2,240	6.2	1.4
Makhteshim Agan	1,543	4.3	13.6
Sumitomo	1,290	3.6	- 5.0
Nufarm	1,189	3.3	1.6

מקור: Phillips McDougall – Industry Overview, March 2006.

(*נכון למועד הדו"ח נתוני השוק המלאים לגבי 2006 לא פורסמו)

החברה ממוקמת ברשימה זו, הכוללת הן יצרנים מקוריים והן יצרנים גנריים, במקום ה-7, והינה החברה הגנרית הגדולה בעולם.

1.6.2 מגמות עיקריות אשר אפיינו את ענף המוצרים להגנת הצומח בשנים האחרונות:

1.6.2.1 מיזוגים ורכישות בענף

בתחילת שנות ה-2000 עברה תעשיית המוצרים להגנת הצומח תהליך משמעותי של קונסולידציה, ומספר החברות בתקופה זו שהכנסותיהן השנתיות עולות על מיליארד דולר ירד מ-12 ב-2000 ל-9 ב-2004. להערכת החברה תהליך המיזוגים בין חברות רב-לאומיות מבוססות-מחקר היה מונע מהרצון לבנות מסה קריטית במטרה להתחרות ביעילות רבה יותר על בסיס כלל עולמי ולזכות ביתרון הגודל במטרה להרחיב את השקעותיהן במחקר ופיתוח. בו בזמן, חברות בגודל בינוני ביקשו לחזק את מעמדן על ידי רכישת חברות הפצה מקומיות או יצירת בריתות עם חברות בינוניות אחרות.

1.6.2.2 מכירת מוצרים

עקב גודלן של החברות אשר היו מעורבות בתהליכי המיזוגים והרכישות אשר בוצעו בשנים האחרונות, בחלק מן המקרים התנו הרגולטורים העוסקים בתחרות ובהגבלים עסקיים באיחוד האירופי ובארצות הברית את המיזוגים בכך שהחברות המעורבות ימכרו או יוותרו באופן אחר על חלק ממוצריהן. הדבר גרם לכך שמספר שחקנים קטנים ובינוניים בתעשייה ובהם החברה רכשו את המוצרים שהחברות המתמזגות חויבו למכור וכך הרחיבו את תיקי

המוצרים שלהם. בנוסף למכירות מוצרים על ידי החברות הבינלאומיות הגדולות כחלק מתנאי מיזוגים, נוצרו בשנים האחרונות הזדמנויות נוספות לרכישת מוצרים מהחברות הבינלאומיות הגדולות עקב רצון לוותר על מוצרים שפסקו להיות אסטרטגים מבחינתן. הזדמנויות אלו נוצלו על ידי שחקנים קטנים ובינוניים בתעשייה ובהם החברה.

שנת 2006 התאפיינה במספר קטן של הזדמנויות לרכישות מוצרים, בעיקר בעקבות היעדר מיזוגים של חברות בענף.

תנודת מחירים

.1.6.2.3

בשנים שקדמו לשנת 2006 חלה התייצבות בשוק לאחר מספר שנים בהן עבר הענף שינויים מבניים מהותיים שהשפיעו על מחירי המוצרים. החל משלהי 2005, בעיקר בעקבות תנאי שוק קשים בברזיל ותנאי מזג אוויר קשים באירופה, חלה ירידה בביקושים למוצרי הגנת הצומח, אשר הגבירה את התחרות בשוק זה והביאה לשחיקת מחירים.

פיתוח זנים טרנסגניים והשפעתם

.1.6.2.4

תחום המוצרים להגנת הצומח החל להיות מושפע במחצית השניה של שנות ה-90 ובעיקר בסופן מפיתוח צמחים טרנסגניים, אשר באמצעות הנדסה גנטית הקנו להם עמידות בפני קוטלי עשבים מסוימים ובפני חרקים.

נכון למועד הדו"ח אין לחברה פעילות מהותית בתחום ההנדסה הגנטית. לפירוט נוסף בנושא זה ראה סעיף 1.33.2.6 לדו"ח.

שערי מטבע חוץ

.1.6.2.5

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים המאוחדים בדולר ארה"ב (המטבע הפונקציונלי של החברה). עיקר מכירות החברה מתבצעות בדולר או במטבעות צמודי דולר. מכירות החברה למערב אירופה מתבצעות בעיקר באירו. מרבית חומרי הגלם ונכסיה הקבועים נרכשים בדולרים אמריקניים ומיעוטם באירו ובמטבעות אחרים. החברה פועלת גם במטבעות נוספים (ריאל ברזילאי, פאונד אנגלי, דולר אוסטרלי זלוטי פולני ועוד). להשפעה של שינויים בשער מטבע חוץ, ראה גם פרק גורמי סיכון בסעיף 1.33.1.1 לדו"ח. לשערי חליפין ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

מידע כללי על תחומי הפעילות של החברה

.1.7

פעילות החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח - כללי

.1.7.1

החברה הינה היצרנית והמפיצה המובילה בעולם של מוצרים גנריים להגנת הצומח. מוצרי החברה משפרים את כמות היבולים ואת איכותם בכך שהם מגנים עליהם מפני השפעות מזיקות או הרסניות של מגוון עשבים, חרקים ופטריות. החברה מוכרת את מוצריה ביותר מ-100 מדינות. תיק המוצרים של החברה כולל שלוש משפחות מוצרים עיקריות: (1) קוטלי עשבים; (2) קוטלי חרקים; ו (3) קוטלי פטריות;

חלק מן המוצרים להגנת הצומח משלוש משפחות המוצרים העיקריות משמשים במקביל גם לשימושים שאינם חקלאיים ("Non Crop"). השוק הלא-חקלאי כולל הדברת עשבים, מחלות ומזיקים בשטחים לא חקלאיים כגון: דרכים, יערות, מדשאות, גנים, מוסדות, תעשיית העץ והצבעים, מתקנים ובתים פרטיים. במהלך שנת 2006 הגדילה החברה את פעילותה בשוק הלא חקלאי באמצעות רכישות של חברות הפועלות בפלח שוק זה (ראה סעיף 1.1.3.7).

לחברה מתקני ייצור ופורמולציה בישראל ובברזיל, וכן מתקני פורמולציה נוספים בקולומביה, בספרד וביוון. לרשות החברה עומדת רשת ההפצה הגנרית הנרחבת ביותר בעולם, הכוללת חברות שיווק בארצות השונות, ובכלל זאת בכל השווקים העיקריים של החברה באירופה, בארה"ב ובאמריקה הלטינית. נכון ליום 31 בדצמבר 2006 העסיקה החברה כ-3,200 עובדים.

בשנת 2006 המשיכה החברה את מגמת ההרחבה של תיק המוצרים שלה, כמו גם את פעילותה בשווקים יציבים. בנוסף, חיזקה החברה את יכולות ההפצה הישירה של מוצריה בשווקים העיקריים, במטרה להפחית את תלותה במפיצים עצמאיים ולשפר את רווחיותה. לפירוט בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו ראה סעיף 1.5 לדו"ח.

מוצרים אחרים (פעילות הנון אגרו) - כללי

.1.7.2

בנוסף לתחום פעילותה העיקרי, משתמשת החברה ביכולותיה הכימיות והתעשייתיות כדי לפתח מוצרים נוספים בתחום הנון אגרו - דוגמת ליקופן (מעכבי חמצון), מוצרי ארומה, וכימיקלים אחרים.

פעילות זאת כוללת מגוון רחב של מוצרים (אשר אף אחד מהם אינו מהותי כשלעצמו) לפרטים ראה סעיף 1.8.2 לדו"ח.

גורמים המשפיעים על תוצאות הפעילות של החברה

.1.7.3

1.7.3.1 השפעת גורמים שונים בתעשיית הגנת הצומח

מרבית הכנסות החברה נובעות ממכירת מוצרים להגנת הצומח, ולכן תוצאות הפעילות של החברה מושפעות מגורמים המשפיעים על ענף זה. מוצרים להגנת הצומח נמכרים לחקלאים, ולכן אירועים המשפיעים על החלטות הרכישה של חקלאי, כמו תנאי מזג האוויר, מדיניות חקלאית של הממשלה ומחירי הסחורות החקלאיות יכולים להשפיע על תוצאות הפעילות של החברה.

1.7.3.2 שחיקת ריווחיות

לאחר מספר שנים של צמיחה בענף וגידול בשיעורי הרווחיות, חלה בשנת 2006 שחיקה ברווחיות החברות הפועלות בתחום. שחיקת הרווחיות נבעה בעיקר משני גורמים עיקריים: (1) שחיקת מחירים; (2) ייקור עלויות;

שחיקת המחירים נבעה בעיקר מתנאי מזג אויר חריגים באירופה ובארה"ב, ותנאים קשים בברזיל. תנאים אלו גררו ירידה בביקושים למוצרי הגנת הצומח, אשר הגבירה את התחרות בין החברות המוכרות והובילה לירידת מחירים.

ייקור העלויות נגרם כתוצאה מעליית מחירי הנפט אשר גררה הן עלייה במחירי חומרי גלם והן עלייה בתעריפי ההובלה והאנרגיה.

1.7.3.3 גורמים המשפיעים על גידול בביקוש למוצרי הגנת הצומח

הגידול באוכלוסיית העולם והעלייה ברמת החיים בארצות מתפתחות ומרובות אוכלוסין בעיקר בדרום מזרח אסיה, גורמים הן לעלייה מתמדת בביקוש למזון והן להשתכללות החקלאות. גורמים אלה מגדילים את הביקוש למוצרים להגנת הצומח לאור הצורך להגדיל את כמות היבול ליחידת שטח ואת איכותו, במטרה לענות על הגידול בביקוש. כמו כן, בשנים האחרונות חלה עלייה במודעות להפקת אנרגיה מצמחים, דבר הגורם להגדלת שטחי הגידול החקלאיים (בעיקר תירס וקני סוכר).

בנוסף לאמור לעיל, כניסתם של קוטלי עשבים, קוטלי חרקים וקוטלי פטריות חדשים, מתוחכמים ויעילים יותר ממוצרי הגנת הצומח הישנים, גרמה אף היא לעלייה בביקוש למוצרי הגנת הצומח.

גם הגידול בעלויות כוח העבודה המועסק בחקלאות, הגברת המיכון בייצור החקלאי, והדרישה להגדלת התפוקה החקלאית ליחידת שטח הביאו לעלייה בביקוש למוצרים להגנת הצומח.

בנוסף, עליית רמת החיים בעולם המערבי מגבירה את הביקוש למוצרים בתחום הלא חקלאי ("Non Crop").

שוק האגרוכימיה מאופיין בשנים האחרונות בקצב פקיעת פטנטים גבוה משמעותית מקצב כניסת מוצרים חדשים מוגני פטנט לשוק. לפיכך השוק הרלוונטי למתחרים הגנריים גדל מהר יותר מאשר סה"כ השוק. לעובדה זו חשיבות רבה בהבנת פוטנציאל הצמיחה של החברות הגנריות והחברה בראשן.

רכישות שהתבצעו על ידי החברה בתקופה האחרונה .1.7.3.4

לפירוט בדבר הרכישות של החברה במהלך שנת 2005 ראה סעיף 1.1.3.4 לדו"ח.

עונתיות .1.7.3.5

לפרטים ביחס לעונתיות במכירות החברה ראה להלן בסעיף 1.15 לדו"ח.

לגורמים העשויים להשפיע על פעילות הנון אגרו ותנאי התחרות בתחום הנון אגרו ראה סעיף 1.14.2 לדו"ח.

גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילות החברה .1.7.4

להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן הינם גורמי מפתח להצלחת פעילות החברה ומהווים את עוצמותיה העיקריות:

רשת שיווק והפצה כלל עולמית. רשת השיווק וההפצה הכלל עולמית העומדת לרשות החברה מאפשרת לה: .1.7.4.1

- נגישות טובה לשווקים העיקריים באירופה, בארה"ב ובאמריקה הלטינית;
- תחרות בתנאים דומים למתחרותיה העיקריות ושמירת מעמדה המוביל ביחס לחברות גנריות אחרות המתמקדות רק בחלק מהשווקים;
- השגת נתח שוק גדול יותר במוצרים הקיימים והחדשים כאחד, על ידי מכירתם על בסיס כלל עולמי;
- איזון מכירות החברה ברבעונים השונים (הרבעונים החזקים בחצי הכדור הצפוני הם חלשים בחצי הכדור הדרומי ולהיפך); ו-
- הפצת מוצרי חברות מתחרות לחברה בשווקים בהם לחברה יש יתרון על פני החברות המתחרות;

קשרי לקוחות. עיקר המכירות של החברה בכל תחומי הפעילות, נעשה ללקוחות קבועים אשר קיימת עימם מערכת עסקית טובה רבת שנים. המכירות מבוצעות הן באמצעות מערך עולמי של חברות בנות והן באמצעות חברות הפצה ושיווק. הקשר עם הלקוחות והמפיצים חשוב, היות וההכרות רבת השנים יוצרת אמון באיכות המוצרים ובאמינות האספקה, ההכרחיים לצורך גידולים חקלאיים פוריים. .1.7.4.2

- 1.7.4.3. תיק מוצרים רחב. החברה מוכרת מגוון רחב של קוטלי עשבים, חרקים ופטירות בכל אחד מהשווקים המרכזיים שלה. תיק המוצרים הרחב של החברה מאפשר לה:
- להציע מגוון מוצרים, הכולל חבילות מוצרים ספציפיות, המיועדות לענות על מכלול צרכיו של החקלאי;
 - לנצל את הגישה ללקוחות חדשים אותם השיגה החברה באמצעות רכישות עסקים ומוצרים, על ידי שיווק המוצרים האחרים שלה ללקוחות אלה;
 - להתחרות על בסיס שווה בחברות הרב-לאומיות. יכולת זו לא נמצאת בדרך כלל בידי המתחרים הגנריים האחרים.
- 1.7.4.4. מחקר ופיתוח. כיצרנית מוצרים גנריים להגנת הצומח, לא נושאת החברה בעלויות הגבוהות הכרוכות במחקר ופיתוח של מולוקולות חדשות עליהן נרשם פטנט. בנוסף, חברות רב-לאומיות מבוססות-מחקר הוציאו, וממשיכות להוציא, סכומי כסף נכבדים על פיתוחם של אורגניזמים מהונדסים גנטית, מרכיב עלות שהחברה איננה נושאת בו. פעילות המחקר והפיתוח בחברה מתמקדת בפיתוח תהליכי ייצור כימים למוצרים גנריים חדשים, בייעול תהליכי הייצור של מוצרים קיימים ובפיתוח פורמולציות חדשניות וייחודיות. כתוצאה מכך:
- עלויות המחקר והפיתוח של החברה נמוכות בהרבה מעלויות המו"פ של החברות הרב-לאומיות; ו-
 - החברה מצליחה לקיים תחרות אפקטיבית עם סל מוצרים גנריים רחב ובעלויות תחרותיות;
- 1.7.4.5. יכולות רישוי גבוהות. לחברה יכולות נרחבות ברישוי מוצרים גנריים להגנת הצומח בארצות שונות שבהן תקנים ונהלים שונים לרישוי. למעלה מ-100 עובדים מתמחים ברישוי מוצרים, ועוסקים בו במדינות השונות. יכולות טובות אלו מאפשרות לחברה:
- לקבל רישויים למוצריה בשווקים השונים; ו-
 - לקבל רישויים ולשווק מוצרים גנריים חדשים לפני יצרנים גנריים אחרים, ובכך להשיג יתרון שיווקי;
- נכון למועד הדו"ח לחברה כ- 4,000 רישויים.
- 1.7.4.6. יכולות טובות בתחום הטכנולוגי תעשייתי. לחברה יכולות טכנולוגיות טובות בסינתזה ובפורמולציה של כימיקלים, המאפשרות לה ליצר מוצרים באיכות גבוהה יותר, יעילים יותר ובטוחים יותר.
- 1.7.4.7. יכולות מוכחות לרכישה ואינטגרציה של חברות ומוצרים. בשנים האחרונות ביצעה החברה רכישות מהותיות הן של חברות והן של מוצרים אשר הרחיבו את תיק המוצרים שלה, את

רווחיותה ואת נוכחותה בשווקים גיאוגרפיים יציבים (ראה גם סעיף 1.1.3 לעיל). יכולות הרכישה והאינטגרציה המוכחות שלה מאפשרות לחברה:

- צמיחה עודפת על צמיחת השוק;
- שיפור הרווחיות;
- נגישות ללקוחות ולשווקים חדשים;
- הקטנת הסיכון מפעילות על ידי הגדלת נתח המכירות בשווקים יציבים יותר;

1.7.5. מגבלות חקיקה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

על פעילות החברה חלים מגבלות חקיקה ואילוצים הקשורים בנושאי רישוי, וכן מגבלות חקיקה הקשורות בנושאי איכות סביבה. לפירוט בדבר היבטים אלה בפעילות החברה והמגבלות השונות ראה סעיפים 1.19 ו- 1.25, בהתאמה.

1.7.6. חסמי כניסה

שוק האגרוכימיה מאופיין בחסמי כניסה גבוהים כדלקמן:

- עלויות הפצה גבוהות וכן דרישות התמחות גבוהות של אנשי המכירות (אגרונומים וכו').
- נאמנות לקוחות גבוהה.
- מגבלות רישוי על מוצרים, מתקני ייצור ומקורות חומרי גלם.
- השקעות מאסיביות בהקמת ואחזקת מתקני ייצור.
- יידע נרחב בסינתזות ובפורמולציות כימיות.

להערכת החברה יש בידיה הכלים להתמודדות טובה עם חסמי הכניסה המצוינים לעיל.

לפירוט נרחב יותר בדבר פעילות המחקר והפיתוח וכן דרישות הרישוי החלות על החברה ראה סעיפים 1.18 ו- 1.19 לדו"ח.

1.7.7. מוצרים תחליפים למוצרי החברה

המוצרים התחליפים למוצרי האגרו של החברה כוללים מוצרים מקוריים מוגני פטנט המיועדים לטיפול כנגד אותם עשבים, חרקים או פטריות, מוצרים מקוריים שתוקף הפטנט שלהם פג ומוצרים גנריים שהם המיוצרים על ידי חברות גנריות מתחרות של החברה.

1.7.8. לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בו ראה סעיף 1.14

- מוצרי החברה** .1.8
- המוצרים בתחום פעילות המוצרים להגנת הצומח** .1.8.1
- החברה מייצרת ומוכרת מגוון רחב של מוצרים להגנת הצומח המתבסס על מעל 90 מוצרים שונים ועל כ-500 פורמולציות שונות, הנחלקים לשלוש משפחות עיקריות: (1) קוטלי עשבים, (2) קוטלי חרקים ו- (3) קוטלי פטריות.
- קוטלי עשבים** .1.8.1.2
- קוטלי העשבים מונעים או מעכבים את גידולם של העשבים בכך שהם מתחרים עם הגידולים על האור, המים והחומרים המזינים. קוטלי העשבים נחלקים לקוטלי עשבים שאינם סלקטיביים העוצרים או מפריעים לצמיחתה של כל הצמחייה עימה הם באים במגע, וקוטלי עשבים סלקטיביים, הפוגעים רק בעשבים השוטים ולא בגידול.
- קוטלי העשבים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על סויה, תירס, דגניים, אורז וכותנה.
- ראה טבלת מכירות בסעיף 1.9.1 לדו"ח.
- קוטלי החרקים** .1.8.1.3
- קוטלי החרקים פוגעים בסוגים שונים של חרקים הגורמים להפחתת כמות היבולים ואיכותם. קוטלי החרקים הנמכרים ביותר מיועדים להגנה על גידולי התירס, סויה, כותנה, פירות וירקות.
- ראה טבלת מכירות בסעיף 1.9.1 לדו"ח
- קוטלי פטריות** .1.8.1.4
- קוטלי פטריות מונעים ומרפאים מחלות צמחים פטרייתיות המשפיעות לרעה על כמות היבולים ואיכותם. הגידולים הנפוצים ביותר בהם נעשה שימוש בקוטלי הפטריות הם דגניים, פירות, ירקות, סויה ואורז.
- ב-2003 היו מערב אירופה ומזרח אסיה שני השווקים הגיאוגרפיים הגדולים ביותר לקוטלי פטריות. בשנת 2004 ו-2005, עקב התפרצות מחלת החילדון בסויה בדרום אמריקה, חל גידול ניכר בשימוש בקוטלי פטריות בדרום אמריקה. במהלך שנת 2006 חלה ירידה משמעותית במכירות קוטלי הפטריות עקב תנאי מזג אויר יבשים אשר הקטינו את תפוצת מחלות צמחים (פטריות) וכתוצאה מכך קטנו הביקושים למוצרים, וגברה התחרויות בענף אשר הובילה לירידת מחירים.
- ההערכה הכללית בענף המוצרים להגנת הצומח, שהינה גם הערכתה של החברה היא, כי הגורמים העיקרים שהשפיעו על שחיקת המחירים בשוק להגנת הצומח בשנת 2006 היו: תנאי מזג אויר של חורף ממושך באירופה וארה"ב, בצורת באוסטרליה, ותנאי יובש בברזיל בתחילת השנה שקיצרו את העונות החקלאית, התחזקות המטבע הברזילאי, רמות מלאי
- .1.8.1.5

גבוהות של החברות העוסקות בשוק המוצרים להגנת הצומח בתחילת השנה, מחירי הסחורות החקלאיות והיחלשות הדולר האמריקאי.

.1.8.1.6

כאמור לעיל, החברה הינה חברה גנרית בתחום המוצרים להגנת הצומח, וככזו, מרבית מוצריה הינם מוצרים גנרים. יחד עם זאת, לחברה 2 מוצרים מוגני פטנטים לגביהם יש לחברה זכויות ייצור ושיווק בלעדיות: קוטל החרקים רימון- Novaluron (Rimon®), המשמש בעיקר בגידולי מאכל כגון תפוחים, אגסים, ותפ"א וקוטל העשבים המשווק תחת המותג HEROLD® (אשר זכויות השיווק והייצור לגביו מתייחסות לגרמניה ובלגיה בלבד).

מוצרי הנון אגרו

.1.8.2

החברה מנצלת את המומחיות והידע שלה בתחום הסינטזות והטכנולוגיות הכימיות, לייצור ולשיווק מוצרים שאינם מיועדים להגנת הצומח. מוצרי ה- Non-Agro העיקריים המיוצרים ו/או המשווקים ע"י החברה הינם:

מוצרים טבעיים:

.1.8.2.1

ייצור ומכירה של קרטנואידיים דוגמת: ליקופן המופק מעגבניות, בטא- קרוטן (לרבות סינטטי), ולוטאין לשווקי היעד של תעשיות תוספי המזון הטבעיים (dietary supplements), תעשיות המזון, מזון פונקציונלי ותעשיית הקוסמטיקה; פעילות בתחום מונעי החימצון לתעשית המזון ותמציות צמחי רפואה; פירמול ו/או ציפוי ויטמינים ומינרלים לשימושים בתעשיית המזון והבריאות; והכנת תערובת ויטמינים ומינרלים לתעשיות המזון השונות.

פארמה

.1.8.2.2

בשנת 2004 רכשה חברה בת של החברה פעילות של פיתוח מוצרי פרמצבטיקה גנרית בתחום השחרור האיטי (Slow Release). במסגרת תחום זה פיתחה החברה מספר מוצרים והעניקה זכויות שימוש בפיתוחים אלו באירופה ובצפון אמריקה כנגד תשלום מקדמות ותמלוגים עתידיים. פעילות פיתוח זו נמשכת במוצרים נוספים, בין השאר בתמיכת המדען הראשי. במקביל, הקימה החברה מערך ייצור המאפשר ייצור מוצרים פרמצבטיים שקיבלו את אישור הרשות האירופית ומשרד הבריאות בארץ כיצן מורשה באזורים אלו.

מוצרי ארומה:

.1.8.2.3

החברה מוכרת כימיקלים לתעשיית הבשמים והדטרגנטים בחו"ל.

כימיקלים תעשייתיים:

.1.8.2.4

א. מי חמצן - משמשים בעיקר לתעשיית הנייר ולתעשייה הכימית.

ב. מוצרי אלקטרוליזה – חומרי גלם המיוצרים ומוצרי לוואי המתקבלים מתהליכי הייצור של החברה, הנמכרים על ידה לחברות תעשייתיות, בעיקר בישראל.

ג. פולימרים – שיווק (בעיקר פוליאסטר) לתעשיית הבנייה והפלסטיקה.

ד. מלבינים אופטיים – המשמשים תוסף בתעשיית הדטרגנטים.
ה. פחמן דו חמצני ומימן – לשימושים תעשייתיים בעיקר לתחום המזון.

1.8.3 השווקים העיקריים של מוצרי החברה

1.8.3.1 סך כל מכירות החברה לפי אזורים גאוגרפיים (במיליוני דולר):

שינוי %	2005	2006	
1.2%	110.2	111.6	ישראל
13.1%	308.8	349.4	צפון אמריקה
1.7%	422.8	430.0	אמריקה הלטינית
-1.6%	700.9	690.0	אירופה
-0.1%	198.0	197.8	שאר העולם
2.2%	1740.7	1,778.76	סה"כ

1.8.3.2

עיקר פעילות החברה בתחום המוצרים להגנת הצומח ממוקמת באזורים הגיאוגרפיים הבאים: אירופה, צפון אמריקה ודרום אמריקה.

אירופה- בשנים האחרונות ריכזה החברה מאמץ להרחבת נוכחותה בשוק האירופאי. זאת על ידי שילוב של השקת מוצרים חדשים, רכישות קווי מוצרים ורכישת או הרחבת חברות הפצה בארצות העיקריות. בשנים 2002-2003 רכשה החברה מספר קווי מוצרים (מהחברות סינג'נטה, אוונטיס ובאייר) המיועדים בעיקר לשוק האירופאי. כמו כן רכשה החברה את חברת ההפצה הגרמנית פיינכמי. משנת 2004 החלה החברה למקד מאמצים באזור מזרח אירופה המאופיין בקצב צמיחה גבוה (לעומת השוק המערב אירופאי שהוא שוק בוגר יותר) לפירוט נוסף בדבר רכישות החברה ראה סעיף 1.1.3 לדו"ח.

כתוצאה מהרכישות אותן ביצעה החברה, הפכה החברה להיות המפיץ הרב-לאומי הרביעי בגודלו באירופה בשוק האגרוכימיה.

צפון אמריקה- בשנים האחרונות רואה החברה את שוק ארה"ב כשוק היעד העיקרי לצמיחה. לאור זאת החלה החברה בשיווק ישיר של תכשירים אגרוכימיים (לעומת מכירת חומרים פעילים בלבד בעבר). לצורך כך הורחב מערך השיווק הפרוס באזורים השונים של ארה"ב. כמו כן, מיקדה החברה את מאמצי המחקר והפיתוח שלה לפיתוח מוצרים המיועדים בעיקר לשוק האמריקאי. בשנת 2006 המשיכה החברה בהשקעה של מוצרים חדשים לשוק זה, בהמשך למוצרים חדשים שהושקו בשוק זה בשנים 2004 ו-2005 (להרחבה ראה פרק מוצרים חדשים בדו"ח הדירקטוריון).

דרום אמריקה- החברה ממשיכה לשמור על מעמדה בשוק חקלאי חשוב זה.

1.8.3.3 מוצרי הנון אגרו של החברה נמכרים בעיקר בישראל, אירופה, ארה"ב ויפן.

פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים

1.9

מכירות החברה, הרווח הגולמי ושיעורו לפי תחומי פעילות החברה (במיליוני דולרים):

1.9.1

<u>שנת 2006</u>				
שיעור הרווח הגולמי	רווח גולמי	שיעור מסך הכנסות התאגיד		קבוצת המוצרים
		שיעור הרווח הגולמי	הכנסות	
32.1%	272,773	47.8%	850,999	קוטלי עשבים
36.3%	163,790	25.3%	450,901	קוטלי חרקים
44.7%	124,803	15.7%	279,428	קוטלי פטריות
35.5%	561,366	88.9%	1,581,328	סך כל המוצרים להגנת הצומח
23.0%	45,373	11.1%	197,428	מוצרים שאינם להגנת הצומח
34.1%	606,739	100.0%	1,778,756	סה"כ
<u>שנת 2005</u>				
שיעור הרווח הגולמי	רווח גולמי	שיעור מסך הכנסות התאגיד		קבוצת המוצרים
		שיעור הרווח הגולמי	הכנסות	
37.0%	317,807	49.3%	858,638	קוטלי עשבים
43.9%	165,850	21.7%	378,072	קוטלי חרקים
44.8%	137,064	17.6%	306,149	קוטלי פטריות
40.2%	620,721	88.6%	1,542,859	סך כל המוצרים להגנת הצומח
30.5%	60,281	11.4%	197,858	מוצרים שאינם להגנת הצומח
39.1%	681,002	100.0%	1,740,717	סה"כ
<u>שנת 2004</u>				
שיעור הרווח הגולמי	רווח גולמי	שיעור מסך הכנסות התאגיד		קבוצת המוצרים
		שיעור הרווח הגולמי	הכנסות	
38.4%	296,163	50.1%	771,349	קוטלי עשבים
41.0%	130,453	20.6%	317,929	קוטלי חרקים
42.5%	114,284	17.4%	268,635	קוטלי פטריות
39.8%	540,900	88.2%	1,357,913	סך כל המוצרים להגנת הצומח
30.2%	54,894	11.8%	181,789	מוצרים שאינם להגנת הצומח
38.7%	595,794	100.0%	1,539,702	סה"כ

.1.10

מוצרים חדשים

אף אחד מהמוצרים החדשים של החברה (הן מפיתוח עצמי והן מרכישות), כשלעצמו, אינו מהותי מבחינת היקף המכירות או מבחינת הוצאות הפיתוח.

.1.11

לקוחות

.1.11.1

מוצרי החברה נמכרים ללקוחות רבים בפיזור גדול ועל פני מדינות רבות. עיקר המכירות מיועדות למפיצים איזוריים ומקומיים במדינות השונות. בנוסף, מוכרת החברה בין היתר לחברות רב לאומיות מאירופה ומארה"ב (הקונות מוצרים כמוצרים סופיים לשם שיווק ללקוחותיהן או כחומרי ביניים לצרכיהן), לחברות יצרניות אחרות ולחברות המייצרות תכשירים סופיים מהחומרים הפעילים של החברה. באותן מדינות בהן לחברה חברות שיווק, מתבצעות לעיתים גם מכירות לקואופרטיבים וחקלאים גדולים.

.1.11.2

חלק הארי של המכירות נעשה ללקוחות קבועים, בדרך כלל ללא חוזי אספקה ארוכי טווח, הייצור מתבצע ע"י החברה על סמך תחזית מכירות מתגלגלת והזמנות בפועל.

.1.11.3

נכון למועד הדו"ח, לחברה אין לקוחות אשר היקף הרכישות שלהם מהחברה, עולה על 10% ממחזור המכירות של החברה. להערכת הנהלת החברה אין לה תלות בלקוח בודד כלשהו.

.1.11.4

עיקר המכירות של החברה (בכל תחומי הפעילות) נעשה ללקוחות קבועים אשר קיימת עימם מערכת עסקית טובה וארוכת שנים. החברה פועלת במסגרת נוהל מפורט לבקרת אשראי ולפיו מבצעת החברה הערכות אשראי שוטפות של לקוחות חדשים וקיימים, מתאימה את גבולות האשראי של כל לקוח על פי נסיבותיו לרבות נתוני עבר אודות מוסר התשלומים של הלקוח, הבטחונות הניתנים ודירוג האשראי של מדינת הלקוח. לפני מספר שנים החלה החברה לאגח חלק מחובות הלקוחות במדינות מסוימות. בשנת 2004 חתמה החברה הסכם איגוח חדש מורחב עם Rabobank International. לפרטים אודות אשראי הלקוחות וההסכם למכירת חובות לקוחות, ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

.1.11.5

במהלך חודש אפריל 2006 חתמה החברה על הסכם חדש לביטוח אשראי לקוחות עם חברת ביטוח בינלאומית, המבטח אשראי אצל רוב לקוחות הקבוצה.

.1.11.6

ליום 31 בדצמבר 2006, ההפרשה לחובות מסופקים של החברה הסתכמה בסך של 43,342 אלפי דולרים (לעומת 28,806 אלפי דולרים נכון ליום 31.12.2005). ראה ביאור 2ח' לדוחות הכספיים.

.1.12

שיווק והפצה

.1.12.1

מערך המכירות, שיווק וההפצה של החברה בתחום פעילות המוצרים להגנת הצומח:

מערך המכירות של החברה כולל הן את החברות היצרניות בחו"ל (בעיקר ברזיל, קולומביה וספרד) והן חברות הפצה/שיווק.

מערך המכירות מאורגן לפי אזורים גיאוגרפיים: אמריקה הצפונית, אמריקה הלטינית, אירופה המערבית, אירופה המזרחית, אפריקה, אסיה פאסיפיק והשוק המקומי בישראל. הנהלות האזורים הגדולים: אירופה המערבית, אירופה המזרחית, אמריקה הצפונית ואמריקה הלטינית, ממוקמות בתוך האזור. ביתר האזורים, ישנו מנהל ממונה בישראל וצוות אנשי מכירות ואגרונמים לכל אזור. כמו כן, לחברה צוותים של מנהלי מוצרים, אשר אחראיים על פיתוח ושיווק המוצרים השונים שבאחריותם ברמה העולמית.

החברה הקימה בעצמה ובאמצעות רכישות מערך עולמי של חברות בנות, המטפלות בשיווק, מכירות, פיתוח ורישוי של מוצרי החברה.

לרשימת החברות ראה נספח לדוח הכספי.

במדינות בהן אין לחברה חברות בנות, מפעילה החברה מערכת של סוכנים מקומיים וצינורות שיווק, המותאמים למבנה השוק במדינה. מאחר ובשוקים העיקרים של החברה מערך השיווק מבוסס על חברות בנות, אין לחברה תלות בצינורות שיווק חיצוניים שאובדנם ישפיע מהותית לרעה על פעילותה.

באותם מקרים בהם מבצעת החברה מכירות בעולם באמצעות סוכנים, לאחר קבלת התמורה מהלקוח משלמת החברה לסוכניה עמלת מכירה הנעה בד"כ בין 3% ל- 5% מערך המכירה. בדרך כלל ההתקשרות עם הסוכנים מבוססת על הסכם קיים וארוך טווח על בסיס של בלעדיות.

פעילויות השיווק של החברה מכוונות למפיצים, ליועצים חקלאיים ולמגדלים. פעילות השיווק כוללת מגוון רחב של כלים שיווקיים וקידום מכירות, כדוגמת פגישות עם מגדלים ומפיצים, הדגמות בשטח, פרסומות בפרסומים ייעודיים, פעילות שיווק ישירות ומידע באמצעות האינטרנט. החברה דואגת להתעדכן באופן שוטף בנתוני השוק באופן המאפשר לה להעריך במהירות צרכים וציפיות בהווה ובעתיד.

פעילות חשובה של מערך השיווק והמכירה של החברה היא תמיכה בחקלאי וליווי מקצועי אגרונומי. לפעילות זאת חשיבות מיוחדת עבור המגדלים הקטנים במדינות המתפתחות. בשנים האחרונות, קיימה החברה קורסים רבים ברחבי העולם, שהכשירו מגדלים רבים לשימוש נכון ובטוח במוצרי החברה.

החברה מחזקת ומרחיבה את יכולות השיווק והמכירות שלה בשווקים העיקריים על מנת להפחית עם הזמן את תלותה במפיצים עצמאיים בשווקים אלה ולשמר שולי רווח גבוהים אשר אלמלא כן היו משולמים למפיצים.

מרבית מוצרי החברה ממותגים תחת המותג "מכתשים אגן". החברה מעריכה כי המותג "מכתשים אגן" מוכר על ידי לקוחות רבים ועשוי להשפיע על החלטות הרכישה. רוב החברות הנרכשות פועלות תחת שם המותג שלהן (מילניה, Feinchemie, Farm Saver וכדומה), לעיתים בנוסף למותג "מכתשים אגן".

1.12.2. מערך המכירות, שיווק וההפצה של מוצרי הנון אגרו:

מכירות המוצרים הטבעיים ומוצרי הארומה מיועדות ברובן המכריע ללקוחות במדינות צפון אמריקה, אירופה ויפן. ההתקשרויות עם הלקוחות הינן על בסיס הזמנות ספציפיות. המכירות בעולם מתבצעות בחלק מן המקרים באמצעות סוכנים מקומיים ובחלק מן המקרים על ידי מערך השיווק של החברה. שיווק שאר מוצרי החברה, נעשה על ידי מערכי והסכמי הפצה ייעודיים לפי העניין.

1.12.3. הוצאות שיווק ומכירה (באלפי דולר):

שנת 2004		שנת 2005		שנת 2006		תחום הפעילות
שיעור ממכירות החברה	הוצאות שיווק ומכירה	שיעור ממכירות החברה	הוצאות שיווק ומכירה	שיעור ממכירות החברה	הוצאות שיווק ומכירה	
14.5%	197,329	16.0%	246,593	17.9%	282,957	מוצרים להגנת הצומח
12.6%	22,883	10.8%	21,325	10.2%	20,220	מוצרים שאינם להגנת הצומח
14.3%	220,212	15.4%	267,918	17.0%	303,177	סה"כ

1.13. צבר הזמנות

כמקובל בענף בו פועלת החברה, מכירות החברה אינן מתבצעות על פי חוזים והזמנות ארוכי טווח, אלא על פי הזמנות שוטפות המתקבלות בחברה בסמוך למועד אספקתן. הערכות החברה נעשות על פי תחזיות לא מחייבות לגבי היקף הזמנות שנתי מלקוחות עיקריים. לפיכך, אין בחברה משמעות למונח "צבר הזמנות".

1.14. מתחרים ותחרות

1.14.1. תנאי התחרות בתחום פעילות המוצרים להגנת הצומח:

1.14.1.1. כאמור בסעיף 1.6.1.4 לעיל, מאופיין שוק המוצרים להגנת הצומח בחסמי כניסה גבוהים.

כתוצאה מכך, נשלט השוק על ידי 6 חברות רב לאומיות גדולות (RBC - ResearchBased Companies), שלכל אחת מהן מחזור מכירות שנתי בתחום המוצרים להגנת הצומח העולה

על 2 מיליארד דולר. בשנת 2005, מכירותיהן של שש החברות הרב לאומיות ומבוססות המחקר המובילות: באייר, סינג'נטה, Monsanto Company (להלן "מונסנטו"), BASF Aktiengesellschaft (להלו "BASF"), Dow Chemicals (להלן "DOW") ו-DuPont היוו כ- 71% מהמכירות בשוק הגנת הצומח הקונבנציונלי.

החברה מדורגת ברשימה העולמית, הכוללת הן יצרנים מקוריים (אתיים) והן יצרנים גנריים, במקום ה- 7, עם נתח שוק של כ- 4.3% בשנת 2005 (נכון למועד הדו"ח נתוני השוק המלאים לגבי 2006 לא פורסמו), והינה החברה הגנרית הגדולה בעולם.

בשנת 2005 נתח השוק של מכתשים אגן מסך שוק קוטלי העשבים העולמי היה 5.6%, נתח השוק של מכתשים אגן מסך שוק קוטלי החרקים היה 5.2%, ונתח השוק של מכתשים אגן מסך שוק קוטלי הפטריות היה 3.7%.

לפרטים נוספים אודות ענף המוצרים להגנת הצומח העולמי ומיקומה של החברה בין מתחריה העיקריים ראה סעיף 1.6.1 לדו"ח.

1.14.1.2

המתחרים של החברה הינם בעיקר היצרנים המקוריים של המוצרים, בד"כ חברות רב לאומיות, אשר ממשיכות בייצור המוצרים לאחר פקיעת הפטנט וכן יצרנים גנריים נוספים אשר מתחילים גם הם לייצר ולשווק מוצרים להגנת הצומח עם פקיעת הפטנט בגינם. ניתן לומר, כי בדרך כלל בתוך מספר שנים לאחר פקיעת הפטנט ירד נתח השוק של היצרן המקורי לכ- 70%. יתרת השוק נתונה להתמודדות בין היצרנים הגנריים, בנוסף לתחרות בינם לבין היצרן המקורי המוביל בקביעת מחירי השוק של המוצרים ותנאי מכירתם.

החברה מתחרה עם אותן חברות רב-לאומיות ומבוססות-מחקר כמעט בכל השווקים שלה, משום שלחברות אלה, בדומה לחברה, יש רשתות שיווק והפצה כלל עולמיות. בנוסף לחברות הרב לאומיות קיימות בשוק כמה חברות קטנות יותר ומבוססות-מחקר שגם איתן החברה מתחרה. ככלל, מתחרה החברה עם חברות גנריות אחרות בעיקר בשווקים גיאוגרפיים מסוימים, משום שלמרבית החברות הגנריות האחרות אין רשתות שיווק והפצה כלל עולמיות, והן מתמקדות בדרך כלל בשווקים גיאוגרפיים מסוימים.

עם זאת, ניתן לזהות בשנים האחרונות שתי מגמות:

(1) אחוז המוצרים אשר אינם מוגני פטנט (כתוצאה מפקיעת פטנטים) הולך ועולה לעומת אחוז המוצרים מוגני הפטנט, עקב קצב פקיעת פטנטים גבוה יותר מקצב הרישום של פטנטים חדשים.

(2) התחזקות וגידול של החברות הגנריות (בין היתר כתוצאה מרכישות מוצרים וחברות על ידן) אשר מובילה לעליית נתח השוק שלהן. התחזקות היצרנים הגנריים הינה בעיקר באוסטרליה, סין, והודו (כדוגמת חברת Nufarm Limited (להלן "ניו פארם") באוסטרליה, אריסטה מיפן, Cheminova Inc. מדנמרק ו- United

Phospholrous Ltd. [להלן "UPL"] מהודו), וחברות אלה עשויות להפוך למתחרות

בשווקים גיאוגרפיים נוספים בעולם.

1.14.1.3 עלויות גבוהות הכרוכות בהקמת מתקני הייצור הנדרשים, מהוות חסם כניסה בתחום פעילותם של יצרנים גנריים.

1.14.1.4 כלי התחרות של החברה כוללים יכולת טכנולוגית - כימית גבוהה, יכולת מקצועית ומשאבים כספיים לרישוי מוצרים בארצות היעד, שמירה על תקני איכות סביבה, מערך שיווק והפצה כלל עולמיים, השקעה במתקני ייצור ובמו"פ וכפועל יוצא השקת מוצרים חדשים סמוך לאחר תפוגת הפטנטים עליהם, ושיתופי פעולה עם מספר חברות רב לאומיות בייצור ושיווק מספר מוצרים.

1.14.1.5 מרכיב חשוב בשמירת מעמדה של החברה בשוק העולמי הוא השקעה מוצלחת של מוצרים גנריים חדשים, סמוך ככל הניתן לאחר תפוגת הפטנטים. כ- 5 עד 6 שנים לפני תפוגת פטנט בודקת החברה את כדאיות כניסתה לייצור ושיווק של המוצר המוגן. הבדיקה כוללת: ניתוח גודל השוק, חיזוי הביקוש העתידי למוצר, אפשרות הרחבת השימוש תוך השוואה למוצרים אחרים, הערכת השינויים הצפויים במחיר, הערכות לגבי נתח השוק העולמי של המוצר שיכולה החברה לתפוס עם תחילת שיווק המוצר על ידה והערכת היכולת הטכנולוגית של החברה לייצר את המוצר בדרך יעילה וכלכלית. לאחר שהבחינה הנ"ל מצביעה על כדאיות הכניסה לשוק המוצר, בוחנת החברה את דרכים האפשריות ליצורו ושיווקו תוך הקפדה על אי הפרתם של פטנטים.

1.14.1.6 בשנת 2004 היוו מוצרים מהונדסים גנטית (GMO) כ- 14.5% אחוזים מהמכירות בשוק המוצרים להגנת הצומח. מוצרי החברה מתחרים במוצרי ה-GMO בעיקר בצפון אמריקה, שם הם חדרו לשוק במידה הרבה ביותר, וכן בארגנטינה ובפרגוואי, ולאחרונה גם בברזיל. בשוק האירופי שהינו הגדול בעולם למוצרים להגנת הצומח, אין תחרות בתחום ההנדסה הגנטית עקב התנגדות האירופאים לגידולים מהונדסים גנטית.

1.14.1.7 בשנים האחרונות מורגשת הגברה בתחרותיות בענף, שעלולה להמשיך ולהתגבר, בין היתר עקב הגורמים העיקריים הבאים: (א) הגברת התחרות מיצרנים בדרום מזרח אסיה (מאידך הגידול בשוק זה מקנה לחברה הזדמנויות לרכישת חומרי גלם ומוצרים בעלויות נמוכות); (ב) רכישות של מוצרים על ידי חקלאים המתאגדים בקונסורציומים ובקואופרטיבים ישירות מהמפיצים ומיצרני המוצרים; (ג) הרחבת האפשרויות לקבלת רישוי תוך הסתמכות על תיקי רישוי של חברה אחרת במדינות נוספות אף מעבר לארה"ב (ראה סעיף 1.19.2.2), מגמה המקילה על כניסת מתחרים גנריים בינוניים וקטנים אשר יכולות הרישוי העצמאיות שלהן הן נמוכות (מאידך מגמה זו מקלה גם על החברה באפשרות קבלת רישויים בעלויות מופחתות, וכניסה לשווקים ומוצרים בהם היא לא פעלה בעבר).

1.14.2. פירוט תנאי התחרות בתחום הנון אגרו:

1.14.2.1 מוצרים טבעיים ונגזרותיהם

בשנים האחרונות, גדלה בעולם המודעות לקרטנואידים, לרבות ליקופן. פעילות החברה בתחום זה באמצעות חברה בת שלה, עלולה להיות מושפעת מהצלחת חדירת הליקופן הסינטטי לשוק, אשר מתחרה בליקופן הטבעי שמייצרת החברה. הלקוחות הסופים בשוק תוספי המזון מודעים לחשיבות הליקופן לבריאות אך לא בהכרח מודעים ליתרון הליקופן הטבעי על פני הליקופן הסינטטי, אשר הינו זול משמעותית מהליקופן הטבעי. מצד שני חדירת הליקופן הסינטטי, בעיקר לשוק המולטי ויטמינים, עשויה להגביר את המודעות לליקופן ולהגדיל גם את השוק של הליקופן הטבעי.

במהלך 2005 קיבלה חברת הבת ליקורד אישור FDA לשימוש במוצר הליקופן כצבען מזון בארה"ב. רישוי זה מאפשר לליקורד השקת פורמולציות גם בארה"ב, אשר חלקן כבר משווקות בשאר העולם. זאת בפרט לאור העובדה כי רישוי הליקופן הסינטטי לשימוש כצבען נדחה באירופה בגלל חוסר נתונים מספיקים המוכיחים שליקופן סינתטי אינו מסכן את בריאות הציבור.

פיתוח השוק לשימושים נרחבים במוצרים הנילוויים לייצור הליקופן מעגבניות עבור תעשיית המזון, יאפשרו לחברה הן להשיק מוצרים חדשים על בסיס ליקופן טבעי והן להתחרות תמחירית עם הליקופן הסינטטי.

המתחרים העיקריים של חברת ליקורד בתחום הקרטנואידים הינם יצרניות ליקופן סינטטי כמו DSM, BASF, יצרנית הלוטאין הטבעי KEMIN, ופורמולטורים דוגמת-Fortitech.

1.14.2.2 חומרי ריח

חומרי הריח של חברת הארומה משמשים כמרכיבים בסיסיים כמעט בכל פורמולציה של תערובות ריח המיועדות למספר תעשיות עיקריות:

- חומרי ריח לתעשיית הבישום העדין (בשמים, אפטר שייב)
- חומרי ריח המיועדים לחומרי כביסה (אבקות כביסה, מרככים)
- חומרי ריח למוצרים המיועדים לטיפול בשיער (שמפו) ולעור (סבונים, קרמים)
- חומרי ריח למוצרים המיועדים לשימוש ביתי (חומרי ניקוי, מטהרי אוויר, נרות ריחניים)

המתחרים העיקריים של חברת הארומה הינם חברות רב לאומיות, למשל Firmenich, International SA, Givaudan, International Flavors & Fragrances Inc., Quest, P&G, Symrise AG, International

עונתיות 1.15

1.15.1 העונתיות בתחום פעילות האגרו:

1.15.1.1 מכירות המוצרים להגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול

היבולים, ולפיכך הכנסות החברה אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות כולן בתיזמון דומה של העונות החקלאיות, ולפיכך למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בד"כ בחודשים פברואר עד אפריל. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה וכ- 70% מהמכירות המקומיות נעשות בחודשים אוגוסט עד נובמבר, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי.

1.15.1.2 התפלגות סך כל מכירות החברה הרבעוניות והרווח הנקי הרבעוני של החברה באלפי דולר

על פי רבעונים, בפילוח גיאוגרפי, בתקופה הרלבנטית, היא כדלקמן:

2006					
שנתי	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
111,565	22,355	25,649	34,430	29,131	ישראל
349,404	73,880	69,539	105,839	100,146	צפון אמריקה
430,042	150,192	113,279	83,430	83,141	דרום אמריקה
689,965	134,615	145,067	180,405	229,878	אירופה
197,780	37,987	50,325	57,898	51,570	שאר העולם
1,778,756	419,029	403,859	462,002	493,866	סך מכירות
100.0%	23.6%	22.7%	26.0%	27.8%	אחוז מסך מכירות שנתיות
83,919	(38,477)	24,453	40,232	57,711	רווח(הפסד) נקי
2005					
שנתי	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
110,163	23,407	28,838	29,141	28,777	ישראל
308,798	67,329	56,690	89,465	95,314	צפון אמריקה
422,777	137,745	134,744	72,665	77,623	דרום אמריקה
700,912	128,987	127,839	174,962	269,124	אירופה
198,067	47,605	54,021	50,305	46,136	שאר העולם
1,740,717	405,073	402,132	416,538	516,974	סך מכירות
100.0%	23.3%	23.1%	23.9%	29.7%	אחוז מסך מכירות שנתיות
204,828	46,968	46,832	50,128	60,900	רווח נקי ^(*)
2004					
שנתי	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
103,245	26,295	25,050	26,360	25,540	ישראל
198,035	53,209	42,126	54,020	48,680	צפון אמריקה
428,638	142,990	137,048	75,442	73,158	דרום אמריקה
649,859	133,882	117,947	163,458	234,572	אירופה
159,925	54,005	40,580	32,812	32,528	שאר העולם
1,539,702	410,381	362,751	352,092	414,478	סך מכירות
100.0%	26.7%	23.6%	22.9%	26.9%	אחוז מסך מכירות שנתיות
165,282	42,250	37,296	40,558	45,178	רווח נקי ^(*)

(*) המספרים מיונו מחדש

1.15.1.3 הפעילות הכלל-עולמית של החברה מסייעת לקיזוז של רוב השפעת העונתיות, וזאת על אף שלחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני. להערכת החברה האסטרטגיה שלה להגדלת המכירות באירופה, אוסטרליה וצפון אמריקה, עשויה להגדיל במידת מה את השפעת העונתיות על הכנסותיה.

1.15.2 העונתיות בתחום פעילות הנון אגרו

העונתיות בתחום הנון אגרו אינה מהותית למכירות החברה.

1.16 כושר ייצור

מפעלי החברה (כמפורט בסעיף 1.17 להלן), עובדים באופן רציף, בשלוש משמרות יומיות, למעט הפסקות יזומות לצורך ביצוע עבודות החזקה (ובתקופות אלו מתבצעות מכירות מהמלאי). להערכת הנהלת החברה, אין מניעה להרחבה עתידית של היקף הייצור באתריה השונים במסגרת המתקנים הקיימים, על ידי ביצוע הרחבות ושינויים במתקנים הקיימים ובצורת העבודה ועל ידי הרחבת היקף הפעילות במשמרות מסוימות אשר כיום פועלות בתפוקה לא מלאה (כגון משמרות בסופי שבוע).

1.17 רכוש קבוע ומתקנים – מפעלי החברה

1.17.1 לחברה מספר מתקני ייצור ברחבי העולם, אשר המהותיים שבהם ממוקמים באתרים ברמת חובב, באר שבע, אשדוד וברזיל. בנוסף יש לחברה מתקני ייצור בקולומביה, ספרד ויוון אשר אינם מהותיים ביחס להיקף פעילות החברה. להלן יובא תיאור קצר של מפעלי החברה המהותיים:

1.17.1.1 המפעל בבאר שבע

במפעל החברה בבאר שבע מופעל כיום מערך פירמול ואריזה של כלל מוצרי חברת הבת מכתשים, הן מוצרים מייצור מפעל רמת חובב והן מוצרי צד ג'.

מקרקעי המפעל באתר באר שבע

המקרקעין המשמשים את המפעל בבאר שבע משתרעים על כ - 407 דונם בקירוב. השטח הבנוי של המפעל בבאר שבע הוא כ - 40,000 מ"ר, הכולל מבנים, משרדים, מתקנים ומחסנים. הזכויות במקרקעין בבאר שבע הינן מכוח הסכמי חכירה ארוכי טווח עם מנהל מקרקעי ישראל לתקופות חכירה שונות המסתיימות בין השנים 2018 – 2026, עם זכויות להארכה לתקופות נוספות לפי תנאי חוזה החכירה שיהיו נהוגים אז לגבי חכירת מקרקעין באותה סביבה ולאותה מטרה. כחלק ממקרקעי המפעל הוחכרו לחברה מכוח הסכם חכירה שתקופתו הסתיימה בדצמבר 2001, הכולל גם הוא אופציה להארכה כאמור. למרות חלוף הזמן, הצדדים ממשיכים לפעול על פי הוראות הסכם החכירה גם לאחר דצמבר 2001.

כ- 20 דונם המשמשים את החברה רשומים עדיין בספרי המנהל כמחכרים למפעלי קרמיקה ישראליים חרסה בע"מ ("חרסה") ושימוש החברה בהם הינו על פי הסדר בין חרסה לבין החברה. החברה פועלת להעברת זכויות החכירה בשטח האמור אליה ורישומן על שמה.

המפעל ברמת חובב .1.17.1.2

במפעל החברה ברמת חובב מתבצע ייצור של כלל החומרים הפעילים של חברת הבת מכתשים, כמו כן, מתבצעת במפעל פעילות אריזה של חומר טכני.

המפעל ממוקם בתחום הרשות המקומית התעשייתית רמת-חובב, אשר נוסדה בשנת 1989. תפקידה של הרשות הוא לפעול כרשות מוניציפלית המארגנת ומנהלת שירותים משותפים באתר תעשייתי אשר מרוכזות בו תעשיות כימיות תהליכיות ואחרות לרבות שירותי ניקיון, עזרה ראשונה, רישוי ואכיפה של חוקי ותקני הממשלה השונים בעיקר בנושאי איכות הסביבה. לצורך מימון פעילותה השוטפת, גובה המועצה ארנונה ואגרות שונות. החיוב בגין השימוש במתקני הרשות, נעשה על בסיס השימוש בפועל. משתמשים חדשים במתקנים קיימים, אשר לא השתתפו במימון הקמתם, מחויבים בדמי שימוש במתקנים, הגבוהים מדמי השימוש אשר בהם מחויבים מפעלים אשר השתתפו במימון.

החלטות בנוגע לייזום וביצוע השקעות, בעיקר בנושאי תשתית ואיכות הסביבה מתקבלות בועדת ההנהלה של הרשות המקומית אשר על חבריה נמנים שני נציגים של המפעלים (אחד מטעם מכתשים). אישור להשקעות ניתן במליאת המועצה המקומית לאחר דיון פנימי במפעלים ודיון בהסתייגויות של המפעלים אם ישנן.

תחום השיפוט של הרשות המקומית רמת חובב הינו אזור פיתוח א'.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים הנוגעים לפעילות מפעל זה ראה סעיף 1.25 לדו"ח.

מקרקעי המפעל ברמת חובב

המקרקעין המשמשים את המפעל ברמת חובב משתרעים על כ- 1,086 דונם. השטח המבונה של המפעל ברמת חובב הוא כ- 115,000 מ"ר. הזכויות במקרקעין ברמת חובב הן מכוח הסכמים עם מנהל מקרקעי ישראל לתקופות חכירה שונות המסתיימות בין השנים 2023 – 2029, עם זכויות להארכה לתקופות נוספות לפי תנאי חוזה החכירה שיהיו נהוגים אז לגבי חכירת מקרקעין באותה סביבה ולאותה מטרה.

המפעל באשדוד .1.17.1.3

מפעל הייצור של חברת הבת אגן נמצא באזור התעשייה הצפוני של אשדוד. המפעל משתרע על פני שטח של כ- 240 דונם עליו מבנים בשטח של כ- 41.6 אלף מ"ר, הכוללים, בין היתר,

את מתקני היצור, מחסנים, שירותים הנדסיים, משרדים, מעבדות, שירותי רווחה לעובדים ומבני עזר שונים.

במפעל אשדוד מיוצרים החומרים הפעילים לקוטלי העשבים ומוצרי הארומה של החברה. כמו כן, במפעל מתקני פירמול ואריזה של המוצרים הסופיים.

בנוסף לשטחים שבבעלותה, שוכרת חברת הבת בהתאם לשני הסכמי שכירות, שטח נוסף של 7 דונם בסמוך לשטח המפעל, עליהם בנוי מבנה בשטח של כ- 2,300 מ"ר, המשמש לאיחסון וחניה. (תקופות השכירות יסתיימו בדצמבר 2007 ולגבי חלק מהשטח קיימת אופציה נוספת להארכה).

1.17.1.4 המפעלים בברזיל –

המפעל בלונדרינה (Londrina)

המפעל של חברת הבת מילניה שוכן באזור התעשייה של העיר לונדרינה במדינת פאראנא. המפעל בנוי על שטח של כ- 241 דונם, בבעלות חברת הבת בברזיל. השטח הבנוי של המפעל הוא כ-36,000 מ"ר (תכסית), הכוללים מתקני ייצור, פורמולציה ואריזה, מחסנים, מערכות נלוות, מעבדות ומשרדים. באתר זה ממוקמים גם משרדיה הראשיים של חברת הבת מילניה בברזיל.

המפעל בטקווארי (Taquari)

מפעל הייצור בעיר "TAQUARI" שבמדינת "Rio Grande Do Sul" משתרע על פני שטח של כ- 492 דונם, מתוכו כ- 68,000 מ"ר שטח בנוי. המפעל כולל מתקני ייצור, פורמולציה ואריזה של חומרים להגנת הצומח, ומספר קווי ייצור לכימיקלים בסיסיים.

1.17.2 השקעות במתקני ייצור

1.17.2.1 החברה מבצעת באופן שוטף השקעות בהגדלת כושר הייצור, הקמת מתקני ייצור חדשים, בתשתיות תעשיות (כדוגמת אחסון), בהרחבת תשתית המחקר והפיתוח ובפרוייקטים שונים בתחום האקולוגיה.

1.17.2.2 להרחבות השונות של מפעלי החברה בישראל ניתן מעמד של "מפעל מאושר" הזכאי למענקי השקעה ו/או להטבות מס לפי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959.

לפרטים אודות השקעותיה של החברה ברכוש קבוע ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים. יתרת העלות המופחתת של הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר, 2006, לאחר ניכוי מענקי השקעה, הינה בסך 511,410 אלפי דולר.

1.17.2.3 במהלך שנת 2006 הסתיים ביצוען של תכניות השקעה שניתן בגינן אישור מרכז ההשקעות

כדלקמן:

(א) תוכנית השקעה באתר רמת חובב ובאר שבע

תכנית בהיקף של כ- 29 מיליון דולר אשר אושרה על ידי מרכז ההשקעות ביום 27 בדצמבר 2005 במסלול מענקים. התכנית הינה בעיקר להקמה והרחבה של מתקני יצור, וכן בטיחות ואקולוגיה. נכון ליום 31.12.06 הסתיימו ההשקעות בתוכנית והחל תהליך הייצור. נכון למועד הדוח התקבל כתב אישור ממרכז ההשקעות.

(ב) תוכניות השקעה באתר אשדוד

תכנית בהיקף של כ- 7.4 מיליון דולר באמצעי יצור ו- 7.2 מיליון דולר בשירותי עזר לייצור ואקולוגיה, אשר אושרה ע"י מרכז ההשקעות ביום 19 ביולי 2004 במסלול חלופי. נכון ליום 31 בדצמבר, 2005 הושקע כ 80% מהסכום שאושר. נכון ליום 31.12.2006 הכל ההשקעה בוצעה והתוכנית הסתיימה.

1.17.2.4 השקעותיה של מילניה הינן השקעות שוטפות בהרחבת ושיפור יכולת הייצור במפעליה, לרבות פיתוח יכולת ייצור של מוצרים חדשים, ושיפורים בתחום האקולוגי על מנת לעמוד בדרישות החוק והתקנים. בשנת 2006 השקיעה מילניה סך כולל של כ- 5 מיליון דולר,

1.17.2.5 כל ההטבות מכח כתבי האישור המפורטים בסעיף 1.17.2.3 לעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק ובתקנות על-פיו, ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי-עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. התנאים העיקריים המקובלים בכתבי אישור הם: ביצוע שיעור מינימלי מתוך ההשקעות ברכוש קבוע בהון מניות נפרע (בדרך כלל 30%); ניהול תקין של ספרי חשבונות נאותים בשיטת החשבונאות הכפולה. ביצוע התכנית במועד שנקבע בכתב האישור הפעלת המפעל המאושר לתקופה שלא תפחת משבע שנים ממועד שיקבע ע"י מרכז ההשקעות, ומיקום מתקני הייצור.

1.17.2.6 להערכת הנהלת החברה עומדת החברה בכל התנאים שנקבעו כאמור ביחס לתוכניות האמורות לעיל.

1.17.3 משרדי מ.א. תעשיות

משרדיה הראשיים של מ.א. תעשיות ממוקמים (בתנאי שכירות) במרכז עזריאלי בתל אביב.

1.17.4 לפרטים בדבר השקעות החברה ברכוש קבוע (נטו לאחר ניכוי מענקים) ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

1.18.1.

פעילות מחקר ופיתוח בתחום המוצרים להגנת הצומח

1.18.1.1.

בחברה מועסקים כ- 200 עובדי מחקר ופיתוח, מרביתם אקדמאים במקצועות הכימיה וההנדסה הכימית.

עיקר פעילות המו"פ מתמקדת בפיתוח כימי-הנדסי של תהליכי ייצור למוצרים חדשים אשר הפטנטים בגינם עומדים לפקוע וכן פיתוח פורמולציות חדשניות.

תחום פעילות חשוב נוסף של אגף המו"פ הוא גיבוי מדעי-טכנולוגי של תהליכי הייצור הקיימים תוך דגש על שיפור האיכות, היעילות, הבטיחות, הגנת הסביבה וכן הפחתת עלויות הייצור של מוצרי החברה.

לחברה מספר מעבדות מחקר בישראל ובברזיל, אשר בין היתר מבצעות בדיקות איכות למוצרים השונים.

לחברות הבת מכתשים ואגן ניתנה כבר בשנת 1996 תעודת תקן של רשויות הבריאות בגרמניה בדבר קיום נהלי עבודה איכותיים במעבדות האנליטיות של אגף המו"פ שלהן (G.L.P.-Good Laboratory Practice).

במסגרת פעילות המו"פ מקבלת החברה שירותי מחקר ממספר חוקרים אקדמאים, ממוסדות מחקר אקדמאי, חקלאי כימי וטוקסולוגי, ונעזרת באותם החוקרים לביצוע מחקרים ייעוץ.

1.18.2.

חלק מהמחקרים אותם ביצעה החברה בישראל זכו למענקי מחקר מלשכת המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר. ההתקשרות לקבלת המענקים הנ"ל נעשית על פי הסכמים סטנדרטים אשר לפיהם מותנה האישור במילוי אחר הוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה התשמ"ד - 1984, התקנות והכללים שמכוחו ובתנאי שהתוכנית תבוצע כמפורט בבקשה, תוך תקופת הביצוע ותוך מתן דיווחים כנדרש בכתב. כיום עומד שיעור התמלוגים (לגבי מחקרים שהחלו לאחר 1 בינואר 1994) בשלוש השנים הראשונות למכירות על 3% ומשנה הרביעית ואילך על 3.5%.

כמו כן נקבע בכללים כי המענק שניתן בגין מחקרים שהחלו בשנת 1999 יוחזר כשהוא צמוד לשיעור עליית הדולר ונושא ריבית בשיעור LIBOR.

לפרטים אודות הוצאות החברה למחקר ופיתוח בישראל, השתתפות המדען הראשי ותשלומי תמלוגים למדען הראשי, ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2006 יתרת סכום ההשתתפות של ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח המתבצעות כיום או שנסתיימו בהצלחה, לאחר ניכוי תמלוגים אשר שולמו בגינם, עומדת על סך של כ- 4.8 מיליון דולר.

1.18.3.

פעילות מחקר ופיתוח בתחום הנון אגרו

מוצרים טבעיים ונגזרותיהם .1.18.3.1

במסגרת תחום פעילות הנון אגרו מתמקדת פעילות המחקר והפיתוח בהמשך פיתוח והשבחת זני עגבניות עתירות ליקופן, פיתוח מוצרים נוספים ופורמולציות חדשות בהתאם לדרישת השוק וכן מחקרים קליניים להוכחת פעילות סינרגטית למוצרי הליקופן. המחקרים מתמקדים בתחומים הבאים: מניעת סרטן, טרשת עורקים ולחץ דם, הגנה על העור ומניעת תופעות לוואי בגיל המעבר.

מוצרי החברה לשוק תוספי מזון הבריאות (dietary supplements) אינם דורשים רישוי והם ניתנים לשיווק ברחבי העולם ללא צורך בהיתרים מיוחדים. החברה קיבלה את אישור ה-FDA בארה"ב לשימוש בליקופן מעגבניות כצבע מאכל טבעי בנוסף לאישורים שקיבלה באירופה וביפן.

החברה אף החלה בתהליכי בדיקה של האפשרות להכיר ב- Health Claims לליקופן, בהתאם להוראות ה-FDA בארה"ב, אשר יאפשר הצגת מוצרי הליקופן כבעלי סגולות רפואיות, וחדירה אל פלחי שוק שאינם נגישים כיום לחברה.

חומרי ריח .1.18.3.2

בנוסף עוסקת החברה בפיתוח תהליכים ויישום טכנולוגיה מתאימה למוצרי הארומה וכן בקרת איכות של מוצרי הארומה והתאמתם לסטנדרטים המקובלים בעולם לאותם המוצרים.

נכסים לא מוחשיים רישוי וקניין רוחני של החברה .1.19

קניין רוחני .1.19.1

כאמור, מרבית המוצרים של החברה (הן מבחינת מספרם והן חלקם במכירות) הם גנריים ולכן אינם מוגנים על ידי פטנטים. עקב כך, החברה מסתמכת על רישום סימנים מסחריים כדי להגן על המוניטין שלה במוצרים אלה ולהגן על הידע הקשור בייצורם.

המוצרים מוגני הפטנטים לגביהם יש לחברה רישיון בלעדי הם קוטל החרקים רימון- (Rimon®) Novaluron, קוטל העשבים המשווק תחת המותג HEROLD® (אשר זכויות השייווק והייצור לגביו מתייחסות לגרמניה ובלגיה בלבד). כמו כן, לחברה מספר פטנטים על פורמולציות ותערובות ייחודיות.

בחברה קיימת מחלקת קניין רוחני האחראית לרישום פטנטים עבור פיתוחי החברה, ועל רישום סימני מסחר על מוצריה. בנוסף מספקת המחלקה לחברה ידע טכני ומשפטי חשוב הנחוץ על מנת לסייע בהחדרת מוצרים גנריים חדשים תוך המנעות מהפרת פטנטים תקפים רלבנטיים. בנוסף, חלק מהמוצרים בתחום הנון אגרו מוגנים בפטנטים.

רישוי - כללי .1.19.2

1.19.2.1

החברה עוסקת ברישוי רוב החומרים והמוצרים המשווקים על ידה. לחברה מעל ל-100 עובדים העוסקים ברישוי מוצריה ברחבי העולם, רובם אקדמאים – מדענים וטכנאים בשטחי הכימיה, אגרונומיה ומדעי החיים. בנוסף, מפעילה החברה קבלנים חיצוניים לצורכי פיתוח נתוני רישוי. עיקר פעילות הכנת תיקי הרישוי מתבצעת בישראל בשתי חברות הבת מכתשים ואגן.

מוצרים להגנת הצומח, נמכרים תחת פיקוח רשויות ממלכתיות בכל מדינה (בדרך כלל משרדי החקלאות, הבריאות ואיכות הסביבה). דרישות הרישוי הולכות ומחמירות עם הזמן בכל רחבי העולם, לרבות במדינות מזרח אירופה ודרום אמריקה וכתוצאה מכך גדלות עלויות הרישוי וכן מתארך פרק הזמן הנדרש להכנת תיקי רישוי. לרוב הרישוי אינו מוגבל בזמן, אך בדיקות נוספות נדרשות מדי כמה שנים. לצורך הבדיקות נאספים נתונים כימיים, טוקסיקולוגיים, סביבתיים וחקלאיים. הרישוים עלולים להתבטל במידה והמידע לגביהם אינו עומד בקריטריונים הנדרשים. עלות הרישוי והזמן הדרוש להשגתו שונים ממדינה למדינה. בדרך כלל מפתחת החברה נתונים כימיים, טוקסיקולוגיים, סביבתיים וחקלאיים למאגר נתונים מרכזי שבידיה ומבצעת עבודות נוספות בהתאם לדרישות הרישוי הספציפיות של מדינות היעד. עלויות הרישוי נעות בסדרי גודל של מאות אלפי דולר למוצר ובמדינות כארצות הברית ויפן העלות עשויה להגיע אף לכדי כעשרים מליון דולר למוצר.

התקנים החמורים ביותר קיימים בארצות הברית, ביפן ובאיחוד האירופי. שאר ארצות העולם נמצאות במגמה של התאמת דרישותיהם לתקנים של הארצות המתקדמות. הענקת הרישוי כוללת בחינה של נושאים בריאותיים, בטיחותיים וסביבתיים.

1.19.2.2

רישוי בארה"ב

קבלת רישוי בארה"ב מצריכה רישוי פדרלי של הסוכנות להגנת הסביבה (EPA) לחומר הפעיל ולתכשירים, שהינם המוצרים הסופיים למכירה. מעבר לכך, במספר מדינות יש צורך לקבל אישורים ורישוים מיוחדים לתכשירים על פי קריטריונים של אותה המדינה (לדוגמה, קליפורניה, אריזונה). פעולה זו מצריכה תוספת של נתונים ומידע לצורך עמידה בתנאי הרישוי.

קיימות שתי שיטות לקבלת רישוי פדרלי בארה"ב:

- (1) הגשת תיק מלא הכולל את כל הנתונים והמחקרים הנדרשים לצורך קבלת רישוי. תיק הנתונים כולל ארבעה היבטים מרכזיים: כימי, טוקסיקולוגי, סביבתי והשפעת השאריות במוצר הסופי. הכנת הנתונים המלאים אורכת כ-6 שנים והבדיקה של ה-EPA בהליך מסוג זה אורכת בין 1.5 ל-3 שנים.
- (2) ציטוט נתונים קיימים של חברה אחרת שמוצריה אושרו והוכחה שהמוצר דומה מהותית למוצר קיים. מדי תקופה נדרשת החברה לספק נתונים נוספים בהתאם

לדרישות. בשיטה זו נדרשת החברה הגנרית לפצות את החברה המפתחת בעלת הרישוי המקורי, בסכום כספי מוסכם שהינו פונקציה של עלות הרישוי שנשאה בעלת הרישוי המקורי בעבר, וכפיצוי עבור הזמן הנחסך מקיצור הליכי הרישוי. במקרה של מחלוקת בין החברה הגנרית לחברה בעלת הרישוי המקורי על סכום הפיצוי, קיים מנגנון של בוררות חובה.

במסגרת דרישות הרישוי הנוספות של הרשות לאיכות הסביבה (EPA) לרישוי מחדש (Reregistration), ניתן למספר חברות אפשרות לחבור יחדיו לכח משימה על מנת לחסוך זמן וכסף להכנת הנתונים החדשים במסגרת Task Force לרישוי מחדש. החברה צברה מוניטין כקבוצה מקצועית ואמינה, ולכן חברות בינלאומיות משתפות עימה פעולה במסגרת פיתוח נתונים חדשים להגנה על רישויים קיימים של מוצרים.

רישוי באירופה .1.19.2.3

בשנים האחרונות אוחדו הליכי הרישוי במערב אירופה, הליך שהוביל לתקנות חדשות לגבי מוצרים להגנת הצומח. כיום כל חומר חדש המיועד לשימוש בארצות האיחוד האירופי עובר תהליך רישוי קפדני המורכב משני שלבים עיקריים. השלב הראשון מאפשר להכליל את החומר הפעיל ברשימת החומרים המותרים לשימוש בארצות האיחוד (Annex I) ובשלב השני יש לרשום את המוצר הסופי לשימושים השונים בארצות האיחוד האירופי. משנת 1991 החלו הרשויות האירופאיות לערוך הערכה מחדש של כל רישוי המוצרים להגנת הצומח המורשים בשוק האירופי (כולל כל מוצרי החברה) והתהליך נמשך גם כיום. חברות הגנת צומח התבקשו להגיש נתוני רישוי נוספים בהתאם ללוח זמנים שנקבע לכל חומר פעיל בנפרד. החברה פועלת באופן שוטף להכנת והגשת הנתונים הנדרשים בהתאם לאותם לוחות זמנים.

לגבי מספר חומרים המשוקים ע"י החברה ונמצאים בתהליך הערכה מחדש, קיימים כוחות משימה (Task forces) שמטרתם לבצע במשותף פיתוח נתונים ומידע כפי שנדרש וע"י כך להקטין את ההוצאות הכרוכות ברישוי מחדש. יצוין, כי גם לאחר איחוד הליכי הרישוי, יש צורך בהגשת נתונים נוספים לקבלת רישוי ספציפי למוצר הסופי בכל מדינה ומדינה בנפרד.

תיקי הרישוי הינם נכס כלכלי בעל ערך אסטרטגי. מדיניות החברה הייתה והינה לשמור את הבעלות על הרישויים והתוויות של מוצרי החברה. במדינות מסוימות החברה איפשרה ומאפשרת למפיצים של חומריה להשתמש ברישויים הנדונים, על-מנת לאפשר להם למכור את המוצרים, רק אם בתום הסכם ההפצה ניתן להפסיק לאפשר למפיץ להשתמש ברישוי.

רישוי בתחום פעילות הנון אגרו: .1.19.2.4

.1.19.2.5 לפרטים אודות פעילות הרישוי של מוצרי הכימיקלים והארומה ראה סעיף 1.18.3 לדו"ח.

הון אנושי

.1.20

נכון ליום 31 בדצמבר, 2006 מעסיקה החברה 3,184 עובדים. העובדים מועסקים לפי החלוקה הבאה:

31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	
1,703	1,722	1,705	ייצור
201	213	199	מו"פ
803	906	947	מכירה ורישוי
327	340	333	הנהלה
3,034	3,181	3,184	סה"כ

להלן פרטים נוספים אודות העובדים והסכמי העסקתם:

.1.20.1

מכתשים

במכתשים קיימת מועצת עובדים. בין מכתשים, מועצת העובדים ומועצת הפועלים נחתמים מעת לעת הסכמים קיבוציים והסכמי שכר לתקופות קצובות, המסדירים את תנאי ותוספות השכר וכן הטבות נילוות. ההסכם הקיבוצי האחרון נחתם בשנת 2002 והיה בתוקף עד לסוף שנת 2006. במהלך שנת 2006 הכריזה מועצת העובדים על סכסוך עבודה על רקע מחלוקות ביחס לתוספות שכר. סכסוך זה נפתר ומכתשים חתמה עם מועצת העובדים על הסכם שכר בתוקף לשנה אחת (עד לסוף שנת 2006).

הסכמי השכר שנחתמו כאמור קובעים כי הצדדים מקבלים את העיקרון לפיו תוספות שכר, משולמות אך ורק מתוך רווחי מכתשים. כמו כן כוללים ההסכמים התחייבות לשקט תעשייתי ולאי נקיטת צעדים חד צדדיים. ההסכמים מסדירים את היקף קידומם בדרגות של העובדים כאשר מועד הקידום לעובד נקבע על פי הצלחת העובדים.

לחברה נודע בחודש מרץ 2007 כי הסתדרות העובדים החדשה – מרחב הדרום החליטה להכריז על סכסוך עבודה במכתשים לאור השינויים הארגוניים הצפויים בקבוצה והאפשרות שמטה מכתשים יועתק לאזור המרכז (ראה סעיף 1.1.4 לעיל).

חלק מעובדי מכתשים מועסקים עפ"י חוזי העסקה אישיים, ואינם מיוצגים על ידי מועצת העובדים. על פי חלק מההסכמים האישיים תפקידו של העובד מוגדר כ'תפקיד הנהלה' כמשמעותו בחוק שעות עבודה ומנוחה תשי"א - 1951 ועל כן אין העובד הבכיר זכאי לכל תמורה נוספת בגין שעות נוספות כמשמעותן בחוק.

אגן

יחסי העבודה באגן מוסדרים על ידי הסכם קיבוצי מיוחד מיום 31 במאי, 1973, אשר נחתם מצד העובדים על-ידי מועצת פועלי אשדוד. מאותו מועד ואילך נחתמים בין אגן לבין מועצת

הפועלים הסכמים קיבוציים מיוחדים, בדרך כלל לתקופות של שנתיים בכל פעם (בד"כ בשלהי התקופה), המעדכנים נושאים נבחרים מתוך ההסכם הקיבוצי ומוסיפים הסדרים חדשים. תוקפו של ההסכם הקיבוצי האחרון שנחתם הוא עד ליום 31 באוקטובר, 2004 והוא מסדיר בין השאר, את הנושאים הבאים: קבלת עובדים חדשים לפי קבוצות עובדים המחולקות לדור א' ודור ב' סדרי קבלה וקידום עובדים, סדרי העבודה ותנאיה, שכר, בונוסים ותוספות מפעליות, קידום בדירוג, תנאים סוציאליים, הטבות, השתלמויות, עבודה זמנית ועוד. חלק מעובדי אגן מועסקים על פי הסכמים אישיים המסדירים את יחסי העבודה בינם לבין אגן. יחסי העבודה בין הנהלת אגן לעובדים תקינים, ובעשר השנים האחרונות לא היו במפעל באשדוד שביתות או סכסוכי עבודה.

מילניה

תנאי ההעסקה של עובדי מילניה תואמים את כללי ה-CLT (Consolidação das Leis Trabalhistas), אשר הינם כללי החקיקה הפדרלית בברזיל בנוגע להעסקת עובדים ואשר כל חברה פרטית בברזיל מחוייבת לעמוד בדרישות הכלולות בהם בנוגע ליחסי העבודה. יחסי העבודה במילניה תקינים.

1.20.2 לפרטים בדבר התחייבותיה של החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

1.20.3 קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה של החברה

נכון ליום 12 במרץ, 2007 ההנהלה הבכירה של החברה מורכבת מ-8 עובדים, המועסקים ברובם במשרדי החברה בת"א.

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה מועסקים על פי חוזי העסקה אישיים, הכוללים, כסויים פנסיונים וביטוחיים במסלולים שונים, הטבות מקובלות, ותמריצים אישיים (בונוסים). ראה בנוסף גם תקנה מספר 21 בדו"ח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקת מנכ"ל החברה ונושאי המשרה הבכירה בחברה, ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים.

1.20.4 תיאור תוכניות האופציות הקיימות בחברה

1.20.4.1 "תוכנית האופציות 2001" - הקצאת אופציות לעובדי החברה על פי מתאר מיום 5 ביוני,

2001

ביום 23 באפריל 2001 (להלן בסעיף זה: "היום הקובע"), החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית תגמול לעובדי החברה וחברות בנות שלה, בהם מנכ"ל החברה דאז, החלה על הקצאה של 17,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג., במחיר מימוש של 2.109 דולר ארה"ב, על פי השער היציג הידוע ביום התשלום.

במועד המימוש לא נדרשים הניצעים לשלם כל תמורה בגין המימוש. מחיר המימוש משמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שמוקצה לניצע בפועל, קרי בפועל מוקצות לניצעים מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד. כתבי האופציה הוצעו לניצעים על פי התוכנית ללא תמורה.

החברה הקצתה בשנים 2001 – 2002 את מלוא האופציות על פי התוכנית כאמור לכ – 80 מעובדי החברה, מהם 1,400,000 אופציות אשר הוקצו למנכ"ל באותה עת. כל כתבי האופציה הוקצו לנאמן על פי התוכנית. כתבי האופציה הוקצו בהתאם לתנאי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. הזכאות לכתבי האופציה, הינה בשלוש מנות, כאשר כל מנה ניתנת למימוש למשך תקופה של חמש שנים מתחילת הזכאות. כתבי האופציה אינם ניתנים להעברה, אלא במקרה של פטירה או אי כשרות משפטית. במקרה של סיום יחסי העבודה בין העובד לחברה, זכאי העובד לממש רק את כתבי האופציה שזכאותם למימוש נתגבשה עד למועד סיום עבודתו, למעט חריגים שנקבעו בתוכנית.

התוכנית כוללת התאמות שונות במקרים של חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות לבעלי המניות וחלוקת דיבידנד. נכון ליום 8.3.2007 מחיר המימוש של כתבי האופציה (לאחר התאמות מחיר המימוש בעקבות חלוקות דיבידנד) עומד 1.596 דולר.

במהלך שנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 1,627,552 - כתבי אופציה ל- 1,137,674 - -- מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.

נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עומדת יתרת כתבי האופציות שטרם מומשו על 1,352,153 אופציות.

"תוכנית האופציות 2003" - הקצאת אופציות לדירקטורים נושאי משרה ועובדי החברה על פי מתאר מיום 8 ביולי, 2003 .1.20.4.2

ביום 14 באפריל 2003 החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית תגמול נוספת לעובדי החברה וחברות בנות שלה וכן לדירקטורים בחברה ובחברות בנות שלה (להלן: "**התוכנית החדשה**"), לפיה יוקצו לעובדים ודירקטורים כאמור עד ל - 17,000,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 17,000,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, במחיר מימוש של 8.49 ש"ח (מחיר המימוש שווה לשער הסגירה של מניית החברה בבורסה ביום 24 במרץ 2003 אשר בסמוך אליו נדונה לראשונה בדירקטוריון החברה תוכנית האופציות).

במועד המימוש לא נדרשים הניצעים לשלם כל תמורה בגין המימוש, מחיר המימוש משמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שמוקצה לניצע בפועל. קרי, בפועל מוקצות לניצעים מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד. כתבי האופציה הוצעו לניצעים על פי התוכנית ללא תמורה.

במסגרת התוכנית החדשה, יועדה כמות של 12,180,000 אופציות (מתוך 17,000,000 מיליון האופציות עליהן חלה התוכנית) להצעה שהופנתה לעובדי החברה הניצעים על פי תוכנית האופציות 2001 ולפיה הוצע לכל עובדי החברה אשר הוקצו להם אופציות על פי תוכנית האופציות 2001, להמיר את כתבי האופציה אשר הוקצו להם על פי התוכנית הקודמת בכתבי אופציה על פי התוכנית החדשה ביחס של 7:10. ההצעה כאמור לא מומשה על ידי אף אחד מעובדי החברה.

כל כתבי האופציה הוקצו לנאמן על פי התוכנית. כתבי האופציה הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

במסגרת תוכנית האופציות 2003 הוקצו למנכ"ל החברה דאז, מר שלמה ינאי כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,600,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, המהווים כ- 9.4% מהסך הכולל של כתבי האופציה נשוא התוכנית.

כמו כן במסגרת התוכנית הוקצו לדירקטורים אשר כיהנו בחברה (כולל הדירקטורים החיצוניים), סך כולל של 1,800,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,800,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 דולר (ארה"ב) ע.נ. כ"א של החברה, המהווים כ- 10% מהסך הכולל של כתבי האופציה נשוא התוכנית. הקצאת האופציות לדירקטורים בחברה אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה מיום 31 ביולי 2003. הזכאות לכתבי האופציה הינה בשלוש מנות. כאשר כל מנה ניתנת למימוש לתקופה של חמש שנים מתחילת הזכאות. כתבי האופציה אינם ניתנים להעברה, אלא במקרה של פטירה או אי כשרות משפטית. ביחס לדירקטורים החיצוניים אשר כיהנו במועד ההקצאה נקבעו תנאי זכאות ספציפיים על מנת להתאים את ההקצאה לדרישות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס 2000-

במקרה של סיום יחסי העבודה בין העובד לחברה, יהיה זכאי העובד לממש רק את כתבי האופציה שזכאותם למימוש נתגבשה עד למועד סיום עבודתו, למעט חריגים שנקבעו בתוכנית. במקרה של סיום כהונה של ניצע כדירקטור (במקרה בו הוא לא משמש בנוסף גם כעובד של החברה או עובד של חברת בת של החברה) זכות הניצע למימוש כתבי האופציה שהוקצו לו תהיה רק בגין כתבי האופציה שהזכות לממשם נתגבשה עד לתום 7 ימים ממועד סיום כהונתו כדירקטור, והם יהיו ניתנים למימוש במשך תקופה של 180 יום מיום סיום הכהונה כאשר יתר כתבי האופציה שהוקצו לטובת הניצע יפקעו במועד סיום הכהונה (זאת למעט הדירקטורים החיצוניים לגביהם נקבעו תנאי Vesting ספציפיים בהתאם לאמור לעיל).

התוכנית כוללת התאמות שונות במקרים של חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות לבעלי המניות וחלוקת דיבידנד. נכון ליום 8.3.2007 מחיר המימוש של כתבי האופציה לאחר התאמת מחיר המימוש עומד על 6.44 ₪.

ביום 8 במרץ 2004 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה נוספת של כתבי אופציות במסגרת תוכנית האופציות 2003 על פיה הוקצו לשני הדירקטורים החיצוניים שנכנסו לתפקידם בסוף שנת 2003, 36,000 כתבי אופציה, לדירקטורית נוספת, 30,000 כתבי אופציה, ול- 52 עובדים של החברה וחברות בנות של החברה סה"כ 1,318,000 כתבי אופציה. כל תנאי כתבי האופציה על פי ההקצאה כאמור זהים לתנאים שנקבעו במסגרת תוכנית האופציות 2003. ההקצאה לדירקטורים החיצוניים ולדירקטורית הנוספת, אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 30 באוגוסט, 2004.

במהלך שנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 2,444,997 כתבי אופציה ל-1,749,062 מניות רגילות בנות 1 ש"ע. נכון ליום 31.12.2006 עומדת יתרת כתבי האופציות שטרם מומשה על 2,049,394 אופציות.

תוכנית אופציות 2005 – הקצאת אופציות לעובדי החברה על פי מתאר מיום 14 במרץ, 2005 .1.20.4.3

ביום 13 במרץ 2005 קיבלה החברה החלטה בדבר אימוץ תוכנית אופציות נוספת לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות בנות. התוכנית חלה על הקצאה של עד 14,900,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 14,900,000 מניות רגילות של החברה, מהם הוקצו 800,000 כתבי אופציה למנכ"ל החברה דאז. בפועל לא הוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציה.

כתבי האופציה הוצעו לניצעים על פי התוכנית ללא תמורה. האופציות יוקצו לניצעים בשלוש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של המנה הראשונה על פי התוכנית תחל לאחר תקופת ההבשלה השלישית והאחרונה של תוכנית האופציות לעובדים משנת 2003 (דהיינו לאחר יום 14 באפריל, 2006) כל מנה ניתנת למימוש לתקופה של חמש שנים מתחילת הזכאות.

התוכנית הגדירה שלוש קבוצות נצעים: קבוצה א' (הכוללת את המנכ"ל ושמונה מנהלים), קבוצה ב' – הכוללת את כל יתר הניצעים להם הוצעו אופציות במסגרת החלטת הדירקטוריון על אימוץ התוכנית, וקבוצה ג' הכוללת ניצעים לגביהם יוחלט על הקצאת יתרת כתבי האופציה אשר הוקצתה לנאמן במועד אימוץ התוכנית.

התוכנית כוללת התאמות שונות במקרים של חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות לבעלי המניות וחלוקת דיבידנד. נכון ליום 8.3.2007, מחיר המימוש של קבוצות א' ו-ב' בתוכנית לאחר התאמת מחיר המימוש הוא 23.94 ש"ע. מחיר המימוש של קבוצה ג' נקבע לשער הסגירה של מנית החברה ערב קבלת ההחלטה על האופציות לגביהם שהיום (לאחר התאמות) הינו 22.99 ש"ע.

היום הקובע להפעלת התוכנית ביחס לקבוצה א' הינו 15 באפריל, 2006 וביחס לקבוצות ב' ו-ג' – 13 במרץ, 2005.

כתבי האופציה אינם ניתנים להעברה, אלא במקרה של פטירה או אי כשרות משפטית. במקרה של סיום יחסי העבודה בין העובד לחברה, יהיה זכאי העובד לממש רק את כתבי האופציה שזכאותם למימוש נתגבשה עד למועד סיום עבודתו, למעט חריגים שנקבעו בתוכנית.

האופציות על פי התוכנית הוקצו לניצעים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני.

ביום 8 במרץ 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת יתרת 2,500,000 כתבי האופציה שטרם הוקצו לעובדים (קבוצה ג')

1.20.4.4

ביום 26 בנובמבר, 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 2,700,000 אופציות ליו"ר דירקטוריון החברה המכהן גם כמנהלה הכללי, מר אברהם ביגר. מחיר המימוש של כתבי האופציה הוא 21.61 ₪ אשר היה מחיר הסגירה של מניית החברה ביום 25 בנובמבר, 2005. (ערב החלטת הדירקטוריון על ההקצאה). היום הקובע לצורך הקצאת האופציות האמורה הינו מועד החלטת הדירקטוריון על ההקצאה. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד.

יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003 (ראה סעיף 1.20.4.2 לעיל).

ההקצאה כאמור אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה מיום 10 בינואר 2007.

1.20.4.5

ביום 4 בדצמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 51,500 כתבי אופציה לדירקטור החיצוני, מר גדעון שטיאט (אשר מונה על ידי האסיפה הכללית של החברה מיום 25 ביולי, 2006).

מחיר המימוש של כתבי האופציה הוא 22.58 ₪ אשר היה מחיר הסגירה של מניית החברה ביום 30 בנובמבר, 2006 (הקודם למועד בו אישר דירקטוריון החברה את ההקצאה). היום הקובע לצורך הקצאת האופציות האמורה הינו 25 ביולי, 2006 שהוא המועד בו אושר מינויו של מר גדעון שטיאט כדירקטור חיצוני בחברה. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים

מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של חמש שנים מאותו מועד.

יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003 (ראה סעיף 1.20.4.2 לעיל).

1.20.4.6 ביום 27.12.2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 800,000 אופציות לנושא משרה בחברה, אשר איננו בעל עניין בחברה ולא יהפוך להיות בעל עניין כתוצאה מההקצאה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הוא 22.49 ₪ אשר הינו ממוצע מחיר מניית החברה ב-30 ימי המסחר אשר קדמו למועד בו אישר דירקטוריון החברה את הקצאת כתבי האופציה כאמור. היום הקובע לצורך ההקצאה הינו 10 בספטמבר 2006 אשר הינו מועד תחילת העסקתו של הניצע בחברה.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהמנות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהמנות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד.

יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לעובדים אשר אושרה על ידי החברה בשנת 2005 בשינויים המחויבים (ראה סעיף 1.20.4.3 לעיל).

1.21 חומרי גלם, מלאים וספקים

1.21.1 הרכיב המהותי בעלות המכירות של החברה הוא עלות חומרי הגלם, המשמשים לצורך הפעילות התעשייתית של החברה, ועלות הסחורות המוכנות, אותן קונה החברה ומשווקת לצדדים שלישיים. נכון למועד הדו"ח, לחברה אין חומר גלם אשר היקף רכישותיו עולה על 10% מסך תצרוכת חומרי הגלם של החברה. להערכת הנהלת החברה אין לה תלות בחומר גלם בודד כלשהו.

1.21.2 החברה רוכשת את חומרי הגלם מספקים שונים בעיקר באירופה, דרום אמריקה וארה"ב.

1.21.3 תכנית הייצור של החברה מבוססת על תחזית הזמנות תקופתית, אשר מתעדכנת באופן שוטף בהתאם להזמנות בפועל. החברה מחזיקה במפעליה מלאי של חומרי גלם בהתאמה לתחזית הזמנות כאמור, בדרך כלל לתקופה של כחודש וחצי. נכון למועד הדו"ח, לחברה אין ספק אשר היקף הרכישות ממנו עולה על 10% מסך רכישות חומרי הגלם של החברה. להערכת הנהלת החברה אין לה תלות בספק בודד כלשהו.

1.21.4 לפרטים אודות אשראי ספקים ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.

1.22 הון חוזר

1.22.1

כללי

החברה שמה דגש מיוחד על הקטנת צרכי ההון החוזר תוך דגש על צמצום ימי אשראי לקוחות, ימי מחזור מלאי והרחבת אשראי ספקים. מדיניות החברה לגבי ההון החוזר הינה כדלקמן:

1.22.1.1

אשראי לקוחות –

החברה פועלת על פי נוהל בקרת אשראי לקוחות הקובע את התנאים למתן מסגרת אשראי ללקוח ומעקב הגבייה. ימי אשראי הלקוחות משתנים מאזור גיאוגרפי אחד לשני כך שבאמריקה הדרומית ימי אשראי הלקוחות ארוכים יחסית לאירופה המערבית. כתוצאה מהשינוי בפרופיל הגיאוגרפי של מכירות החברה בשנים האחרונות, ממוצע ימי האשראי ירד משמעותית. בשנת 2006 חלה עלייה מסוימת בימי אשראי לקוחות בין היתר בגלל מצב אשראי הלקוחות בברזיל. יחד עם זאת החברה אינה משתמשת בימי אשראי כמנוף שיווקי אלא מגבילה את ימי האשראי המוענקים ללקוחות בשווקים השונים לממוצע המקובל בשוק. ממוצע ימי האשראי בשנת 2006 נע בין 120 ל-140 יום בדומה לאשתקד. (ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים).

1.22.1.2

מלאי –

לאור האופי העונתי של מכירות החברה, הריחוק היחסי של המפעלים היצרניים מהשווקים השונים והחשיבות הרבה שהחברה מעניקה לשירות הלקוחות, החברה נוקטת במדיניות מלאי גמישה. החברה מזמינה חומרי גלם מהספקים בהתחשב בתחזיות המכירות (ל - 12 חודשים קדימה) ובמגבלות הייצור השונות. החברה שמה דגש על ניהול המלאי ושרשרת האספקה העולמית. בשנת 2006, גדל מלאי המוצרים המוגמרים וחומרי הגלם בחברה מ- 566,416 מיליון דולר בשנת 2005 ל- 607,328 מיליון דולר בשנת 2006. הגידול במלאי נובע מההערכות לעונה החקלאית הקרובה, מהתארכות שרשרת האספקה, מהצטברות מלאים באזורים שהושפעו ממצג אוויר קשה (אוסטרליה, דרום אמריקה, ארה"ב) ואי הופעת מחלת החילדון בהיקפים המצופים. ימי מלאי ממוצעים בשנת 2006 נעו בין 170 ל-180 וזאת בדומה לממוצע בשנת 2005.

1.22.1.3

אשראי ספקים –

החברה פועלת אצל הספקים השונים להרחבת ימי האשראי. ימי האשראי הממוצעים של החברה בשנת 2006 נעו בין 100 ל-130 ובשנת 2005 נעו בין 100 ל-120.

1.22.1.4

היקפי אשראי ספקים

יתרת חובות החברה לספקים ליום 31 בדצמבר, 2004 היתה כ- 325,945 אלפי דולר, ליום 31 בדצמבר, 2005 היתה כ- 338,598 אלפי דולר, וליום 31 בדצמבר, 2006 היתה כ- 369,574 אלפי דולר.

היקפי אשראי לקוחות .1.22.1.5

יתרת החובות מלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2004 כ- 369,209 אלפי דולר, ליום 31 בדצמבר, 2005 כ- 383,246 אלפי דולר וליום 31 בדצמבר, 2006 486,368 אלפי דולר. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

מימון ואשראי .1.23

החברה ממנת את פעולותיה מאמצעים עצמאיים, אשראי בנקאי (אשראי לזמן קצר ואשראי לזמן ארוך), אשראי חוץ בנקאי (על ידי אגרות חוב שהונפקו בהנפקות פרטיות כאמור בסעיף 1.24.1 להלן) ואשראי ספקים.

החברה משתמשת באמצעים ההוניים העומדים לרשותה, לרבות כתוצאה מגיוסי חוב על ידה, בין היתר למתן הלוואות לחברות הבנות שבבעלותה. כמו כן מקבלת החברה מהחברות הבנות דיבידנדים, דמי ניהול, ריבית על הלוואות ותשלומים על חשבון פרעון ההלוואות, והכול בהתאם להחלטות החברה מעת לעת ולצורכי הפעילות של החברה והחברות הבנות של החברה.

לפירוט בדבר שיעורי הריבית הממוצעים על הלוואות בשנת 2006 בחלוקה לפי תקופות ההלוואות ומקורות המימון ראה ביאורים 11 ו-14 לדוחות הכספיים. .1.23.1

ביום 14 במרץ, 2004, חתמה החברה הסכם עם Merrill Lynch International לגיוס של 150 מיליון דולר אגרות חוב בדרך של הקצאת אגרות חוב להמרה למשקיעים מוסדיים. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית של 1.75% ומועד פרעון הוא בשנת 2011. שער ההמרה של אגרות החוב הוא 20.5 ₪ לכל מניה רגילה בת 1 ₪ ע.נ. .1.23.2

לחברה תהיה הזכות לפדיון מוקדם ו/או לביצוע המרה כפויה של אגרות החוב החל מיום 22 במרץ 2007, וזאת כל עוד מחיר המניה הממוצע של החברה בתקופה של 20 ימי עסקים שקדמו להודעת החברה יהיה גבוה בלמעלה מ- 30% מעל מחיר ההמרה של אגרות החוב.

החברה התחייבה כלפי רוכשי אגרות החוב כי תימנע מיצירת שעבודים נוספים על רכוש החברה, אשר מטרתם הבטחה של ניירות ערך סחירים או ניירות ערך אשר בכוונת החברה לרשום למסחר.

נכון ליום 31.12.2006 יתרת ההתחייבות בגין אגרות החוב היתה 675,000 דולר.

בחודש דצמבר 2006 הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים אגרות חוב של החברה בשלוש סדרות שונות: (א) סדרה צמודת מדד אשר הקרן שלה תיפרע ב-17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036 ("הסדרה ראשונה"); (ב) סדרה צמודת מדד אשר הקרן שלה תיפרע ב-4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013 ("הסדרה השנייה"); (ג) סדרה שקלית אשר הקרן .1.23.3

שלה תיפרע ב-6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016 (הסדרה השלישית). אגרות החוב דורגו על ידי מעלות בדירוג AA.

בשלושת המכרזים האמורים הונפקו על ידי החברה סך כולל של 2.35 מיליארד ₪ ע.נ. אגרות חוב תמורת ערך הנקוב, כדלקמן: כ- 1,650 מליון ₪ ע.נ. אגרות חוב מהסדרה הראשונה, בשיעור ריבית שנתית בסיסית של 5.15%; כ- 465 מליון ₪ ע.נ. אגרות חוב הסדרה השנייה, בשיעור ריבית שנתית בסיסית של 4.45%; כ- 235 מליון ₪ ע.נ. אגרות חוב מהסדרה השלישית, בשיעור ריבית שנתית בסיסית של 6.5%. למרות האמור, עד למועד רישומם למסחר תשלם החברה תוספת ריבית שנתית של 0.25% בגין כל אחת מהסדרות.

לפרטים נוספים ראה הדוח המידי של החברה מיום 30.11.2006 (אסמכתא מספר 149713-01-2006) שהמידע הנכלל בה מובא בזאת בדרך של הפניה.

1.23.4 מגבלות החלות על החברה בקבלת אשראי

1.23.4.1 שיעבודים שוטפים, אמות מידה פיננסיות, ערבויות של החברה לחברות בנות והתחייבויות לבנקים - ראה ביאורים 20 ו- 21 לדוחות הכספיים.

1.23.5 התקשרות החברה בעסקת אגוח והעדכון לה – לפרטים ראה ביאור 3 (1) לדוחות הכספיים.

1.23.6 כחברה הנשלטת על ידי אי.די.בי החזקות, החברה הינה חלק מ"קבוצת לוויים" של אי.די.בי החזקות בע"מ. בהתאם להוראות המפקח על הבנקים בישראל, מוגבלת אפשרותם של תאגידי בנקאיים להעמיד אשראי מעבר לסכום מסוים. במסגרת זו קיימות מגבלות על סך גיוס האשראי הבנקאי המתאפשר ל"קבוצת לוויים" אחת, כהגדרתה באותן הוראות. לאור האמור החברה, כחלק מקבוצת אי.די.בי החזקות בע"מ, עשויה להיות מוגבלת, מפעם לפעם, באפשרות גיוס האשראי מתאגידי בנקאיים.

1.23.7 דירוג האשראי של החברה

1.23.7.1 ביום 8 בנובמבר 2001 החליטה ועדת הדירוג של מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן: "מעלות"), לדרג את אגרות החוב (סדרה א') של החברה אשר הוצעו על פי תשקיף החברה מיום 21.11.2001 בדירוג של (AA-)

1.23.7.2 ביום 10 במאי, 2004 פרסמה מעלות דו"ח מידי בו הודיעה כי לאור ההטמעה המוצלחת של קווי המוצרים שנרכשו על ידי החברה מבאייר, שיפור בסביבה העסקית של החברה, המשך מגמת השיפור בתמהיל המוצרים ובתמהיל הגיאוגרפי של המכירות וכן שיפור במיצוב הפיננסי של החברה, הוחלט להעלות את הדירוג לאג"ח (סדרה א') של החברה מ-(AA) ל-(AA). בנוסף העלאת הדירוג משקפת את הערכת מעלות, להמשך שיפור בפרמטרים העסקיים והפיננסיים גם בטווח הקצר עד הבינוני.

1.23.7.3 ביום 22 בנובמבר, 2006 החליטה ועדת הדירוג של מעלות לדרג את אגרות החוב (סדרה ב, ג ו- ד), אותם הנפיקה החברה בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים בדירוג של AA (הדירוג תקף גם לאגרות החוב (סדרה א') של החברה). ביום 4 בדצמבר, 2006 הודיעה מעלות כי הדירוג הינו סופי

1.24 מיסוי

1.24.1 מסים על ההכנסה

1.24.2 שיעור המס האפקטיבי

שיעור המס האפקטיבי (במאוחד) בשנת 2006 היה -1.7% , בשנת 2005 היה 15.8% ובשנת 2004 היה 23.9%.

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום מותאם של כ- 83 מליון דולר.

החברה יצרה נכס מס בגין הפסדים נצברים בסך כ- 23.8 מיליון דולר בהתאם להערכת ההנהלה כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו בשנים הקרובות.

1.24.3 לחברה חברות בנות המאוגדות מחוץ לישראל העוסקות בסחר ובייצור. החברות המאוגדות מחוץ לישראל נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן. לאמנות השונות למניעת כפל מס אין השלכה אפקטיבית על החברה.

1.24.4 חלק מעודפי החברה נובעים מהכנסות ממפעלים מאושרים בישראל (ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים) ומהכנסות חברות בנות בחו"ל. חלוקת עודפים אלה עשויה ליצור חבות במס בעת חלוקתם.

1.24.5 לפרטים והסברים בדבר הוראות המיסוי החלות על החברה והשוני בין שיעורי המס הסטטוטוריים של החברה לבין שיעורי המס האפקטיביים ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

1.25 עמידה בדיני איכות הסביבה

1.25.1 חברות בתעשיית הגנת הצומח, דוגמת החברה, משתמשות, מייצרות, מוכרות ומפיצות מספר חומרים מסוכנים לסביבה. כתוצאה מכך חלה על החברה רגולציה מקיפה בהתייחס לאחסון, טיפול, ייצור, שינוע, שימוש ופינוי מוצריה, מרכיביהם ותוצרי הלוואי שלהם. במהלך השנים האחרונות חלה החמרה משמעותית בפיקוח על איכות הסביבה ובאכיפת תקני סביבה בישראל ובעולם כולו. לאור זאת משקיעה החברה משאבים רבים בהבטחת מילוי כל הוראות חוקי הסביבה החלים, ומבקשת לבטל או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה.

1.25.2 על אף שחלות על החברה תקנות שכאלה במגוון המדינות שבהן היא פועלת, הרי שהרוב הגדול של פעילויות הייצור מתבצע במתקנים בישראל. דירקטוריון החברה הקים במהלך

שנת 2003 ועדת אקולוגיה שנועדה לפקח ולהכווין את המדיניות הסביבתית בתוך הקבוצה כולה. נושאים סביבתיים ספציפיים מטופלים על ידי חברות הבנות הפעילות הואיל והסוגיות משתנות מאתר לאתר וממדינה למדינה.

.1.25.3

במהלך נובמבר 2004 אושרה בדירקטוריון החברה תוכנית אב להשקעות במספר נושאים ספציפיים הקשורים איכות הסביבה ביחס למתקני הייצור בישראל. במסגרת התוכנית אושרה השקעה כוללת בהיקף של כ- 60 מיליון דולר המבוצעת בין השנים 2005 – 2008. בנוסף לאמור מאשר הדירקטוריון מעת לעת השקעות ספציפיות נוספות בהתאם לצרכי הקבוצה.

סך כל ההשקעות (אשר בוצעו ואשר צפויות להיות מבוצעות) של הקבוצה בנושאי איכות הסביבה הינם כדלהלן:

2008	2007	2006	
כ- 31	כ- 34.3	כ- 28.8	סך ההשקעה במיליוני ש"ח

.1.25.4

ביום 14.12.2006 נחתם הסכם בין מכתשים התאחדות התעשיינים ומפעלים נוספים באזור התעשייה ברמת חובב (תרכובות ברום בע"מ, אסיא תעשיות כימיות בע"מ, קופולק (1949) בע"מ וכימאגיס בע"מ) לבין המשרד להגנת הסביבה, המועצה המקומית תעשייתית רמת חובב ועמותת נגב בר קיימא ("הסכם גישור רמת חובב"). הסכם גישור רמת חובב נחתם בתום הליך משפטי בו המפעלים והתאחדות התעשיינים עתרו נגד המשרד להגנת הסביבה והמועצה המקומית תעשייתית רמת חובב (עת"מ 339/04) והליך גישור בקשר לעתירה זו. לפירוט ההליכים המשפטיים ראה סעיף 1)) (ב) להלן נשוא ההליך המשפטי והגישור היו תנאי רשיון עסק שהושתו על מכתשים (ויתר המפעלים המצוינים) ב – 16.5.2004 (התנאים הושתו בעקבות מפגעי ריח קשים בסביבת רמת חובב ובאר שבע, אשר עלו מבריכות האידוד של מועצת רמת חובב, בקיץ 2002. מפגעי הריח חלו כתוצאה מתסיסה אנאירובית בעקבות הזרמת שפכים לא מטופלים או מטופלים למחצה למתקן לטיפול ביולוגי מרכזי של המועצה. המפגע הוסר רק לאחר המלחה מסיבית של הבריכות באמצע שנת 2003. בעתירה נטען כי התנאים הינם בלתי סבירים מבחינת התכנות טכנולוגית, כלכלית ותפעולית. הצדדים קיימו הליך גישור ממושך וממזה במהלכו התייעצו עם מומחים מהארץ ומהעולם על מנת להגיע לפתרון בר קיימא לטיפול בשפכים. הסכם גישור רמת חובב מעגן תנאים חדשים למפעל מכתשים ברמת חובב (וליתר המפעלים העותרים). מפעלי רמת חובב, אשר הינם צדדים להסכם הגישור (לרבות מכתשים) נטלו על עצמם השקעות כספיות ניכרות למניעת מפגעים סביבתיים. הסכם הגישור קיבל תוקף של פסק דין ביום 28.12.2006.

בתמצית, על פי ההסכם והתנאים הנוספים החדשים המהווים חלק בלתי נפרד ממנו: (א) הטיפול בשפכים יהיה באחריותו הבלעדית של כל מפעל ומפעל. החל מיום 1.1.2008 לא

תותר הזרמת שפכים למערכת הטיפול המרכזית (בהקשר זה יצויין כי מפעל רמת חובב הפסיק את הזרמת שפכיו למערכת הטיפול המרכזית בסוף חודש פברואר 2007. (ב) כל מפעל יקים בריכת איוד ואגירה באחריותו ("מערכת סילוק עצמית") ויפעיל אותה לא יאוחר מיום 1.1.2010 (ג) נקבעו בתנאים ערכי איכות קולחין אשר יוזרמו לבריכות האיוד (עד סוף שנת 2009 בטיפול המועצה המקומית והחל מתחילת שנת 2010, למערכת הסילוק העצמית המפעלית) לרבות ערכי ביניים בהם צריכים לעמוד המפעלים על פי לוחות הזמנים הקבועים בתנאים (ד) במשך תקופת הפעלת מערכת הסילוק העצמית, הרכז יישאר בתוך מערכת הסילוק העצמית ללא טיפול נוסף. לשם קביעת עקרון השיקום לאחר תום תפעול המערכת ערך המפעל והגיש למשרד סקר סיכונים לאור עקרונות דירקטיבות אירופאיות ובהתאמה לתנאי המקום. אם על פי הסקר תנוח דעתו של המשרד להגנת הסביבה כי קיים יסוד סביר להניח שהרכז לא יגרום למפגעים סביבתיים יסכים המשרד כי הקולחים הנמצאים במערכת הסילוק העצמית יישארו בתוכה ללא טיפול מהותי נוסף. הסכמה זו של המשרד תיבחן מחדש עובר לתום התפעול במקרה של חשש למפגעים סביבתיים בשל אופי השיקום המאושר. (ה) הוסכם לקיים הליך הידברות מואץ בחצי שנה לאחר חתימת ההסכם בו ידונו הצדדים לגבי כוונת המשרד לשינוי התנאים הקיימים בנושא מניעת זיהום אוויר ומטרדי ריח. נקבע בהסכם עניינים בהם יעסוק הדיון, לרבות פליטות בלתי מוקדיות ושיפורים בציד ובמערכות כדי למזער פליטות. (ו) נקבעו תנאים מגבילים לכל שינוי בתנאים החדשים נשוא ההסכם.

.1.25.5

למכתשים לאגן ולמילניה ניתנה תעודת תקן ת"י ISO 14001 – מערכת ניהול סביבה. זהו תקן בינלאומי שאומץ כתקן ישראלי על ידי מכון התקנים הישראלי בחודש פברואר 1997. המטרה הכללית של התקן היא לתמוך בהגנת הסביבה ולמנוע זיהום, תוך שמירת איזון עם צרכים חברתיים-כלליים ולקבוע מערכות ניהול אשר מבצעות פעולות מתקנות המבטיחות שיפור מתמיד.

התקן עצמו מפרט את הדרישות ממערכת ניהול סביבה מאורגנת המשתלבת בפעילות הניהול הכוללת, וכולל חמישה פרקים ראשיים (הכוללים ביחד 17 פרקי משנה), שעניינם: (1) קביעת המדיניות הסביבתית על-ידי ההנהלה הבכירה, (2) תכנון נאות של ישום המדיניות שנזכרה לעיל, הן מן הבחינה הסביבתית, והן על-פי הדרישות של הדין. (3) מימוש ותפעול התכנון שהותווה על-בסיס המדיניות (4) בדיקה ופעולה מתקנת של המימוש בפועל ו- (5) סקר הנהלה על כל שהתרחש במעגל מערכת ניהול הסביבה.

כמו כן למכתשים ולאגן הסמכה לתקן ת"י OHSAS 18001 למערכת ניהול בטיחות וגיהות תעשייתית, אשר דומה במתכונתו לת"י ISO 14001.

בנוסף, מכתשים ואגן נוקטות בפעולות בנושא פליטות מזהמים לאויר ומניעת פליטת חומרים ומניעת מטרדי ריח, אשר יאפשרו להן לעמוד בתקנות TA Luft 1986 הגרמניות

הנחשב כתקן מחמיר בתחום שמירה על איכות האויר. בחודש מאי 1998 חתמו מכתשים ואגן על אמנה ליישום תקני פליטה מזהמים המבוססת על ה-Ta Luft 1986 והוכנה ע"י המשרד לאיכות הסביבה והתאחדות התעשיינים, ועוסקת ביישום תקנים בדבר פליטת מזהמים לאוויר (כאשר מנהלים ממתשים ואגן משמשים כחברים בועדת היישום של האמנה).

בשנים האחרונות, נקטה החברה במספר יוזמות במפעל רמת חובב, במטרה להקטין השפעות סביבתיות מפליטות המפעל. יוזמות אלו כוללות, הקמת מערכות טיהור פליטות לאוויר כגון; מערכות טיהור ביולוגיות, מתקני ספיגה משולבים לתהליכים במתקני הייצור, מערכת של מפרק תרמי לפליטות מארובות מרב המתקנים במפעל. כאמור על פי דרישת תנאי רישיון העסק מ-16 בדצמבר 2004 הוקם מתקן לטיפול ביולוגי בשפכים מפעלי הבא להחליף מתקן טיפול ביולוגי מרכזי של מועצת ר"ח שהוקם בסוף שנות ה-90 במטרה לטפל במשולב בשפכים של כל מפעלי ר"ח.

בחודש דצמבר 2004, חתמה החברה על הסכם אספקת ידע, תכנון והקמת מערכת טיפול ביולוגי ממברנלי עם חברת KUBOTA היפנית, המובילה בטכנולוגיה הזו בעולם. המתקן החל את פעילותו במהלך החודשים האחרונים של שנת 2006 ועבר תהליך הרצה. נכון למועד הדוח הושלמו בהצלחה פעולות ההרצה של המתקן והוא החל לטפל באופן מלא בשפכי המפעלים באר שבע ורמת חובב.

להלן פרטים נוספים בענייני אקולוגיה במפעליה העיקריים של החברה:

מכתשים – מפעל באר-שבע ומפעל רמת חובב — 1.25.6

1.25.6.1 במהלך השנה מבצעת מכתשים בדיקות עצמאיות לפליטת ארובות כנדרש בתנאים לרישיון עסק. תוצאותיהן מועברות למשרד להגנת הסביבה ולמועצה התעשייתית רמת חובב, וזאת בהתאם לתנאים לרישיון עסק החלים על המפעלים באזור רמת חובב. בדיקות אלו מבוצעות בנוסף על בדיקות הפתע הרבות אשר נערכות ע"י המשרד להגנת הסביבה ומועצת ר"ח.

במסגרת הטיפול במניעת מפגעים אקולוגיים, הוקמו ע"י מכתשים, בין היתר, מתקנים כדלקמן:

במפעל בבאר-שבע

(א) בין השנים 1986 – 1988, הותקן צינור באורך של כ-17 ק"מ בו מוזרמים השפכים מבאר שבע לאתר רמת חובב.

(ב) הוקמו מערכות ספיגה לגזים וריחות הנפלטים ממקורות שונים במפעל.

(ג) החל מתחילת שנות ה-80 הועתקו לרמת חובב מתקני ייצור בעלי מורכבות אקולוגית.

(ד) במהלך שנת 2000 הועברו שני מתקני הסינטיזות האחרונים שפעלו במפעל בבאר שבע למפעל ברמת חובב.

(ה) לאחרונה שופרו מתקני אחסון ומניעת פליטה לאבקות של חומרי הדברה על פי דרישות של המשרד לאיכות הסביבה.

במפעל ברמת חובב

מתקני המפעל ברמת חובב נבנו תוך שימת דגש על ההיבט האקולוגי. לשם כך מצוידים המתקנים במערכות ספיגה משוכללות.

(א) הוספו מערכות לשאיבת אבק ומערכות סינון אבק, הוגדלו שטחי הסינון ושופרו איכות המסננים.

(ב) הותקן מערך ניטור פליטות בארובות מתקנים, בנוסף על המערך לניטור סביבתי שהוקם ע"י מועצת רמת חובב.

(ג) הוקמה מערכת זיקוק חומצות שתאפשר מכירתן במקום ניטרולן.

(ד) מופעל מתקן ליצור פד"ח (CO₂) אשר יצמצם פליטתו לאויר, ויקטין את "אפקט החממה" כתוצאה משטיפתם במערכת טיהור שבמתקן.

(ה) הוקמה מערכת חדשה לאיסוף וטיפול שפכים במתקנים.

(ו) הוחלפה צנרת הולכת השפכים לצנרת עמידה לחומרים מסוכנים והופרדו זרמי השפכים. צנרת זו הותקנה מעל פני הקרקע על מנת למנוע בעת תקלה חלחול שפכים למי תהום.

(ז) שפכי המפעל מטופלים במתקן פיזיקו-כימי מפעלי לרמה אשר נקבעה ע"י המועצה התעשייתית רמת חובב, כולל מערכת שטיפת גזים אשר נועדה להפחית משמעותית את מטרדי הריחות. השפכים מוזרמים לבריכת איזון אשר הוקמה ע"י מועצת רמת חובב והינן בשימוש משותף של מפעלי האזור. בשנת 2000 הוקם מתקן לטיפול ביולוגי מרכזי (טב"מ) במועצת רמת-חובב עבור שפכים תעשייתיים של המפעלים הכימיים ברמת-חובב, כולל מכתשים רמת חובב, כשבהמשך הקולחין מוזרמים לבריכות אידוד משותפת. כאמור מתקן זה מטפל גם בשפכי מפעל באר שבע. המתקן אמור להפסיק את פעילותו בסוף 2007 על פי תנאי רישיון עסק החדשים שהושתו על המפעל.

(ח) במסגרת דיוני הליך הגישור נבחנו החלופות לפתרון קצה מוסכם לשפכי המפעלים; ע"פ דו"ח חברת DHV ההולנדית שנשכרה ע"י המשרד סוכם לחזור ולהשתמש בבריכות אידוד. יוקמו בריכות אידוד מפעליות ברמת חובב וזאת לאחר שיפור איכות השפכים ע"י התעשייה.

(ט) לפרטים בדבר הקמת מתקן טיפול ביולוגי מפעלי כחלק מתנאי חידוש רישיון העסק של מפעל רמת חובב ראה סעיף 1.25.4 לעיל.

(י) החל משנת 2010 יופעלו בריכות איוד מפעליות כמפורט בסעיף 1.25.6.1.

(יא) הפסולת המוצקה הנוצרת מפעילות המפעלים מועברת בחלקה הגדול לסילוק לאתר הפסולת הרעילה ברמת חובב, כאשר התקנים ביחס לאופן אריזת הפסולת מתעדכנים ומחמירים את הדרישות לעיתים קרובות כמו גם את תעריפי סילוק הפסולת. פסולות נוזליות יטופלו בהמשך ע"י שריפתן באופן מושלם במפרק התרמי המוקם ואשר יופעל עד ספטמבר 2007, לצורך טיפול בגזים הנפלטים מארובות המתקנים וכך ייחסכו עלויות הפינוי לאתר הארצי לפסולת מסוכנת.

מעת לעת נדרשת מכתשים לבדיקה של טענות בדבר פסולת אשר נקברה או ששאירות שלה נמצאו בשטחים בסביבת מפעלה או כי נוצר חלחול לתת הקרקע של שפכים הנוצרים בתהליך הייצור. מכתשים עשויה להידרש לנקות את השטחים ו/או תת הקרקע הרלבנטיים. בשעתו, נבחר האתר ברמת חובב ע"י ממשלת ישראל מכיוון שנטען כי שכבות הקירטון הנמצאות מעל אקוויפר המים אטומות לחלוטין מפני חלחול אפשרי ואטומות לזיהום אפשרי הנובע ממפעלי האתר. במסגרת דו"ח שהוגש בחודש דצמבר 1997 למשרד לאיכות הסביבה ולמועצה המקומית התעשייתית רמת חובב, לפי הזמנתם, על ידי חוקרים ממוסדות אקדמיים, דווחו נתונים בנוגע לזיהום תת הקרקע במרחב רמת חובב. בהתאם להמלצות מחברי הדו"ח הנ"ל, יש לנקוט בפעולות למניעת המשך הדליפות ממתקנים פעילים ומושבתים ברמת חובב העלולים להוות מקור לזיהום מי התהום ולמניעת התפשטות המזהמים במורד ולאורך נחל סכר ובעיקר לאקוויפר ההר הנמצא כ-500 מטר מתחת לאתר ר"ח. בשנת 1998 נחתם הסכם בין מועצת רמת חובב והמפעלים ברמת חובב למוסדות אוניברסיטאיים למימון מחקר שבעקבותיו יומלץ על פעילות שיש לנקוט כדי לבלום את המשך הזיהום. המחקר התחיל בשנת 1998 ונמשך כ-4 שנים, כשעלותו לכלל המפעלים כ-1.25 מיליון דולר. חלקה של מכתשים בעלות המחקר הוא כ-500 אלפי דולר. המחקר הסתיים בתחילת שנת 2004 ומסקנתו העיקרית היתה כי קיים שיפור מסוים באיכויות מי התהום העליון וכי אין צורך בטיפול בזיהום בתת הקרקע. זיהום זה יתנקה מעצמו באם תיפסק הגעת זיהום נוסף בעתיד במהלך כ-70 שנים. (בעקבות פעולות מניעה הכוללות הוצאת קו הולכת שפכים מתוך הקרקע ואיטום רצפות לזרימה עילית של שפכים ותשטיפים ובנית מאצרות לאחסון כימיקלים) וכי אין חשד להמשך זיהום מי התהום התחתון כפי שחששו. כמו כן למועצה הסכם עם החוקרים אשר מבצעים ניטור מי תהום מזה כ-5 שנים וממשיכים בפעילות זו.

(יב) בחודש יולי 2004 התפרסם סקר אפידמיולוגי שנערך בהזמנת משרד הבריאות, לגבי שיעורי תחלואה ותמותה ממחלות שונות בישובים שברדיוס עד 20 ק"מ מאזור רמת חובב, בהשוואה לישובים דומים מחוץ לרדיוס זה. על פי הסקר, במרבית התוצאות לא נמצא קשר סיבתי בין מדדי התחלואה והתמותה לבין מגורים בקרבת אתר רמת חובב (כגון: מומים מולדים באוכלוסייה הבדואית, מחלות כרוניות בדרכי הנשימה אצל ילדי קיבוצים בסביבה). בחלק מהמקרים נמצא יחס הפוך בין תחלואה ותמותה לבין הקרבה לאתר רמת חובב. הסקר מציין כי לא נבדקו במסגרתו גורמים אחרים אצל האוכלוסייה שנבדקה העלולים להיות רלבנטיים לתחלואה או התמותה כאמור, ולכן אין ביכולתו לקבוע קשר סיבתי בין הקרבה לרמת חובב לבין התחלואה או התמותה כאמור. כמו כן, הסקר לא בדק את ריכוזם באוויר של חומרים כימיים באף אחד מהישובים שנבדקו ולכן אין בו כדי לקבוע שום ממצא, ולו לכאורה, לגבי אף אחד ממפעלי רמת חובב באופן ספציפי. בסוף שנת 2006 הודיע החוקרת הראשית פרופ' בתיה סרוב שהבדיקות ממשיות ושללא נמצא קשר סיבתי של מקרי סרטן השד של נשות עומר לבין פעילות ר"ח (הדו"ח המצוין לא פורסם). בשנה האחרונה מועצת רמת חובב התקינה 5 תחנות לניטור איכות האוויר מחוץ לתחומי המועצה: בב"ש, ירוחם, שגב שלום, בגבעת שמן-אזור מגורי בדואים בישובים לא מוכרים וכן, בצומת הנגב-אתר האמור לקלוט את בסיסי ההדרכה שיועברו מצריפין. נכון לעת זו כל הבדיקות שנעשו מעידות כי רמת המזהמים שנמדדו נמוכה ביותר ועומדת אף בתקנים המחמירים ביותר הידועים וקיימים כיום במדינות אחרות כגון ערכים סביבתיים הנהוגים במדינת טקסס בארה"ב ואף מהערכים שהומלצו ע"י ועדת אלמוג למשרד לאיכות הסביבה ולמשרד הבריאות.

1.25.6.2 הליכים משפטיים כנגד מכתשים הנוגעים לאיכות הסביבה—

(א) ביום 11.8.03 הוגשה כנגד מכתשים ואחד ממנהליה קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם טבע ודין. בכתב הקובלנה המתוקן שהוגש ביום 3.3.04 מואשמת מכתשים בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2003 נמדדו בארובות מפעלה של מכתשים ברמת חובב פליטות של חומרים בריכוזים העולים על אלו המותרים על פי תנאים מיוחדים לרשיון עסק של המפעל. בכך, לטענת הקובלת, יצרה מכתשים זיהום חזק או בלתי סביר, המפריע לאדם שבקרבת מקום, דבר המהווה, לטענת הקובלת, עבירה לפי סעיף 4 לחוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961. עבירה זו הנה עבירת אחריות קפידה שאיננה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. מכתשים כפרה בכל עובדות כתב האישום.

מכתשים אינה מודה בהאשמות שבקובלנה. בדיון המצוי בעיצומו מנסה מכתשים להדוף את ניסיונות הקובלת להוכיח את נכונות ודיוק ממצאי הפליטה מהארובות במידת ההוכחה הנדרשת בפלילים. ככלל, טוענת מכתשים, כי גם אם היו פליטות החורגות מתנאי רישיון העסק, לא היה בכך משום גרימת זיהום חזק או בלתי סביר של האוויר ובוודאי שלא נעברה עבירה לפי סעיף 4 לחוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961. עד כה התקיימו מספר דיונים בקובלנה בהם העידו מטעמה של הקובלת מספר עדים מומחים מתוך כלל העדים שזימנה הקובלת. להערכת מכתשים ויועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ואולם על פי רמות הענישה המקובלות כיום, קיימת סבירות גבוהה שאפילו אם החברה תורשע, לא תהיה לכך השפעה מהותית על החברה.

(ב) ביום 17 במאי 2004 השיתו המשרד להגנת הסביבה ומועצה מקומית תעשייתית רמת חובב על מספר מפעלים החברים במועצה, תנאים נוספים ברשיון עסק אשר עוסקים בטיפול וסילוק שפכים שנוצרים כתוצאה מפעילותם.

במסגרת התנאים הנוספים לרישיון עסק, חייב המשרד להגנת הסביבה את המפעלים לטפל בשפכי המפעלים, בשונה מן הטיפול המקובל, באופן עצמאי ובאמצעות יישום של תהליכי איוד גיבוש (ZLD), במסגרתם נדרשים המפעלים העותרים לערוך איוד מאולץ לשפכים תוך פרק זמן קצר, וכן מו"פ לצורך התאמת התהליך להרכב השפכים של כל מפעל ובהמשך להקים מתקן מתאים. בנוסף המפעלים נדרשו בתנאים להציג למשרד תכנית למחקר ופיתוח לצורך יישום של תהליך גיבוש התמלחת שתיוותר בתום תהליך האיוד. במקביל, המשרד לאיכות הסביבה קבע מועד בו חייבים המפעלים לטפל בשפכים במתכונת הנדרשת ולהפסיק להזרים שפכים לבריכות האיודי והמתקנים לטיפול בשפכים של המועצה. כמו כן נדרשו המפעלים על פי תנאי רישיון העסק ששפכיהם לא יחרגו מריכוזים שנקבעו לגבי חומרים מסוימים. לטענת החברה, על סמך חוות דעת של מומחים, התנאים הנוספים האמורים אינם סבירים. בנסיבות אלה, הגישה החברה ביום 10/10/2004, יחד עם התאחדות התעשיינים בישראל, והחברות תרכובות ברום בע"מ, אסיא תעשיות כימיות בע"מ, קופולק (1949) בע"מ, כימאגיס בע"מ, לבית המשפט המחוזי בבאר שבע עתירה מנהלית כנגד המשרד להגנת הסביבה- מחוז דרום והמועצה המקומית-תעשייתית ברמת חובב.

במסגרת העתירה התבקש בית המשפט המחוזי לתת צו המצהיר כי התנאים הנוספים בטלים.

ביום 3.3.2005 אישר בית המשפט את הסכמת הצדדים לנסות לסיים את המחלוקת בדרך של גישור מחוץ לכותלי בית המשפט. בין הצדדים הוסכם כי:

- כמגשר תמונה אישיות בעלת שיעור קומה דוגמת שופט בית המשפט העליון בדימוס, על פי הסכמת הצדדים.
 - במסגרת הליך הגישור ינסו הצדדים להסכים ביחס לפתרון הקצה הראוי לשפכי רמת חובב, לוחות הזמנים והתנאים ליישומם וכן ביחס לערכים, דהיינו לדרישות בנושא הרכב השפכים ואיכות הקולחים בהם יידרשו המפעלים לעמוד עד למועד הפעלת פתרון הקצה ולאחר יישומו.
 - החברה תקים מתקן לטיפול ביולוגי יחידני ותפעיל אותו לא יאוחר מהמועד שקבוע בעניין זה בתנאים הנוספים. ראה סעיף 1.25.4 לעיל.
 - ההליכים בעתירה המנהלית יעוכבו למשך 180 יום. אם בתוך מועד זה הליך הגישור לא יסתיים בהסכם בין המפעלים למשרד ומועצה, תוחזר המחלוקת להכרעת בית המשפט.
 - אין בקיום הליך הגישור כדי לעכב את המועדים הקבועים בתנאים הנוספים.
- הוסכם בין הצדדים כי פרופסור אבישי ברורמן (המשמש כדח"צ בחברה) ימונה כמגשר והוא נעתר לבקשה. הגישור החל והסתיים בדצמבר 2006.
- בנובמבר 2004, אישרה ממשלת ישראל תוכנית, בנוגע להפחתת מפגעי זיהום אוויר ומים הנובעים מאזור התעשייה "רמת חובב", הכוללת בין השאר טיפול בשפכי המפעלים, שיקום בריכות אידוי קיימות על ידי המועצה התעשייתית רמת חובב וטיפול בזיהום אוויר. התוכנית הנ"ל מאמצת את התנאים הנוספים ברשיון העסק של המפעלים נשוא העתירה.
- לאחר תחילת הגישור פנה המשרד לאיכות הסביבה לחברת ייעוץ הולנדית (DHV) על מנת שתחווה דעתה המקצועית בקשר לתנאים שהושתו על המפעלים. כמו כן הוכנה ביוזמת המגשר חוות דעת מקצועית אובייקטיבית על ידי פרופסור איתמר וילנר. בשתי חוות הדעת נמצא כי קיים ספק רב אם לשיטת הטיפול בשפכים שהושתה על המפעלים במסגרת תנאי רשיון עסק (ZLD) יש התכנות טכנולוגית, כלכלית ותפעולית ברמת חובב. בחוות הדעת יש תמיכה לטענות המקצועיות של המפעלים בעתירה. לאור זאת, הושגה הבנה מקצועית כי פתרון הקצה לסילוק שפכים ברמת חובב ימשיך להיות בריכות אידוי וכי תנאי רשיון העסק ישונו מחדש בהתאם. לפיכך, הליך הגישור עסק בהידברות מקצועית באשר לאופן המדויק בו יסולקו השפכים לבריכות אידוי, תוך קביעת יעדי ביניים לאורך ציר זמן.
- בנוסף הליך הגישור קבע מתווה להמשך דיון בחודשים הקרובים בעניין תנאי רשיון עסק בעניין אוויר תוך קביעה שאלה יתבססו על דירקטיבה אירופאית IPPC.

אגן מבצעת באופן שוטף פעילות והשקעות בנושאי איכות הסביבה, הכוללת בין היתר את הפעולות הבאות:

- 1.25.7.1 טיפול בנושא פליטות מזהמים לאויר ומניעת פליטת חומרים ומניעת מטרדי ריח. המפעל באשדוד פועל עפ"י תנאים מיוחדים לרשיון עסק בנושאי איכות הסביבה. כחלק מעמידה בתנאים אלה נדרשת אגן להשתמש בדלק דל-גפרית וכן בתוספים מיוחדים. כמו כן, הוקמה במפעל באשדוד מערכת איסוף כל גזי הפליטה מתהליכי הייצור וחמצונם ע"י מבער מיוחד אשר יאפשר בנוסף גם שימוש כדלק בממיסים אורגנים שלא ניתנים למיחזור. פעולה זו מונעת גם פליטת חומרים כימיים בפנים ומחוץ למפעל.
- 1.25.7.2 טיפול בשפכים תעשייתיים – מאז 1975 מוזרמים השפכים התעשייתיים לים התיכון באמצעות צינור סניקה בבעלות בית זיקוק אשדוד (להלן: "בז"א") למרחק כ- 1,100 מ' מקו החוף. לאגן הסכם רב-שנתי עם בז"א לשימוש בצינור. הזרמת השפכים לים מבוצעת עפ"י היתר בתוקף מאגף ים וחופים במשרד לאיכות הסביבה.
עמידה באמות המידה שיאפשרו הזרמת השפכים לים, מחייבת פעילות ביולוגית של שפכים ברמות מליחות נמוכה. לאחר הרצת פיילוט משותף עם בז"א במשך למעלה משנתיים ולאחר דיונים ארוכים, ישנו סיכוי להגעה להפעלת המתקן בשיתוף פעולה של אגן ובז"א. למרות זאת, מאחר וטרם גובשה הסכמה בין אגן לבז"א בדבר חלוקת האחריות ואופן שיתוף הפעולה לטיפול בשפכים, ומאחר ואגן היתה מחויבת ללוח זמנים שהוכתב על ידי הועדה להזרמת שפכים תעשייתיים לים, החלה אגן בהקמת המתקן לטיפול ביולוגי באופן עצמאי. ההשקעה שתידרש היא כ- 25 מיליון דולר, כאשר עפ"י לוח הזמנים שהוכתב למפעל עפ"י תנאי היתר ההזרמה הוא סיום הרצת מתקן הטיפול בשפכים התעשייתיים שלב א' מרץ 2008. במהלך חודש פברואר 2006 הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית לטיפול משותף בשפכים התעשייתיים ובז"א הצטרפה להשקעה המבוצעת במתקן על ידי אגן.
- 1.25.7.3 טיפול בפסולת תעשייתית - החברה מעבירה את כל הפסולת התעשייתית לטיפול באתר הפסולת הארצית ברמת חובב. מאחר ואין אפשרות לטיפול מקומי בממיסים שלא ניתנים למיחזור, החברה לשירותי איכות הסביבה מייצאת חומרים אלו של אגן למתקנים בחו"ל. עם הקמת מערכת הטיפול בגזי הפליטה ממתקני הייצור, צפויה אגן להשתמש בממיסים אלו זו לדלק לחמצון וייצור קיטור.
- 1.25.7.4 מחסן ולוגיסטיקה – הגידול בהיקף הפעילות מחייב הגדלת שטחי האחסון ופיזור חומרי הגלם באתר. מתוכננת הקמת מחסן לוגיסטי בשטח של כ- 7,000 מ"ר לתוצרת גמורה. השטח מרוחק כ- 1.5 ק"מ מאתר המפעל באשדוד. כמו כן, נרכש שטח של כ- 120 דונם צמוד לגדר המפעל שיאפשר פיזור אחסון חומרי הגלם.
- 1.25.7.5 פעולות שוטפות אותן נוקטת אגן עפ"י תוכנית פעולה יזומה שהוגשה בשנת 1998 למשרד לאיכות הסביבה לשיפור המערך האקולוגי למניעת מטרדים פנים וחוף מפעליים מפעילות

הייצור באתר באשדוד. פעולות אלו כללו שיפור במערך איסוף שפכים תעשייתיים וסניקתם לצינור המשותף, מניעת מטרדים ע"י הקמת ארובות מרכזיות וחיבור כל המנשימים לארובות אלו, הוקמה מערכת מחזור חביות וכן הוגבר שינוע ח"ג באיזוטנקים במקום בחביות.

מילניה – ברזיל

.1.25.8

למיטב ידיעת החברה, מילניה עומדת בדרישות החוק והתקנות לאיכות הסביבה החלות עליה בברזיל. מילניה נמצאת בתהליך השגת רשיונות למספר מוצרים חדשים.

בשנים 1996-2004 (כולל) השקיעה מילניה סך של כ- 4 מיליון דולר ארה"ב בבטיחות ובמתקנים אקולוגיים, כחלק ממדיניות מילניה לשיפור תהליכים אקולוגיים. ההשקעות בתחום האקולוגיה התבטאו בעריכת בדיקות תת קרקעיות ותיקון ליקויים שנמצאו, שינויים בתהליכי ייצור, בניית מתקנים לטיהור שפכים ואחסון מוצרי לוואי. בין השנים 2005 – 2008 צפויה מילניה להשקיע סכום נוסף של כ- 5.5 מיליון דולר ארה"ב בתחום הבטיחות האקולוגית, כאשר מחצית מהסכום צפוי להיות מושקע בשיפורים במתקנים קיימים, והיתרה במתקנים חדשים.

באוקטובר 2001 קיבלה מילניה את התקן 14 הבינלאומי ISO 14001.

מערכת השפכים במפעל בטקווארי מוליכה את השפכים, לאחר טיפול כימי וביולוגי בהתאם לדרישות התקנות והכללים המחייבים, לנהר הזורם בקרבת המפעל.

במפעל בלונדרינה נעשה שימוש בטכנולוגיה המפחיתה באופן מהותי שפכים נוזליים. השפכים הנוזליים הנוצרים בתהליך מטופלים במפעל וממוחזרים לשימוש פנימי. המפעל פועל כמערכת סגורה ללא הוצאת שפכים מתחום המפעל. פסולת מוצקה מובלת לאתר חיצוני לשם שריפתה.

במפעל בקרוז אלטה (Cruz Alta) מיוצרים חומרים אורגניים בלבד, אשר אינם רעילים, ועל כן לא נדרשת השקעה במערכת אקולוגית.

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

.1.26

ככל חברה בעלת פעילות עסקית, מוטלים על החברה פיקוח ומגבלות חוקיות שונות. במיוחד רלוונטיים לפעילות החברה הפיקוח והמגבלות כדלהלן:

.1.26.1 רישוי – לפרטים ראה סעיף 1.19 לדו"ח.

.1.26.2 דיני איכות הסביבה ותקני האיכות הרלבנטיים – לפרטים ראה סעיף 1.25 לדו"ח.

.1.26.3 רישיונות עסק – כל מפעלי החברה מחויבים בקבלת רשיונות עסק, על פי חוקים הנהוגים במקום מושבם. לפרטים בדבר תנאים ברישיון עסק למפעל החברה ברמת חובב וההליכים המשפטיים הקשורים לכך ראה סעיף 1.25 לדו"ח.

1.26.4 . בקרת איכות – לאתרי הייצור של מכתשים ואגן (בישראל) ומילניה (בברזיל), הסמכה לתקן בקרת איכות ISO 9002, המגדיר תנאים נדרשים ועמידה בסטנדרטים של תהליכי ייצור, וכן פיקוח על כל התהליכים הנלווים לייצור.

1.26.5 . הוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה התשמ"ד – 1984, התקנות והכללים שמכוחו ותנאי מענקי המחקר שהוענקו לחברה מלשכת המדען הראשי – לפרטים ראה סעיף 1.18.2 לדו"ח.

1.26.6 . תנאים מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט – 1959, התקנות שהוצאו מכוחו וכתבי האישור שניתנו להשקעות השונות שמבצעת החברה - לפרטים ראה סעיף 1.17.2.3 לדו"ח.

1.27 הסכמים מהותיים

1.27.1 . לפרטים בדבר עסקת האיגוח והעדכון לה – ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

1.27.2 . לפרטים בדבר עסקאות הרכישה שביצעה החברה במהלך השנים 2004-2006 ראה סעיף 1.1.3.4 לדו"ח.

1.27.3 . לפרטים בדבר גיוס הון של 150 מיליון דולר בהנפקה פרטית מיום 14 במרץ 2004 ראה סעיף 1.23.2.

1.27.4 . לפרטים בדבר החלטת החברה לרכישה עצמית של מניותיה וההסכמים הקשורים בכך ראה סעיף 1.3.3 לדוח.

1.27.5 . לפרטים בדבר גיוס אגרות החוב סדרה ב' ג' ו- ד' ראה סעיף 1.23.3 לעיל.

1.28 הסכמי שיתוף פעולה

אין לחברה הסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים. יחד עם זאת, לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה עם חברות רב לאומיות מובילות לפיתוח נתונים רישויים והגשתם לרשויות כאמור בפרק הרישוי (ראה סעיף 1.19 לדו"ח).

1.29 הליכים משפטיים

לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים כנגד החברה, בהם הסכום הנתבע (בלא ריבית והוצאות) עולה על 10% מהרכוש השוטף של החברה על בסיס דוחות מאוחדים.

1.30 יעדים ואסטרטגיה עסקית

1.30.1 . החברה נוהגת לבחון את האסטרטגיה העסקית שלה ואת יעדיה מעת לעת, על רקע ההתפתחויות בסביבה העסקית שלה. בשנים 2004 ו-2005 נהג דירקטוריון החברה לאשר הצבת יעדים כמותיים לחברה לתקופות מתגלגלות בנות חמש שנים, הן בהתייחס להיקף מכירות והן בהתייחס לשיעור רווח נקי (להלן: "תכניות חומש"). בישיבתו מיום ה-12 במרץ

2007, החליט הדירקטוריון כי, על אף שלא חלו שינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית של עסקי החברה, לנוכח האופי המחזורי של תחום הפעילות והמשתנים הרבים והמורכבים המשפיעים על היקפי הפעילות בתחום ועל רווחיותו, יחדל הדירקטוריון מהצבת יעדים כמותיים בתכניות חומש כאמור. בהתאם לכך, תחדל החברה מלהתייחס לתכנית החומש האחרונה או לעדכנה.

1.30.2. עיקרי האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה בתחום פעילותה העיקרי, תחום התכשירים להגנת הצומח, ממשיכים להיות אלה המפורטים להלן:

- צמיחת החברה בהתבסס על הרכב סל המוצרים הקיים של החברה וכושר השקת מוצרים חדשים.
- רכישת חברות ומוצרים שיאפשרו לחברה נגישות ללקוחות ושווקים חדשים.
- שיפור היכולת התפעולית המאפשרת ייצור יעיל בעלות תחרותית.

1.30.3. בתחום פעילותה המשני, תחום ה- Non-Agro, עיקרי האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה הנם כדלקמן:

- פיתוח והרחבת המכירות בתחום תוספי המזון.
- פיתוח המכירות בתחום חומרי הריח של חברות הארומה.

1.30.4. עיקרי האסטרטגיה והיעדים האמורים בסעיפים 1.30.2 ו- 1.30.3 לעיל הנם בבחינת חזון ויעד, המבוססים במידה מהותית על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות (ענפיות וכלליות) טכנולוגיות, חברתיות, מדיניות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה. שינוי בגורמים המצוינים לעיל ו/או חלקם, כמו גם שינויים עולמיים בתחום פעילותה של החברה ושינויים הכרוכים במקומות פעילותה של החברה (לרבות ישראל), עלולים לגרום לאי התממשות היעדים הנ"ל. לאור העובדה כי התממשות של התפתחויות אלו תלויות בגורמים רבים אשר מעצם טיבם אינם בשליטת החברה, אין לחברה כל ודאות לגבי יכולתה לממש את החזון ולהשיג את היעדים שהחברה העמידה לעצמה.

1.31. שינויים חריגים בעסקי החברה

לא חלו שינויים חריגים בעסקי החברה, לרבות במהלך פעילותה הרגילה, בתקופה שלאחר מועד הדוחות הכספיים ועד למועד פרסום דו"ח זה, אשר ידועים לחברה במועד פרסום דו"ח זה.

1.32. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

אין עניינים נוספים החורגים מעסקי התאגיד הרגילים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד.

- 1.33. גורמי סיכון של החברה**
- קיימים מספר גורמי סיכון הנובעים מהסביבה הכלכלית, מן הענף ומן המאפיינים הייחודיים של החברה כמפורט להלן:
- 1.33.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים:**
- 1.33.1.1. חשיפה לשינויי שער חליפין.**
- לפרטים בדבר שערי מטבע החוץ הרלבנטיים לחברה והשפעתם על החברה ראה סעיף 1.6.2.5 לדו"ח. תוצאות הפעילות של החברה ומעמדה התחרותי מושפעים מחוזק המטבעות שבהם החברה רוכשת חומרי גלם ותשומות, ביחס לחוזקם של מטבעות בהם היא מוכרת את מוצריה. אם ערכו של המטבע בו היא נושאת בהוצאות מתחזק ביחס לערכו של המטבע בו היא מוכרת את מוצריה, יפגעו תוצאות הפעילות שלה. בנוסף, חלק מחשבונות החייבים של החברה מיוצגים במטבע שאינו דולר אמריקני. כל ירידה בערכו של מטבע זה ביחס לערכו של הדולר האמריקני מפחיתה את ערכם של חשבונות חייבים אלה בדולרים אמריקניים. החברה מגדרת, מעת לעת ובהתאם להערכותיה לגבי תנודות שערי המטבעות בעולם חלק מהסיכונים האמורים באמצעות הגנות מטבע בכלים פיננסיים שונים (ראה ביאור 23 ו-33(א) לדוח הכספי). לגבי חשיפה בגין הנפקת אגרות חוב ראה סעיף 1.33.1.4 להלן.
- 1.33.1.2. חוסר יציבות כלכלית בשווקים המתעוררים של דרום אמריקה, מרכז ומזרח אירופה וסין.**
- פעילות החברה בדרום אמריקה (בעיקר בברזיל) ובמדינות מזרח אירופה, וכן, בעיקר בקשר עם רכישת חומרי גלם ומוצרים – גם בסין, חשופה לסיכונים הנובעים מאפשרות לחוסר יציבות כלכלית במדינות אלו כגון: שינויי שער החליפין (חובות הלקוחות נקובים במטבע מקומי), שיעורי אינפלציה וריבית גבוהים, שינויי חקיקה כלכלית. חלק מהסיכונים האמורים מגודרים בכלים שונים.
- 1.33.1.3. חשיפה לשינויי שיעורי הריבית.**
- חלק מהתחייבויות החברה נושאות ריבית בשעורים משתנים. עליית שיעורי הריבית יכולות להביא לעלייה בהוצאות המימון ולהרעה בתוצאות החברה.
- 1.33.1.4. חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן ושינויי שער החליפין של השקל**
- במהלך נובמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב (סדרות ב'ד') בהיקף של 2.35 מיליארד ₪. הסדרות ב' ו-ג' הינן סדרות צמודות מדד ולפיכך עליית שיעורי המדד, כמו גם שינויים בשער החליפין של השקל, עלול להביא לעלייה בהוצאות המימון של החברה ולהרעה בתוצאות החברה. החברה מבצעת, מעת לעת ובהתאם להערכותיה לגבי תנודות מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של השקל, גידור של חלק מסיכונה, במטרה להפחית את חשיפת החברה כאמור לעיל. (ראה ביאור 33(ד) לדוחות הכספיים).

גורמי סיכון ענפיים .1.33.2

1.33.2.1 התחרות בשוק המוצרים להגנת הצומח עלולה להוביל לשחיקת מחירים.

החברה מתחרה עם חברות רב-לאומיות ומבוססות-מחקר גדולות בכל השווקים. בשנת 2005, מכירותיהן של שש החברות הרב-לאומיות ומבוססות-המחקר המובילות, היו כ- 71% אחוזים מהמכירות בשוק המוצרים להגנת הצומח. בנוסף לחברות אלה, ישנן בשוק כמה חברות קטנות יותר ומבוססות-מחקר מולן החברה מתחרה בשווקים מסוימים.

החברה מתחרה עם חברות גנריות ברבים מהשווקים הגיאוגרפיים שלה. למרבית מהחברות הגנריות האחרות אין רשתות הפצה כלל עולמיות, והן מתמקדות בדרך כלל בשווקים גיאוגרפיים מסוימים, אך מסתמנת התחזקות של מספר מתחרות גנריות המרחיבות את סל מוצריהן, שווקיהן ואמצעי הפצה שלהן, אף על בסיס גלובאלי ולא רק מקומי-אזורי.

לפרטים אודות הגברת התחרותיות בענף בעיקר עקב: הגברת התחרות מיצרנים בדרום מזרח אסיה, רכישות על ידי קונסורציומים וקואופרטיביים של חקלאיים והרחבת האפשרויות לקבלת רישוי מוצרים ראה סעיף 1.14.1.7 לעיל.

1.33.2.2 פגיעה בביקוש למוצרי החברה להגנת הצומח כתוצאה מירידה בהיקף השתילה והזריעה על ידי החקלאים.

מרבית המוצרים להגנת הצומח נמכרים לחקלאים. הגורמים המשפיעים על החקלאים לשתול ולזרוע פחות יבולים כגון: ירידה משמעותית במחירי התוצרת החקלאיות, מדיניות חקלאית ממשלתית ותנאי מזג אויר חריגים- עשויים להשפיע לרעה על היקף מכירות החברה.

1.33.2.3 פגיעה בביקוש למוצרי החברה כתוצאה מהרעה במצב הכלכלי של חקלאים בשווקים מתעוררים וירידה במחירי הסחורות החקלאיות.

פעילות החברה בשווקים מתעוררים כדוגמת דרום אמריקה (בעיקר בברזיל) ומדינות מזרח אירופה, חשופה לסיכונים הנובעים מהרעה במצב הכלכלי של חקלאים בשווקים האמורים ומירידה במחירי הסחורות החקלאיות הנמכרות על ידם, אשר גורמים להפחתת הביקוש למוצרי החברה, לשחיקת הרווחיות ולקשיי גבייה (ראה גם סעיף תנאי הסביבה העסקית בדו"ח הדירקטוריון לשנת 2006).

1.33.2.4 תקנות ותקנים מחמירים בנושא סביבה, בריאות ובטיחות, ומגמות עולמיות ואזוריות להחמרה בדרישות הנוגעות לנושאים אלה ולהליכי אכיפה בתחום זה, הן לגבי מפעלי החברה והן לגבי מוצריה.

חברות בתעשיית המוצרים להגנת הצומח, דוגמת החברה, רוכשות, מייצרות, מוכרות ומפיצות חומרים העלולים להיות מסוכנים לסביבה. כתוצאה מכך חלה על פעילות החברה גולציה מקיפה, ההולכת ומחמירה, בהתייחס לאחסון, טיפול, ייצור, שינוע, שימוש ופינוי המוצרים שלה, מרכיביהם ותוצרי הלוואי שלהם. באופן ספציפי, מתקני הייצור והפורמולציה של החברה בישראל, ברזיל, קולומביה, יוון וספרד נתונים, בכל אחת ממדינות אלו, לתקני איכות סביבה מחמירים ביחס לזיהום אוויר, פינוי שפכים, שימוש וטיפול בחומרים מסוכנים, אופן סילוק הפסולת וטיהור זיהום סביבתי קיים. במהלך השנים חלה החמרה ניכרת בדרישות איכות הסביבה ובאכיפת תקני איכות סביבה בכל אחת ממדינות אלה ובעולם כולו, ועלות העמידה בהם התייקרה משמעותית. בשנים האחרונות גובר הלחץ הן מצד רשויות אכיפת החוק והן מצד ארגונים להגנה על איכות הסביבה על חברות ומוצרים שיש בהם פוטנציאל לזיהום הסביבה, לחץ הבא לידי ביטוי גם ביוזמות חקיקה הולכות ומחמירות. בנוסף לעלויות השוטפות הנובעות מקיום הדרישות הסביבתיות, נדרשת החברה מעת לעת לשאת בהוצאות חד פעמיות שחלקן מהותיות על מנת לעמוד בתקנים. הואיל ואין באפשרות החברה להעריך נושאי איכות סביבה בוודאות, הרי שקיים חשש כי סכומי כסף המוקצים על ידה או שיוקצו בעתיד לפרוייקטים לשיפור בתחום איכות הסביבה יתגלו כלא מספיקים. הן העלויות המתמשכות הנובעות מקיום הדרישות הסביבתיות והן ההוצאות החד פעמיות עלולות להשפיע מהותית לרעה על עסקיה, על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה.

בידי החברה היתרים שונים בנושאי איכות הסביבה המגדירים את התנאים להפעלת מתקני הייצור השונים. הרחבות הייצור במפעלים, נדרשות להיתרים חדשים או נוספים. תנאי ההיתרים עלולים להשתנות ו/או להישלל על ידי הרגולאטור הרלבנטי. החמרה, שלילה או שינוי בהיתרים או בתנאיהם עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. לפרטים בדבר הליכים משפטיים המתנהלים בקשר לאתר הייצור ברמת חובב והליך המשפטי כתוצאה מתנאים חדשים לקבלת רישיון עסק, אשר הושתו על מכתשים, ראה סעיף 1.25.6.2 לדו"ח.

חבות אזרחית או פלילית בגין אי עמידה בחוקים ובתקנות בנושאי סביבה, בריאות ובטיחות. 1.33.2.5

החברה עשויה לשאת בחבות אזרחית או פלילית משמעותית (ובכלל זאת קנסות גבוהים) בגין חריגה ו/או הפרה של חוקים ותקנות בתחומי איכות סביבה בריאות ובטיחות. חלק מן החקיקה הקיימת עלולה להטיל אחריות על החברה ללא קשר לזדון או רשלנות (אחריות מוחלטת). חוקי סביבה אחרים קובעים אחריות לטיהור זיהום, ולכן עשויים לחשוף את החברה להוצאות ניקוי וטיהור של קרקע ו/או מקווי מים (גם לאחר שפעילויות הייצור של החברה על הקרקע יסתיימו). כמו כן, הלחץ הגובר בשנים האחרונות הן מצד רשויות אכיפת החוק והן מצד ארגונים להגנה על איכות הסביבה על חברות ומוצרים שיש בהם פוטנציאל

לזיהום הסביבה, כאמור בסעיף 1.25, בא לידי ביטוי גם בנקיטת הליכים משפטיים – פליליים, אזרחיים ומנהליים. פוליסות הביטוח של החברה אינן מכסות זיהום סביבתי הדרגתי, אלא אירועים תאונתיים בלבד.

לפרטים בדבר קובלנה פלילית אשר הוגשה כנגד מכתשים וחלק ממנהליה בעניין פליטות חומרים מזהמים מיום 11 באוגוסט 2003 ראה סעיף 1.25.6.2 (א). לפרטים בדבר הליכים משפטיים המתנהלים כנגד בקשר לאתר ייצור של החברה בלונדרינה (ברזיל), ראה ביאור 20(ד)(3) לדוחות הכספיים.

בנוסף, החברה עשויה להיות מושא לתביעות הטוענות לנזק גוף או נזק לרכוש עקב היחשפות לחומרים מסוכנים.

התפתחות שוק הצמחים המהונדסים גנטית (GMO) התחליפי לשוק מוצרי החברה .1.33.2.6

טכנולוגיית ההנדסה הגנטית – בהקשר לתעשיית המוצרים להגנת הצומח מאפשרת מתן תחליף למוצרים להגנת הצומח ע"י הקניית תכונות עמידות ביולוגית לצמחים (Input traits). בזרעים אלו פותחה עמידות המאפשרת שימוש בקוטל עשבים לא סלקטיבי זול (גלייפוסט) או עמידות לחרקים מסויימים.

התנגדות לטכנולוגיית ההנדסה הגנטית (בעיקר באירופה) ועלויות פיתוח גבוהות מגבילות את הכדאיות הכלכלית לפיתוח מוצרים אלה.

כיום, עיקר המכירות של זרעים מהונדסים (GMO) הם לארבעה גידולים: סויה, כותנה, קנולה ותיירס. היקף שוק ה-GMO נאמד בשנת 2005 בכ- 5.3 מיליארד דולר, בשנת 2004 בכ- 4.7 מיליארד דולר וב- 2003 בכ- 3.9 מיליארד דולר. אם מכירות ה-GMO (Input traits) ימשיכו לגדול, הדבר עלול להקטין את פוטנציאל השוק הכלל עולמי למוצרים הקונבנציונליים להגנת הצומח אותם מציעה החברה.

החברה חשופה לנזקים כתוצאה מתביעות ענק שעניינן חבות מוצרים שחורגות מגדר .1.33.2.7

הביטוח הקיים של החברה.

פעילות החברה חושפת אותה לסיכון שעניינו חבות בגין מוצרים. לחברה פוליסת ביטוח בגין חבות צד ג' ומוצרים פגומים בהיקף של עד 300 מיליון דולר נזק שנתי מצטבר. במידה ותפסיד החברה בתביעת ענק שעניינה חבות בגין מוצרים, ההגנה הביטוחית שלה עלולה שלא להספיק לשם כיסוי העלויות הכרוכות בתביעה זו. הפסד בתביעה כאמור ו/או אי קיומו של כיסוי ביטוחי או כיסוי ביטוחי שאינו מספיק עלולים לגרום להשפעה שלילית משמעותית על החברה, מצבה הכספי ועל תוצאות הפעילות שלה. בנוסף, עצם קיומה של תביעה אשר זוכה לפרסום, עלולה להשפיע לרעה על מוניטין החברה, והדבר עשוי לגרום לירידה בביקוש למוצריה ולירידה בהכנסות.

1.33.2.8

שיעור הצמיחה והרווחיות העתידית של החברה תלויים ביכולתה לזהות ולהחזיר בהצלחה מוצרים גנריים חדשים להגנת הצומח המשלימים את תיק המוצרים הקיים שלה והתורמים להגדלת הכנסותיה ורווחיותה.

תהליך פיתוח מוצר גנרי חדש דורש זמן ממושך והוצאות גבוהות כתוצאה מפיתוח תהליך כימי במעבדה, ביצוע גימלון לתהליך הנדסי ותהליך רישוי המוצר במדינות השונות, הדורש בדיקות מקיפות, בקרת איכות ועמידה בתקנים הרלבנטיים. הבדיקות הנדרשות כוללות בדיקות של ההרכב הכימי, יעילות, טוקסיקולוגיה, השפעה סביבתית, שאריות החומרים ביבולים ובטיחות עובדים וצופים מהצד. לכן, יכולת החברה להוציא לשוק בהצלחה מוצרים גנריים חדשים להגנת הצומח תפגע אם, המוצרים הגנריים הנמצאים בפיתוח לא יעמדו בסטנדרטים של המוצרים המקוריים, או אם האישורים הממשלתיים הנחוצים לא יתקבלו בתוך זמן סביר, או לא יתקבלו בכלל. עיכובים בהוצאתם לשוק של מוצרים חדשים להגנת הצומח או כישלונם של מוצרים אלה להתחרות בהצלחה עם מוצרים קיימים עלולים להשפיע לרעה על הכנסות החברה ועל שולי הרווח שלה.

1.33.2.9

טענות בדבר פגיעה בזכויות הקניין של צדדים שלישיים עלולות למנוע מהחברה את היצור והמכירה של חלק ממוצריה.

על אף שמרבית מוצרי החברה הם גנריים באופיים, ולכן, בעיקרון, אינם זוכים עוד להגנת פטנט הנמצא בידי צדדים שלישיים, החברה עלולה להיתבע בטענה שמוצריה מפרים זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים.

1.33.3

גורמי סיכון ייחודיים

1.33.3.1

שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה.

החברה מייבאת חומרי גלם אל מתקני הייצור שלה בישראל, ומשם מייצאת החברה מוצרים אל חברות הבנות הלא ישראליות שלה לייצור, פורמולציה והפצה, וכל זאת דרך נמלי אשדוד, אילת וחיפה. במידה ואחד מנמלים אלה יסבול משיבושים ממושכים כתוצאה, למשל, משביתת עובדים, החברה עשויה לעמוד בפני קשיים משמעותיים בהשגת חומרי הגלם הדרושים לה לייצור מוצריה ככלל או בהשגתם במחירים כלכליים. בדומה, יתכן כי החברה לא תוכל להוביל מוצרים לחברות הבנות הלא ישראליות, לייצור, פורמולציה והפצה או לעשות זאת בעלות הגיונית. עקב כך, שיבושים ממושכים בנמלים אלה עשויים להשפיע לרעה על החברה, על מצבה הכספי ועל תוצאות הפעילות שלה.

1.33.3.2

שילוב לא מוצלח של רכישות עתידיות שתבצע החברה.

החברה פועלת במטרה לבצע רכישות אשר ירחיבו באופן מושכל את תיק המוצרים שלה ויעמיקו את נוכחותה בשווקים גיאוגרפיים מסוימים. במהלך שלוש השנים האחרונות רכשה

מספר חברות וכמה עשרות מוצרים. ברכישת חברות, עסקים ומוצרים קיימים מספר סיכונים:

- החברה עלולה שלא להצליח לשלב בהצלחה את הרכישות בהתאם לאסטרטגיה העסקית שלה;
- אפשרות של הפסד לקוחות מרכזיים או חשיפה לחבויות לא צפויות;
- עזיבת עובדים ומנהלים מרכזיים לאחר או בסמוך לרכישה וכישלון בגיוס כח אדם חלופי מיומן להחליפם.

ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם. 1.33.3.3

חלק ניכר בפעילות הייצור של החברה מרוכז במספר מצומצם של אתרים. פגיעת נזקי טבע, פעילות עוינת, תקלה תפעולית מהותית, או כל נזק מהותי אחר עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילות החברה.

אי עמידה בכתב אישור "מפעל מאושר". 1.33.3.4

חלק ממפעלי החברה קבלו הטבות במס ו/או במענקים על פי חוקי עידוד השקעות הון. אי עמידה בתנאי כתבי האישור עלולה לגרום לביטול ההטבות וחייב במס נוסף בגין רווחי העבר.

אי עמידה בתנאי תוכניות המדען הראשי. 1.33.3.5

המענקים שקיבלה החברה מהמדינה במסגרת תוכניות המדען הראשי מגבילים את יכולתה לייצר ולהעביר טכנולוגיה מחוץ לישראל ומטילים עליה התחייבויות לעמידה בתנאים מסוימים. אי עמידה של החברה בתנאים אלו עשויה לחייב את החברה בהחזר המענקים בצירוף ריבית וקנסות וכן לחייב בהליכים פליליים.

לפרטים בדבר המענקים שקיבלה החברה ראה סעיף 1.18.2 לדו"ח.

מגבלות על גיוס אשראי בנקאי 1.33.3.6

החברה הינה חלק מ"קבוצת לווים" של אי.די.בי החזקות בע"מ לעניין מערכת הבנקאות הישראלית (ראה סעיף 1.23.6 לעיל). לאור זאת החברה עשויה להיות מוגבלת באפשרות הגיוס של אשראי בנקאי.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי מידת השפעתם 1.33.4

(בהנחה שיתממשו), לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של התממשות גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה	גורם סיכון
--	------------

קטנה	בינונית	גדולה	
			סיכוני מקרו
	+		חשיפה לשינויי שער חליפין
	+		חוסר יציבות כלכלית בשווקים המתעוררים של דרום אמריקה ומרכז ומזרח אירופה וסין.
+			חשיפה לשינוי שיעורי הריבית
	+		חשיפה להצמדה למדד המחירים לצרכן של התחייבויות החברה
			סיכונים ענפיים
	+		התחרות בשוק המוצרים להגנת הצומח עלולה להוביל לשחיקת מחירים
+			פגיעה בביקוש למוצרי החברה להגנת הצומח כתוצאה מירידה בהיקף השתילה והזריעה על ידי החקלאים
	+		פגיעה בביקוש למוצרי החברה כתוצאה מהרעה במצב הכלכלי של חקלאים בשווקים מתעוררים וירידה במחירי הסחורות החקלאיות
	+		תקנות ותקנים מחמירים בנושא סביבה, בריאות ובטיחות ומגמות עולמיות ואזוריות להחמרה בדרישות הנוגעות לנושאים אלה ולהליכי אכיפה בתחום זה, הן לגבי מפעלי החברה והן לגבי מוצריה.
	+		חבות אזרחית או פלילית בגין אי עמידה בחוקים ובתקנות בנושאי סביבה, בריאות ובטיחות
+			התפתחות שוק הצמחים מהונדסים גנטית (GMO) התחליפי למוצרי החברה
		+	החברה חשופה לנזקים כתוצאה מתביעות ענק שעניינן חבות מוצרים שחורגות מגדר הביטוח הקיים של החברה
	+		שיעור הצמיחה והרווחיות העתידית של החברה תלויים ביכולתה לזהות ולהחדיר בהצלחה מוצרים גנריים חדשים להגנת הצומח
+			טענות בדבר פגיעה בזכויות הקניין של צדדים שלישיים עלולות למנוע מהחברה את היצור והמכירה של חלק ממוצריה
			סיכונים מיוחדים לחברה
	+		שיבושים באספקת חומרי הגלם ו/או שיבושים בשירותי ההובלה
	+		שילוב לא מוצלח של רכישות עתידיות שתבצע החברה
		+	ריכוז הייצור במספר מפעלים מצומצם
+			אי עמידה בכתב אישור "מפעל מאושר"
+			אי עמידה בתנאי תוכניות המדען הראשי
	+		הגבלה על יכולת הגיוס של אשראי בנקאי, עקב היותה של החברה חלק מ"קבוצת לוויים".



מכתשים אגן תעשיות בע"מ
Makhteshim Agan Industries Ltd.

פרק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה ולרבעון שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2006

תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

מכתשים אגן תעשיות בע"מ, הינה היצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. החברה מאופיינת ביכולת טכנולוגית – כימית גבוהה, רישוי מוצרים נרחב, שמירה על תקני איכות הסביבה מחמירים, בקרת איכות קפדנית ושיווק והפצה כלל עולמיים. השקעה במחקר ופיתוח מאפשרת לחברה השקה מתמדת של מוצרים חדשים מיד עם תפוגת הפטנט.

תחום הפעילות העיקרי של החברה הוא בשוק המוצרים להגנת הצומח, הכולל פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, לחברה פעילות בתחום הנון אגרו, הכולל עיסוק במספר תתי תחומים, אשר אף לא אחד מהם מהותי, כשלעצמו, לחברה, והמאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

תנאי הסביבה העסקית

סקירת תמצית השינויים בענף

שנת 2006, ובייחוד הרבעון הרביעי, אף יותר מהרבעון השלישי, הושפע לרעה בעיקר מהמצב הקשה של שוק האגרוכימיה בברזיל, כמו גם המשכן של המגמות שבאו לידי ביטוי מתחילת השנה בשחיקה חדה ברווחיות החברות הפועלות בתחום שנבעה בעיקר משני גורמים עיקריים: שחיקת מחירים וייקור עלויות.

שחיקת המחירים נבעה בעיקר מתנאי מזג אויר חריגים באירופה ובארה"ב ברבעונים הראשונים של השנה ותנאים כלכליים קשים בברזיל. תנאים אלו גררו ירידה בביקושים למוצרי הגנת הצומח, אשר הגבירה את התחרות בין החברות המוכרות והובילה לירידת מחירים.

ייקור העלויות נגרם כתוצאה מעליית מחירי הנפט אשר גררה הן עלייה במחירי חו"ג והן עלייה בתעריפי ההובלה והאנרגיה אשר לשחיקת הרווח הגולמי והתפעולי של החברה. כל אלה הביאו לירידה ברווח הנקי של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 ובשנה כולה.

כתוצאה מהאמור לעיל, על פי הסקר של חברת Phillips McDougall, בשנת 2006 התכווץ שוק האגרוכימיה בכ- 3.7% בהשוואה לשנת 2005 והגיע לרמת מכירות של כ- 30 מיליארד דולר, זאת לאחר צמיחה נומינלית של 2.0% בשנת 2005 ו- 15.0% בשנת 2004.

מתחרים:

ראה פרק תיאור עסקי החברה.

השוקים הפיננסיים:

להלן נתוני שערי החליפין של מטבעות הסחר העיקרים של הקבוצה ונתוני ריבית הליבור:

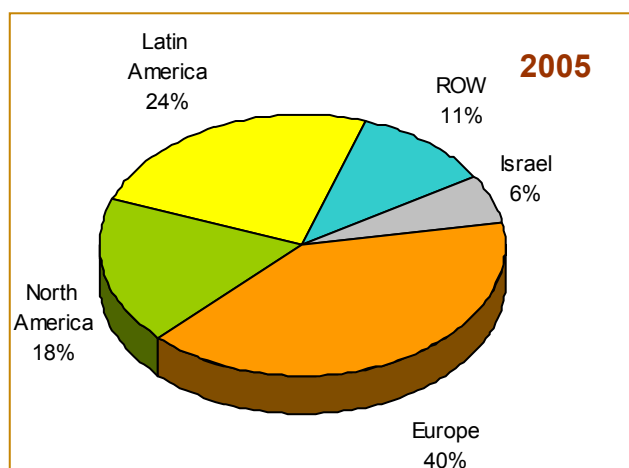
(פיחות)/תיסוף

ממוצע רבעון רביעי			ממוצע שנתי			בדצמבר 31			
שינוי	2005	2006	שינוי	2005	2006	שינוי	2005	2006	
8.4%	1.189	1.289	1.0%	1.243	1.255	11.3%	1.183	1.317	האירו
(4.3%)	2.251	2.155	(10.5%)	2.436	2.18	(8.7%)	2.341	2.136	הריאל הברזילאי
(8.4%)	4.654	4.265	(0.6%)	4.497	4.468	(8.2%)	4.603	4.225	השקל
	4.34%	5.37%		3.57%	5.19%		4.54%	5.36%	ריבית הליבור ל-3 חודשים

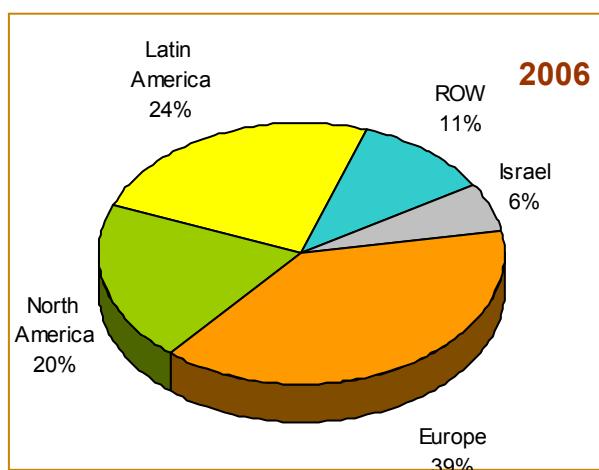
פרופיל גיאוגרפי:

בשנת 2006 גדלו מכירות החברה והסתכמו ל- 1,778.8 מיליון דולר לעומת 1,740.7 מיליון דולר אשתקד, צמיחה של 2.2%. מכירות החברה לאירופה הסתכמו ב- 690.0 מיליון דולר לעומת 700.9 מיליון דולר אשתקד, ירידה של 1.6%. המכירות לצפון אמריקה הסתכמו השנה ב- 349.4 מיליון דולר לעומת 308.8 מיליון דולר אשתקד, צמיחה של 13.1%. מכירות החברה לאמריקה הלטינית הסתכמו ב- 430.0 מיליון דולר לעומת 422.8 מיליון דולר אשתקד.

התפלגות המכירות השנתיות באחוזים:



\$1,740.7M



\$1,778.8M

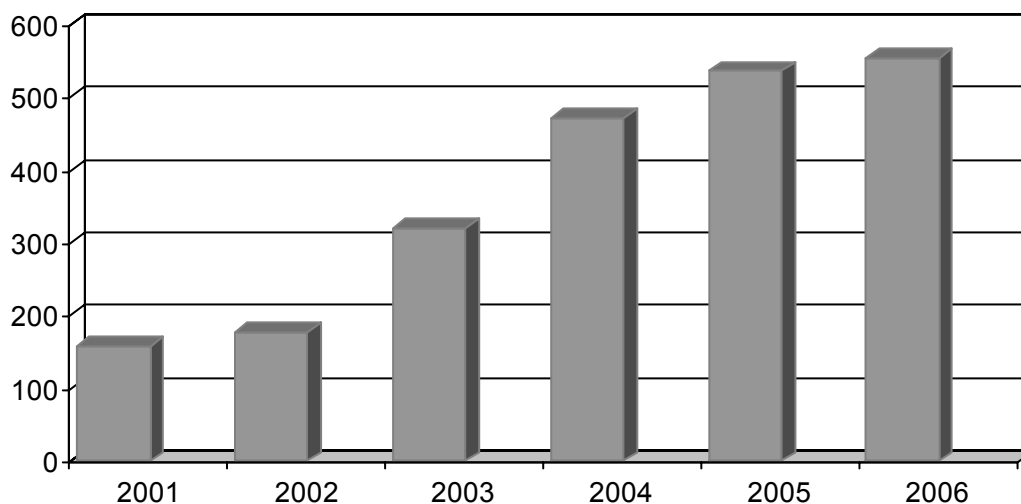
רכישת חברות

ראה פרק תיאור עסקי החברה.

מוצרים חדשים:

בשנת 2006 הסתכמו מכירות המוצרים החדשים ב- 554.0 מיליון דולר בהשוואה ל- 537.2 מיליון דולר אשתקד, גידול של כ- 3.0%. בשנת 2006 היוו המוצרים החדשים כ- 35% מסך מכירות האגרוכימיה בדומה לאשתקד.

מכירות מוצרים חדשים (מיליוני דולר):



רישוי מוצרי החברה:

בשנת 2006 המשיכה החברה בתהליך רישוי מוצרים חדשים לצורך הגדלת כושר התחרות שלה בשוק. במהלך השנה קבלה החברה כ- 166 רישויים חדשים לחומרים פעילים, פורמולציות ותערובות. ראויים לציון מיוחד הרישויים הבאים:

- רישוי הנובלורון (Novaluron) באיטליה. מוצר מקורי של החברה (המוכר כ"רימון" לשימושים חקלאיים).
- רישוי אימידכלופריד (Imidacloprid), קוטל החרקים הגדול ביותר בעולם ברחבי העולם.
- רישוי לשיווק קוטל הפטריות אוריוס (Orius) המכיל את החומר הפעיל Tebuconazole בארה"ב.
- רישוי לשיווק קוטל חרקים בטת סיפלוטרין (Beta-cyfluthrin) באנגליה ובצ'כיה.
- רישוי גנרי ראשון בעולם של החברה לשיווק קוטל פטריות פנפרופידין (Fenpropidin) באנגליה.
- רישוי גנרי ראשון בעולם של החברה לשיווק קוטל הפטריות פלואזינאם (Fluazinam) באירלנד.
- רישוי לקוטל העשבים קלטודים (Clethodim) במספר רב של מדינות.
- רישוי קוטל העשבים אימזפיר (Imazaphyr) בצפון אמריקה.
- רישוי קוטלי העשבים כלורתולורון (Chlortoluron) ודיפלופיניסן (Diflufenican) בספרד.
- רישוי קוטלי העשבים דיפלופיניסן (Diflufenican) ואיספרוטורון (Isproturon) בצרפת.
- רישוי קוטל העשבים טרלקוסידיים (Tralkoxidim) באנגליה.

:Non-Agro

בשנת 2006 הגיעו מכירות תחום ה- Non Agro לרמה של כ- 197.4 מיליון דולר, בדומה לאשתקד, בה מכרה החברה 197.9 מיליון דולר. ברבעון הרביעי הסתכמו מכירות ה- Non Agro ב- 40.1 מיליון דולר לעומת 46.2 מיליון

דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הקיטון ברבעון הרביעי במכירות ה Non Agro נובע מאי הכללת מכירות חברת לוכסמבורג עקב השלמת מכירתה ברבעון השני.

ניהול סיכוני שוק:

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 ושינויים בשיעור ריבית הלייבור.

דירקטוריון החברה אישר מדיניות של שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לשם הקטנת החשיפה לשינויים בשערי החליפין. עסקאות החברה בנגזרים מבוצעות רק באמצעות תאגידי בנקאיים ובורסות לניירות ערך המחויבים לעמידה בדרישות להלימות הון או שמירה על רמת בטחונות על פי תרחישים. האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו סמנכ"ל הכספים רן מידן.

סיכוני מטבע:

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

במהלך נובמבר 2006 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב בהיקף של 2.35 מיליארד ₪. החלק העיקרי של אגרות החוב הנו צמוד מדד ולפיכך עליית שיעורי המדד, כמו גם שינויים בשער החליפין של השקל, עלולים לגרום לחשיפה משמעותית כלפי מטבע הפעילות של החברה שהנו הדולר.

במהלך הרבעון גידרה החברה את מרבית חשיפתה לאירו, לריאל ולשקל בגין אגרות החוב כאמור לעיל.

ראה מאזני הצמדה וטבלת פוזיציות בנגזרים ליום 31.12.2006 בנספח.

סיכוני מחירי חומרי גלם (במטבע המקור):

על מנת להקטין את החשיפה לשינוי מחיר חומרי גלם נהגת החברה להתקשר בחוזי רכישה ארוכי טווח לרכישת חומרי גלם עיקריים במקום בו התקשרות כזו אפשרית. כאשר החברה מתקשרת בחוזי ייצור ארוכי טווח מחירי המכירה מותאמים במידת האפשר לשינוי במחירי חומרי הגלם.

סיכוני ריבית:

לחברה חשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור על הדולר של ארה"ב מאחר וקיימות התחייבויות לזמן קצר וארוך בדולר של ארה"ב, אשר נושאות ריבית לייבור משתנה. החברה עורכת ריכוז רבעוני של החשיפה לשינוי בשער ריבית הלייבור. בשלב זה, החליטה החברה לא להגן על חשיפה זו.

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות:

החברה שומרת תיעוד פנימי בדבר הייעוד של המכשירים הפיננסיים לחשיפות המצביעים על הקשר שבין המכשירים לחשיפות. הדירקטוריון מעודכן אחת לרבעון בדבר סיכוני השוק וניהולם. החברה עוקבת אחר תנודות ושינוי שוק הגוררים שינויים בהרכב תיק ההגנות.

דיון בדבר ניתוחי הרגישות לשינויים בגורמי הסיכון

להלן תיאור המודלים לבחינת רגישות השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים השונים:

1. לאופציות על פי נוסחת B&S, עקום סטיות התקן הידוע ושערי נכס הבסיס הרלוונטי.
2. לעסקאות אקדמה – שער נכס הבסיס הרלוונטי ונקודות הריבית הנגזרות משערי הריבית.
3. אג"ח והלוואות בנקאיות – עקום הריבית הידוע ומח"מ האג"ח.
4. שיעורי הריבית השונים:

Interest Rates - Ask						Interest Rates - Bid						
1Y	9M	6M	3M	2M	1M	1Y	9M	6M	3M	2M	1M	Currency
5.32	5.35	5.35	5.35	5.37	5.38	5.26	5.29	5.30	5.29	5.27	5.28	USD
5.60	5.54	5.46	5.35	5.28	5.22	5.48	5.42	5.34	5.23	5.16	5.10	GBP
4.08	4.01	3.91	3.73	3.70	3.63	3.96	3.89	3.79	3.65	3.58	3.57	EUR
4.99	5.01	4.95	4.95	4.95	4.90	4.89	4.91	4.65	4.65	4.65	4.60	ILS
6.60	6.53	6.45	6.36	6.30	6.28	6.52	6.45	6.38	6.28	6.23	6.20	AUD
9.75	9.65	9.55	9.35	9.35	9.25	9.55	9.45	9.35	9.15	9.15	9.05	ZAR
4.49	4.39	4.30	4.16	4.14	4.13	4.29	4.19	4.10	3.96	3.96	3.95	PLN
17.51	17.51	17.03	17.81	17.02	16.65	16.51	16.51	16.03	16.81	16.02	15.65	BRL
3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	צמוד ₪

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/₪

רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	שער
-10%	-5%	+5%	+10%
3,803	4,014	4,225	4,436
24,023	11,379	216,204	(10,295)
91	43	817	(39)
494	234	4,449	(212)
1,938	918	17,438	(830)
263	125	2,367	(113)
26,808	12,699	241,275	(11,489)
(4,382)	(2,076)	39,437	1,878
(8,822)	(4,179)	79,396	3,781
(61,681)	(29,217)	555,128	26,435
(3,458)	(1,638)	31,124	1,482
(78,343)	(37,110)	705,085	33,575
(51,534)	(24,411)	(463,810)	22,086
24,871	10,048	460	(6,855)
11,211	4,937	90	(5,819)
36,082	14,985	550	(12,674)
(15,452)	(9,426)	(463,260)	9,413
2,516	1,530	649	49
1,065	588	159	(230)
3,582	2,118	808	(181)

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
סה"כ נכסים

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
(הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סה"כ התחייבויות

הפרש

מכשירים למטרות הגנה מוכרים חשבונאית
אופציות
עסקאות אקדמה
סה"כ

סה"כ
מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
אופציות
עסקאות אקדמה
סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/אירו:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.449	1.383	1.317	1.251	1.185	שער
1,528	764	15,276	(764)	(1,528)	מזומנים ושווי מזומנים
9,724	4,862	97,243	(4,862)	(9,724)	לקוחות
1,426	713	14,255	(713)	(1,426)	חייבים ויתרות חובה
7,775	3,887	77,749	(3,887)	(7,775)	מלאי
283	142	2,832	(142)	(283)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
20,736	10,368	207,355	(10,368)	(20,736)	סה"כ נכסים
(2,475)	(1,237)	24,746	1,237	2,475	אשראי מתגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
(8,683)	(4,341)	86,826	4,341	8,683	ספקים ונותני שירותים
(4,180)	(2,090)	41,803	2,090	4,180	זכאים ויתרות זכות
(1,249)	(625)	12,494	625	1,249	(הלוואות מתגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות
(36)	(18)	356	18	36	התחייבויות אחרות לז"א
(208)	(104)	2,075	104	208	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
(16,830)	(8,415)	168,300	8,415	16,830	סה"כ התחייבויות
3,906	1,953	39,055	(1,953)	(3,906)	הפרש
(5,071)	(2,956)	(1,850)	696	3,665	מכשירים למטרות הגנה מוכרים חשבונאית
412	212	12	(188)	(388)	אופציות
(4,659)	(2,744)	(1,838)	508	3,277	עסקאות אקדמה
					סה"כ
(753)	(791)	37,217	(1,445)	(629)	סה"כ
(12,953)	(3,410)	(1,400)	3,820	10,701	מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
					אופציות

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ ריאל ברזילאי:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
1.922	2.029	2.136	2.243	2.350	שער
1,697	804	15,276	(727)	(1,389)	מזומנים ושווי מזומנים
10,805	5,118	97,243	(4,631)	(8,840)	לקוחות
1,584	750	14,255	(679)	(1,296)	חייבים ויתרות חובה
11,648	5,517	104,831	(4,992)	(9,530)	מלאי
315	149	2,832	(135)	(257)	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
26,049	12,339	234,437	(11,164)	(21,312)	סה"כ נכסים
(2,750)	(1,302)	24,746	1,178	2,250	אשראי מתגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
(9,647)	(4,570)	86,826	4,135	7,893	ספקים ונותני שירותים
(4,645)	(2,200)	41,803	1,991	3,800	זכאים ויתרות זכות
(1,388)	(658)	12,494	595	1,136	(הלוואות מתגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות
(40)	(19)	356	17	32	התחייבויות אחרות לז"א
(231)	(109)	2,075	99	189	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
(18,700)	(8,858)	168,300	8,014	15,300	סה"כ התחייבויות
7,349	3,481	66,137	(3,149)	(6,012)	הפרש
643	975	1,095	2,134	3,917	מכשירים למטרות הגנה מוכרים חשבונאית
(2,471)	(657)	976	2,453	3,796	אופציות
(1,828)	318	2,071	4,587	7,713	עסקאות אקדמה
					סה"כ
5,520	3,799	68,208	1,438	1,701	סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ ליש"ט:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
2.158	2.060	1.962	1.864	1.766	
622	311	6,220	(311)	(622)	מזומנים ושוי מזומנים
251	126	2,510	(126)	(251)	לקוחות
4	2	44	(2)	(4)	חייבים ויתרות חובה
1,779	890	17,794	(890)	(1,779)	מלאי
2,657	1,328	26,568	(1,328)	(2,657)	סה"כ נכסים
(25)	(12)	246	12	25	ספקים ונותני שירותים
(1,279)	(639)	12,789	639	1,279	זכאים ויתרות זכות
(1,304)	(652)	13,035	652	1,304	סה"כ התחייבויות
1,353	677	13,533	(677)	(1,353)	הפרש
(1,336)	(742)	(216)	226	730	מכשירים למטרות הגנה מוכרים אופציות
(1,987)	(1,192)	(397)	398	1,193	עסקאות אקדמה
(3,323)	(1,934)	(613)	624	1,922	סה"כ
(1,969)	(1,257)	12,920	(53)	569	סה"כ
(3,237)	(1,974)	(1,051)	523	2,138	מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים אופציות

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ לדולר אוסטרלי:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		שער
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.869	0.830	0.790	0.751	0.711	
236	117	2,371	(120)	(238)	מזומנים ושוי מזומנים
12	6	119	(6)	(12)	השקעות לזמן קצר
218	109	2,197	(111)	(221)	לקוחות
15	7	148	(7)	(15)	חייבים ויתרות חובה
4,791	2,382	48,209	(2,437)	(4,846)	מלאי
5,271	2,620	53,044	(2,681)	(5,332)	סה"כ נכסים
(751)	(373)	7,556	382	759	ספקים ונותני שירותים
(791)	(393)	7,961	402	800	זכאים ויתרות זכות
(1,542)	(767)	15,517	784	1,560	סה"כ התחייבויות
3,729	1,854	37,527	(1,897)	(3,772)	הפרש
(2,307)	(1,445)	(492)	187	869	מכשירים למטרות הגנה מוכרים אופציות
(1,172)	(705)	(238)	230	697	עסקאות אקדמה
(3,478)	(2,150)	(729)	416	1,566	סה"כ
251	(296)	36,798	(1,480)	(2,206)	סה"כ
(3,228)	(2,022)	(669)	306	1,229	מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים אופציות

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ לזלוטי הפולני:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
2,621	2,767	2,913	3,058	3,204	שער
162	77	1,456	(69)	(132)	מזומנים ושווי מזומנים
1,832	868	16,484	(785)	(1,499)	לקוחות
16	8	147	(7)	(13)	חייבים ויתרות חובה
1,044	495	9,397	(447)	(854)	מלאי
3,054	1,447	27,484	(1,309)	(2,499)	סה"כ נכסים
(23)	(11)	204	10	19	ספקים ונותני שירותים
(52)	(25)	472	22	43	זכאים ויתרות זכות
(75)	(36)	676	32	61	סה"כ התחייבויות
2,979	1,411	26,808	(1,277)	(2,437)	הפרש
(506)	(325)	(164)	(18)	117	מכשירים למטרות הגנה מוכרים חשבונאית
(3,184)	(1,811)	(574)	544	1,561	אופציות
(3,690)	(2,136)	(738)	526	1,678	עסקאות אקדמה
					סה"כ
(712)	(725)	26,070	(750)	(759)	סה"כ
(3,142)	(1,796)	(761)	(47)	561	מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
(2,178)	(1,302)	(514)	200	848	אופציות
(5,321)	(3,098)	(1,275)	153	1,409	עסקאות אקדמה
					סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ לרנד הדרום אפריקני:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
6,283	6,632	6,981	7,330	7,679	שער
131	62	1,178	(56)	(107)	מזומנים ושווי מזומנים
822	389	7,400	(352)	(673)	לקוחות
23	11	211	(10)	(19)	חייבים ויתרות חובה
817	387	7,353	(350)	(668)	מלאי
1,794	850	16,142	(769)	(1,467)	סה"כ נכסים
(85)	(40)	763	36	69	ספקים ונותני שירותים
(99)	(47)	888	42	81	זכאים ויתרות זכות
(183)	(87)	1,651	79	150	סה"כ התחייבויות
1,610	763	14,491	(690)	(1,317)	הפרש
77	62	45	29	14	מכשירים למטרות הגנה מוכרים חשבונאית
(1,741)	(1,071)	(467)	79	576	אופציות
(1,664)	(1,009)	(422)	108	590	עסקאות אקדמה
					סה"כ
(54)	(247)	14,069	(582)	(727)	סה"כ
77	62	45	29	14	מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית
(1,035)	(663)	(327)	(24)	253	אופציות
(958)	(601)	(282)	5	267	עסקאות אקדמה
					סה"כ

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ יואן סיני:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		שער מכשירים למטרות הגנה לא מוכרים חשבונאית אופציות עסקאות אקדמה סה"כ	
-10%	-5%		+5%	+10%		
7.029	7.420	7.810	8.200	8.590		
1,554	397	(173)	(894)	(1,860)		
712	306	(59)	(389)	(690)		
2,266	703	(232)	(1,283)	(2,550)		

רגישות המכשירים הפיננסיים לשינויים בשיעורי הריבית:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		אג"ח שקלי בריבית קבועה הלוואות דולריות בריבית קבועה הלוואות בריאל בריבית קבועה הלוואות בפזז קולמביאני בריבית קבועה	
-10%	-5%		+5%	+10%		
(25,774)	(12,887)	(554,728)	12,887	25,774		
(114)	(57)	(33,926)	57	114		
(7)	(4)	(1,236)	4	7		
(26)	(13)	(5,698)	13	26		

- הערה – רגישות אופציות המטבע ועסקאות האקדמה לשינויי הריבית במטבעות הרלוונטיים נמצאה לא מהותית כיוון שמשך חיי המכשירים הפיננסיים הרגישים הינו בממוצע מספר חודשים בלבד.

רגישות המכשירים הפיננסיים לשינויים במדד המחירים לצרכן:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		אג"ח צמוד מדד סדרה ב אג"ח צמוד מדד סדרה ג סה"כ	
-10%	-5%		+5%	+10%		
39,800	19,900	(390,532)	(19,900)	(39,800)		
11,200	5,600	(110,059)	(5,600)	(11,200)		
51,000	25,500	(500,591)	(25,500)	(51,000)		

תיאור תוכנית הרה ארגון

לתיאור תוכנית הרה ארגון שאומצה על ידי דירקטוריון החברה ביום 12 במרץ 2007, ראה פרק תיאור עסקי החברה.

דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית:

על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 8.3.2004, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה הינו שניים. בקביעתנו זו התבסס דירקטוריון החברה על הנימוקים הבאים:

- ההנהלה הבכירה של החברה הינה הנהלה מקצועית, כאשר גיוס כוח האדם בה נעשה על בסיס התאמת הניסיון המקצועי של המועמדים למורכבותה והיקף פעילותה של החברה בשווקים השונים. בהתאם לכך, לחלק נכבד מחברי ההנהלה הבכירה של החברה יש רקע של מיומנות וניסיון חשבונאי ופיננסי. לאור זאת סבורה החברה כי קביעת המספר המינימלי כאמור, של שני דירקטורים יאפשר פיקוח ובקרה נאותים על פעילותה המקצועית של ההנהלה.
- בחברה קיימת תרבות של ישיבות ופגישות רבות עם המבקרים החיצוניים, אין מדובר רק במפגש רבעוני להצגת הדוחות הכספיים. תרבות זו מאפשרת בקרה מוגברת והבנה יסודית של הדירקטוריון וגם משום כך המספר המינימלי האמור הינו ראוי.

- העמדת המספר המזערי הראוי על דירקטור אחד עלולה שלא להספיק במקרה בו ייבצר ממנו למלא את תפקידו. העמדת המספר הראוי על שניים תאפשר חפיפה והשלמה בין שני הדירקטורים כאמור.

נכון למועד פרסום דוח זה, מכהנים בחברה שמונה דירקטורים ממלאים אחרי התנאים הנדרשים: אברהם ביגר, נוחי דנקנר, יונתן קולבר, רענן כהן, גדעון שטיאט, יצחק מנור, אורן לידר, פרופ' דב פקלמן, אשר מכוח השכלתם וניסיונם המקצועי ממלאים אחרי התנאים הנדרשים.

פעילות המבקר הפנימי:

- א. **זהות המבקר הפנימי**
מר דורון רונן, רואה חשבון, מונה לתפקיד המבקר הפנימי של החברה, והחל את עבודתו בחברה ב-8 בנובמבר 2006.
מר דורון רונן החליף את מר בניהו שמש, רואה חשבון, אשר שימש בתפקיד זה עד ליום ה-1 באוגוסט 2006.
- ב. **עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות:**
המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
- ג. **החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה:**
נכון למועד דוח זה המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור אליה.
- ד. **קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף הקשור אליה**
למבקר אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה אשר יש בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה.
- ה. **תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה**
מלבד תפקידו כמבקר הפנימי של החברה, אין המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה או מעניק לה שירותי חיצוניים נוספים.
- ו. **תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה**
מר דורון רונן הינו השותף המנהל את אגף הביקורת הפנימית במשרד שיף, הזנפרץ-רונן ושות' יעוץ, בקרה וניהול סיכונים.
- ז. **דרך מינוי המבקר הפנימי**
מר דורון רונן מונה לכהן כמבקר הפנימי של החברה על פי החלטת ועדת הביקורת של החברה מיום 8.11.2006 והחלטת דירקטוריון החברה מיום 8.11.2006. בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מונה מר דורון רונן כמבקר הפנימי של החברה לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו (רו"ח, בעל תואר שני בביקורת פנימית וציבורית) וניסיונו רב השנים. מר רונן נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה.
- ח. **הפסקת כהונתו של מר בניהו שמש**
מר בניהו שמש סיים את כהונתו כמבקר הפנימי בחברה ביום 1 באוגוסט, 2006, עקב רצונו לפרוש מהתפקיד.
- ט. **זהות הממונה על המבקר הפנימי**
המבקר הפנימי כפוף למנהל הכללי ולי"ר הדירקטוריון של החברה.
- י. **תוכניות הביקורת**
תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תוכנית שנתית, הנגזרת מתכנית עבודה רב שנתית. תוכניות העבודה של הביקורת הפנימית נבנות ע"י המבקר הפנימי של החברה, בתאום ואישור הדירקטוריונים ובפיקוח על של המנהל הכללי ומאושרת ע"י ועדת הביקורת של החברה. השיקולים המנחים בבניית התכנית,

מתבססים על נושאים הנצפים כראויים לבחינה מעמיקה לפי רמת הסיכון שלהם, במטרה לאתר ליקויים, ליעל מערכות, להבטיח שמירה על נכסי החברה, ולוודא את קיום נוהלי החברה וחוקי המדינות בהן היא פועלת. תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית כוללת גם, ביצוע ביקורת מעקב ישום המלצות המבקר הפנימי וועדת הביקורת, ע"י הנהלת החברה. הביקורת מתבצעת על-פי התכנית בפיקוח המבקר הפנימי ומותאמת, על פי התפתחויות וממצאים המתגלים במהלך הביקורת.

יא. ביקורת בחו"ל וביקורת של תאגידים מוחזקים

בכפיפות מקצועית למבקר הפנימי של החברה משמשים המבקר הפנימי של חברת מכתשים וכן המבקר הפנימי של חברת אגן וכן גורמי חוץ קבועים. עבודת הביקורת בחברות הבנות בחו"ל מתבצעת בעיקרה ע"י משרדי רו"ח *Deloitte & Touche*. עבודת הביקורת ברחבי העולם מפוקחת ע"י *Deloitte & Touche* בבריטל.

לעניין הביקורת בתאגידים המוחזקים בהחזקה מהותית, התכנית הרב-שנתית של החברה מכוונת להקיף את מגוון נושאי הביקורת, אחת לכמה שנים בכל חברת בת.

יב. היקף העסקת המבקר הפנימי

היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע על ידי ועדת הביקורת בהתאם לתכנית הביקורת שמאושר על ידה. בשנת 2006 הסתכמו שעות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות על ידה בכ- 6,500 שעות, על פי החלוקה המוצגת בטבלה שלהלן. היקף העבודה נקבע על-פי הצרכים של תכנית הביקורת ואינו מוגבל ע"י הגורם המבקר.

שעות עבודה	
6,500	ביקורת פנימית בחברה
5,400	ביקורת פנימית בתאגידים המוחזקים של החברה
4,700	ביקורת פנימית על פעילות החברה בישראל
1,800	ביקורת פנימית על פעילות החברה מחוץ לישראל

הנימוקים לקביעת מסגרת השעות האמורה הינם כדלקמן:

בשנת 2006 לא השתנה משמעותית היקף עבודתו של המבקר הפנימי לעומת שנת 2005.

כמו כן, המבקרים הפנימיים של מכתשים ושל אגן ביצעו פעילות ביקורת בהיקף של 5,400 שעות. המבקרים פנימיים של חברות בנות בחו"ל ביצעו פעולות ביקורת בהיקף של 1,800 שעות.

יג. תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת

המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, מבצעים את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבקר. דוחות הביקורת נסמכים על ממצאי הביקורת והעובדות המתועדות הביקורת מבוצעת על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, בהתאם לתקנים במקצועיים ש IIA (סדרת תקנות 1000 ו- 2000), ולרבות על פי ההנחיות המקצועיות של לשכת מבקרים פנימיים בישראל.

יד. גישה חופשית למבקר הפנימי:

למבקר הפנימי של החברה גישה חופשית למסמכים למידע ולמערכות המידע של החברה, וכן של חברות מוחזקות, לרבות נתונים כספיים, וכן ומעמד עצמאי.

טו. הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

טז. תגמול המבקר הפנימי

התשלום למבקר הפנימי של החברה נעשה על פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שאושרה על ידי ועדת הביקורת. בתחילת כל שנה יגיש המבקר הצעה לתוכנית ביקורת שנתית, שתכלול מסגרת שעות מתוכננת. ועדת ביקורת תקבע את תוכנית הביקורת ואת מכסת השעות. המבקר לא יחרוג ממכסת השעות ללא אישור של ועדת הביקורת. במקרה שיוטלו על המבקר משימות נוספות במהלך שנת הביקורת – תקבע ועדת הביקורת את מכסת השעות למשימות הנוספות.

המבקרים הפנימיים של החברות הבנות אגן ומכתשים הנם עובדים שכירים של החברה ומתוגמלים בהתאם. להערכת החברה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים.

יז. ישיבות ועדת הביקורת במהלך שנת 2006:

במהלך שנת 2006 התקיימו ארבע ישיבות, בהן הוצגו ונדונו 6 דוחות ביקורת ו-2 דוחות מעקב ביצוע המלצות. המנהל הכללי קיבל את דוחות הביקורת ונכח בכל ישיבות ועדת הביקורת. יו"ר הדירקטוריון של החברה קיבל את כל הדוחות וכן קיבל דיווח מיו"ר ועדת הביקורת על סיכום הדיונים בוועדת הביקורת.

דיבידנד:

ראה פרק תיאור עסקי החברה.

תרומות:

למכתשים-אגן מחויבות עמוקה לשיפור וקידום הקהילה בישראל. מכתשים אגן קבעה מדיניות כוללת אשר יוצרת מסגרת ברורה של תרומת החברה. הפעילות למען הקהילה נעשית תוך מעורבות העובדים והטמעת ערכים של אחריות חברתית ואיכות הסביבה.

מעורבות מכתשים-אגן בקהילה מבטאת ערכים בסיסיים לפעילות החברה:

- אחריות חברתית (corporate responsibility)
- מחויבות ליישובי הספר בצפון ובדרום
- רגישות ומעורבות גדולה בקהילות המקומיות בהן החברה פועלת
- מחויבות לשמירה על איכות הסביבה
- השקעה בדור העתיד
- מצוינות בתעשייה ובהשכלה
- מעורבות ומחויבות של העובדים לאחריות חברתית ולאיכות הסביבה

מכתשים אגן מפנה חלק מהתרומות לאזור הגיאוגרפי הקרוב בהן ממוקמות החברות הבנות (אשדוד ובאר שבע) תוך רגישות ומעורבות בצרכים המקומיים ויצירת גאווה ומעורבות של העובדים.

תרומות אלו מרוכזות בשני ענפים מרכזיים:

א. תחומי עניין הנוגעים לעבודת החברה: איכות סביבה, כימיה, חקלאות

ב. תחומים חברתיים מהותיים בסדר היום הציבורי: אוכלוסיות נזקקות, חינוך, ילדים ונוער במצוקה וסיכון, נכויות, אלימות במשפחה, נושאי בריאות ועוד.

עובדי החברה מעורבים גם הם בסיוע לקהילה כמו ליווי ניהולי של מנהלי החברה לסינפוניטה בבאר שבע, והעסקת ילדי עובדים ותרומת זמנם במגוון פעילויות בבאר שבע. כמו כן החברה בחרה לתמוך בפרויקט להענקת מלגות לסטודנטים מהעיר שדרות.

חברת מכתשים אגן והחברה להגנת הטבע חברו יחד במטרה לקדם את תוכנית "איכות החיים והסביבה - מסימא לאורח חיים" המביאה לידי ביטוי פעיל את מחויבותם לנושאי איכות הסביבה, חינוך וקהילה. יעדי התכנית הם העלאת המודעות הסביבתית, הכוונה והנעה של עשייה סביבתית למען הקהילות, חיזוק הזיקה והגאווה ליישוב ושכונותיו והעמקת ההיכרות עם מורשת היישוב וסביבתו, ופיתוח מנהיגות חברתית ונטילת אחריות אישית וקבוצתית על המכלול חברה – סביבה.

התכנית פועלת בהצלחה מרובה במספר אופנים המשלבים את מסגרות החינוך הפורמאלי והקהילה: מחויבות אישית, מועצה ירוקה, אירועים קהילתיים וכדומה. עיקרי התוכנית הם חווית טבע וסביבה בלתי אמצעית לתלמידים, העמקת הקשר לקהילה ולסביבה הקרובה, הענקת חווית הצלחה וכתוצאה מכך העצמה ליכולתם האישית. בשנת 2006 השתתפו בתוכנית חינוכית-סביבתית זו כ- 1200 ילדים.

בשנת 2006 תרמה החברה חבילות מזון לתושבי הצפון וכן תרמה לקרן הקיימת לישראל כספים המיועדים לשיקום יערות הצפון בעקבות המלחמה.

בשנת 2006 תרמה מכתשים אגן תעשיות סך של כ- 1,477 אלף דולר בהשוואה ל- 729 אלף דולר בשנת 2005.

איכות הסביבה:

ראה פרק תיאור עסקי החברה.

אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן על גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים.

ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים. החברה זיהתה את ההערכות והאומדנים הקריטיים ביותר שמחייבים שיקול דעת מהותי בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים. הערכות והאומדנים אלה הינם קריטיים משום שלכל שינוי בהערכות ובהנחות אלה יש פוטנציאל של השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

אומדן אורך החיים של הרכוש הבלתי מוחשי:

הרכוש הבלתי מוחשי מופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו באופן שיטתי. תקופת ההפחתה משקפת את האומדן הטוב ביותר של התקופה בה צפויות לנבוע לחברה הטבות כלכליות עתידיות. שימוש בהנחות אחרות עשוי להביא להערכה שונה של אומדן התקופה בה צפויות להתקבל הטבות כלכליות עתידיות. החברה בוחנת באופן שיטתי את האפשרות לירידת ערך הרכוש בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15 (להרחבה ראה ביאורים 2, ו-10 לדוחות הכספיים).

הקצאת עודף עלות ברכישת חברות נרכשות לסעיפי הרכוש השונים:

לפי תקן חשבונאות מספר 20 (המתקן), על החברה להקצות את עודף העלות הנוצר ברכישת חברות לסעיפי הרכוש השונים ככל שניתן. עודף העלות שאינו ניתן להקצאה מיוחס למוניטין. עודף העלות המוקצה לסעיפי הרכוש השונים מופחת על פי קצב ההפחתה של אותו רכוש. ייחוס עודף העלות לסעיפי הרכוש השונים עשוי להביא לתקופת הפחתה שונה.

לקוחות:

הלקוחות במאזן החברה מוצגים בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. ההפרשה לחובות מסופקים נבחנת על ידי הנהלת החברה באופן שוטף ונקבעת על פי היכרות הלקוח, טיב הלקוח, היקף הביטחונות מהלקוח וביטוח האשראי. הערכות ואומדנים אלה הנם קריטיים בגלל היקף הלקוחות הגבוה במאזן החברה ותקופות האשראי הארוכות הנהוגות בדרום אמריקה.

אימוץ 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 – "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 תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

בהתאם לתקן, על החברה לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה בוחנת את השלכות המעבר לתקני IFRS, אך אין באפשרותה בשלב זה, לאמוד את השפעת אימוץ תקני IFRS על דוחותיה הכספיים. אין בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS באימוץ מוקדם.

הנהלת החברה מינתה את רן מידן, סמנכ"ל הכספים לתפקיד האחראי על תהליך אימוץ תקני ה-IFRS.

להלן שלבי התהליך כפי שנקבעו על ידי הנהלת החברה:

הפעולות שבוצעו עד למועד פרסום דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2006:

- סקירת כל תקני ה-IFRS.
- מיפוי של תקני ה-IFRS הרלוונטיים לחברה ושנדרשת בחינה מעמיקה של השלכותיהם על הדוחות הכספיים.
- בחינה איכותית של ההשלכות העיקריות אשר צפויות לנבוע לחברה מאימוץ תקני ה-IFRS.

הפעולות אשר יבוצעו עד לפרסום דוחות כספיים לרבעון השני של שנת 2007:

- בחינה כמותית של ההשלכות העיקריות שצפויות לנבוע לחברה מאימוץ תקני ה-IFRS ליום 1.1.2007.
- זיהוי של חוזים, התקשרויות או הסכמים מהותיים אשר עתידים להיות מושפעים כתוצאה מאימוץ תקני ה-IFRS, בין אם ישונו הוראותיהם לאור המעבר, ובין אם מתבססים או מתייחסים לנתונים או מדדים כלשהם אשר יחול בהם שינוי כתוצאה מהמעבר.

הפעולות אשר יבוצעו עד לפרסום דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2007:

- השלמה מבחינה איכותית וכמותית של ההשלכות הנוספות הצפויות מאימוץ תקני ה-IFRS.
- עריכת מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 בהתאם לתקני ה-IFRS.
- עריכת דוח רווח והפסד לשנת 2007 בהתאם לתקני ה-IFRS.

להלן תיאור ההשפעות העיקריות הצפויות על הדוחות הכספיים של החברה כתוצאה מהמעבר לתקני ה-IFRS,

לרבות שינויים שעשויים להתרחש במדיניות החשבונאית של החברה כתוצאה ממעבר זה:

- בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מחושבת על בסיס ההנחה שהעובדים שיפוטרו יהיו זכאים לפיצויים לפי משכורתם האחרונה ללא התחשבות בשיעור היוון ושיעורי עליות שכר בעתיד.
- בהתאם ל-IFRS יש ליצור התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד והטבות סוציאליות נוספות שהינן בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בין היתר, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים.
- בהתאם ל-IFRS, עסקאות בינחברתיות יבוטלו בדוח המאוחד לפי שיעור המס של החברה הקונה. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל עסקאות אלו יבוטלו בדוח המאוחד לפי שיעור המס של החברה המוכרת.
- בהתאם ל-IFRS, גריעת לקוחות מתבצעת במקרים בהם ישנה העברת מירב הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל המבוססים על התקינה האמריקנית, גריעת לקוחות מתבצעת בהתקיים שלושת התנאים הבאים (במצטבר):
 - הנכסים בודדו מהמעביר;

- למקבל זכות לשעבד, למכור או להחליף את הנכסים;
 - למעביר אין שליטה אפקטיבית בנכסים.
- הקריטריונים לגריעה ב- IFRS שונים מאלו שבתקינה האמריקאית. המשמעות היא שחלק מעסקאות מכירת הלקוחות, אשר בגינם נגרעו לקוחות מהמאזן בהתאם לפרקטיקה בישראל, לא יעמדו בקריטריונים לגריעה בהתאם ל- IFRS.
- בהתאם ל- IFRS, כאשר ישנן אופציות Call ו-Put שהתקבלו ושנכתבו למיעוט על מנייתו תרשם התחייבות לפי השווי הכלכלי של ההתחייבות וזכויות המיעוט המיוחסות לאופציה יבוטלו כך שלמעשה מיושמת גישה של "רכישה חזויה". על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל זכויות המיעוט לא יבוטלו ויחושבו לפי הערך הפנקסני.
 - בהתאם ל- IFRS, מטבע הפעילות של תאגיד הנו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועל התאגיד תוך בחינת מספר קריטריונים ביניהם:
 - המטבע שבו נקובים ונקבעים מחירי המכירה;
 - המטבע של המדינה שבה כוחות השוק וחוקי הממשל קובעים בעיקר את מחירי המכירה;
 - המטבע שבו עלויות השכר, החומרים ותשומות אחרות נקובים ונקבעים.
- על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל ניתן לדווח במטבע אחר מאשר מטבע המדינה בה שוכן התאגיד בהתקיים מספר תנאים.
- בהתאם ל- IFRS, יש להכיר בהפרשה, אם הסיכוי לקיום מחויבות לתאריך המאזן גבוה מהסיכוי לאי קיומה (more likely than not). על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, מכירה הקבוצה בהפרשה אם צפוי (probable) שימוש במשאבים כלכליים לצורך סילוק המחויבות.
 - בהתאם ל- IFRS, יש להפריד נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים (Hybrid). נגזרים משובצים שהופרדו נמדדים לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בשוויים ההוגן נזקפים לרווח והפסד. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל לא נדרשת הפרדה של נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים.
 - בהתאם ל- IFRS, יש להציג את כל המכשירים הנגזרים לפי שוויים ההוגן, כמו כן על מנת ליישם חשבונאות גידור יש לעמוד בדרישות תיעוד ואפקטיביות מסוימים. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל התנאים הנדרשים לשימוש בחשבונאות גידור (כגון תיעוד ובדיקות אפקטיביות) קלים ופשוטים משמעותית לעומת הדרישות בתקינה הבינלאומית.
 - בהתאם ל- IFRS, הפחתות מלאי ורכוש קבוע חד פעמיות, הוצאות רה-ארגון, רווחים/ הפסדים ממכירת רכוש קבוע והפחתות של מוניטין יכללו בתוך הרווח/ הפסד התפעולי וחלקם יסווגו בעלות המכר. כמו כן פריטים מיוחדים לא יוצגו בנפרד ויכללו במסגרת הרווח לפני מס. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל מוצגים פריטים חד פעמיים אלו במקרים מסוימים במסגרת ההכנסות או ההוצאות האחרות. המשמעות היא שחלק מסעיפי דוח רווח והפסד צפויים מיונים.

שכר רואה החשבון המבקר:

שכר הטרחה עבור שנת 2006 לרואה חשבון המבקר (KPMG) בארץ ובעולם בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הסתכם בסך של כ- 2.5 מיליון דולר (עבור כ- 29.7 אלף שעות עבודה). בשנת 2005 הסתכם שכר הטרחה כאמור בסך של 2.5 מיליון דולר (עבור כ- 29.9 אלף שעות עבודה).

שכר הטרחה עבור שנת 2006 לרואה חשבון האחרים בקבוצה בארץ ובעולם בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים, הסתכם בסך של כ- 1.8 מיליון דולר (עבור כ- 18 אלף שעות עבודה). בשנת 2005 הסתכם שכר הטרחה כאמור בסך של כ- 1.9 מיליון דולר (עבור כ- 19 אלף שעות עבודה).

תמצית נתונים כספיים לגבי הרווחיות (במיליוני דולרים)

נתונים שנתיים:

	<u>2004(*)</u>	Change %	<u>2005 (*)</u>	Change %	<u>2006</u>	Change %
Sales	1,539.7	30.8%	1,740.7	13.1%	1,778.8	2.2%
EBITDA	323.7	32.7%	376.9	16.3%	229.7	-39.0%
EBIT	245.2	41.4%	281.4	14.8%	126.7	-55.0%
Net Income	165.3	60.8%	204.8	23.9%	83.9	-59.0%

(*) הוצג מחדש

נתונים רבעוניים:

	<u>10-12/2004(*)</u>	<u>10-12/2005(*)</u>	<u>10-12/2006</u>	Change %
Sales	410.4	405.1	419.0	3.4%
EBITDA	80.1	80.8	-6.4	-107.9%
EBIT	58.8	57.6	-46.4	-180.6%
Net Income	42.3	47.0	-38.5	-181.9%

(*) הוצג מחדש

תמצית דוחות רווח והפסד

א. דוחות רווח והפסד שנתיים :

שינוי %	שינוי	2005(*)	2006	
2.2%	38.0	1,740.7	1,778.8	הכנסות
-10.9%	-74.3	681.0 39.1%	606.7 34.1%	רווח גולמי
14.9%	52.3	350.6 20.1%	402.9 22.7%	הוצאות מו"פ מכירה הנהלה וכלליות
-38.3%	-126.6	330.4 19.0%	203.8 11.5%	רווח תפעולי
28.0%	9.7	34.6 2.0%	44.2 2.5%	הוצאות מימון
-66.3%	-166.7	251.6 14.5%	84.9 4.8%	רווח לפני מס
-59.0%	-120.9	204.8 11.8%	83.9 4.7%	רווח נקי (אחרי השפעה מצטברת)
-39.0%	-147.2	376.9 21.6%	229.7 12.9%	EBITDA

(*) הוצג מחדש

ב. דוחות רווח והפסד רבעון רביעי :

שינוי %	שינוי	10-12/2005	10-12/2006	
3.4%	14.0	405.1	419.0	הכנסות
-16.0%	-25.1	156.9 38.7%	131.7 31.4%	רווח גולמי
34.3%	31.1	90.7 22.4%	121.8 29.1%	הוצאות מו"פ מכירה הנהלה וכלליות
-85.1%	-56.3	66.2 16.3%	9.9 2.4%	רווח תפעולי
43.3%	3.4	8.0 2.0%	11.4 2.7%	הוצאות מימון
-215.9%	-107.8	49.9 12.3%	-57.9 -13.8%	רווח לפני מס
-181.9%	-85.4	47.0 11.6%	-38.5 -9.2%	רווח נקי
-107.9%	-87.1	80.8 19.9%	-6.4 -1.5%	EBITDA

ג. דוחות רווח והפסד רבעוניים

10-12/2005	1-3/2006	4-6/2006*	7-9/2006	10-12/2006	
405.1	493.9	458.3*	407.6	419.0	הכנסות
156.9 38.7%	178.2 36.1%	159.7 34.8%	137.2 33.7%	131.7 31.4%	רווח גולמי
90.7 22.4%	94.6 19.2%	93.5 20.4%	93.0 22.8%	121.8 29.1%	הוצאות מו"פ מכירה הנהלה וכלליות
66.2 16.3%	83.6 16.9%	66.2 14.4%	44.1 10.8%	9.9 2.4%	רווח תפעולי
8.0 2.0%	11.7 2.4%	14.0* 3.0%	7.2 1.8%	11.4 2.7%	הוצאות מימון
49.9 12.3%	64.7 13.1%	47.6 10.4%	30.5 7.5%	-57.9 -13.8%	רווח לפני מס
47.0 11.6%	57.7 11.7%	40.2 8.8%	24.5 6.0%	-38.5 -9.2%	רווח נקי
80.8 19.9%	96.3 19.5%	80.2 17.5%	59.6 14.6%	-6.4 -1.5%	EBITDA

* מוין מחדש

הפרשות והתאמות חד פעמיות:

ביום 16.1.2007 הגישה החברה דוח מיידי בה הודיעה על פגיעה צפויה בתוצאות החברה שנובעת מחולשה של תנאי שוק האגרוכימיה ברבעון הרביעי וכן מגורמים נוספים אשר השפעתם תבוא לידי ביטוי בדוחות הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2006. בהתאם לכך, ביצעה החברה התאמות והפרשות חד פעמיות ברבעון הרביעי (מתוכן סך של כ- 48.9 מיליון דולר נרשמו במסגרת הוצאות אחרות, סך של כ- 19 מיליון דולר נרשמו במסגרת עלות המכר וההוצאות התפעוליות ובניכוי 12.6 מיליון דולר הטבת מס בגין ההוצאות הנ"ל) כדלקמן:

- א. הפרשות בגין תביעות משפטיות בסך של כ- 21.1 מיליון דולר;
- ב. הפרשות בגין עובדים בסך של כ- 16 מיליון דולר. הסעיף כולל עדכון עתודות לפרישת עובדים כתוצאה מתהליך פרישה צפוי של כמה עשרות מעובדי החברה בישראל ובחו"ל במסגרת התייעלות של החברה.
- ג. התאמה של כ- 17.1 מיליון דולר בגין הערכת החברה בדבר ירידת שווי הוגן של זכויות לא מוחשיות במוצרים שונים שלה. ירידת השווי כאמור נובעת מהחלטות רגולטוריות בחלק מאזורי פעילות החברה אשר אינן מאפשרות את המשך מכירת המוצרים האמורים באותם אזורים, וכן מירידת מחירים בשווקים הרלבנטיים למוצרים האמורים.
- ד. הפרשות שונות נוספות בסך של כ- 13.7 מיליון דולר בעיקר בגין הפרשה לחובות מסופקים בקשר עם לקוחות החברה בברזיל וכן פריטים שונים כדוגמת הפחתה בגין מלאי.

החברה, רשמה הטבת מס בסך של כ- 12.6 מיליון דולר בגין ההתאמות וההפרשות המפורטות לעיל.

הכנסות לפי אזורים (במיליוני דולר ארה"ב):

	2006	%	2005	%	שינוי	שינוי %
ישראל	111.6	6.3%	110.2	6.3%	1.4	1.3%
צפון אמריקה	349.4	19.6%	308.8	17.7%	40.6	13.1%
דרום אמריקה	430.0	24.2%	422.8	24.3%	7.3	1.7%
אירופה	690.0	38.8%	700.9	40.3%	(10.9)	-1.6%
שאר העולם	197.8	11.1%	198.0	11.4%	(0.3)	-0.1%
סה"כ	1,778.8	100.0%	1,740.7	100.0%	38.1	2.2%

בשנת 2006 הגיעו מכירות החברה ל- 1,778.8 מיליון דולר לעומת 1,740.7 מיליון דולר אשתקד, צמיחה של כ- 2%.

באירופה חל קיטון במכירות של כ- 10.9 מיליון דולר לעומת אשתקד. המכירות לאירופה הסתכמו ב- 690.0 מיליון דולר בהשוואה ל- 700.9 מיליון דולר אשתקד. הקיטון נובע מירידה במכירות עקב תנאי מזג אוויר קשים והיחלשות שער היורו במחצית הראשונה של השנה שקוזז בעיקר על ידי איחוד לראשונה של מכירות חברת קולנט שנרכשה השנה.

בצפון אמריקה חלה עליה במכירות של 40.6 מיליון דולר (כ- 13%) לעומת אשתקד. מכירות החברה לצפון אמריקה הסתכמו ב- 349.4 מיליון דולר. גידול זה נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של החברות CSI (עקב הגדלת החזקה מ בחברה 45% ל- 67%) ו- H. Riseman על ידי חברת הבת ליקורד בשנת 2006.

בדרום אמריקה הסתכמו המכירות ב- 430.0 מיליון דולר בהשוואה ל- 422.8 מיליון דולר אשתקד, גידול של 7.3 מיליון דולר.

בישראל חלה עליה של 1.4 מיליון דולר לעומת אשתקד הנובעת בעיקר מצמיחה פנימית שקוזזה על ידי מכירת חברת לוכסמבורג.

בשאר העולם הסתכמו המכירות ב- 197.8 מיליון דולר בדומה לאשתקד בה עמדו מכירות החברה על 198.0 מיליון דולר.

רווח גולמי:

הרווח הגולמי הסתכם ב- 606.7 מיליון דולר השנה לעומת 681.0 מיליון דולר אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה ל- 34.1% השנה לעומת 39.1% אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי ובשיעורו נבעו מתנאי שוק קשים בברזיל, תנאי מזג אוויר קשים באירופה שגרמו לירידה בביקושים למוצרי הגנת הצומח שהגבירה את התחרות בשוק זה וגרמה לשחיקת מחירים. בנוסף, נשחק הרווח הגולמי בגלל עליה בעלויות חומרי גלם.

רווח תפעולי:

הוצאות המו"פ – בשנת 2006 הסתכמו ב- 19.0 מיליון דולר לעומת 20.6 מיליון דולר אשתקד.

הוצאות המכירה - עלו מ- 267.9 מיליון דולר אשתקד ל- 303.2 מיליון דולר השנה. הגידול בהוצאות המכירה נובע בעיקר מ (1) הגדלת ההוצאה השוטפת לרישוי מוצרים והוצאות הפחת בגין רישויים שעלותם הוונה (2) הגידול במכירות אשר הגדיל את הוצאות המכירה המשתנות (בעיקר עמלות והובלות) ו- (3) העמקת השיווק הישיר שהנו אחד הגורמים להעלאת הוצאות השכר.

הוצאות הנהלה וכלליות – עלו מ- 62.1 מיליון דולר אשתקד ל- 80.8 מיליון דולר השנה. שיעור הוצאות הנהלה כאחוז מהמכירות עלה ל- 4.5% השנה לעומת 3.6% אשתקד. עיקר הגידול נובע מ (1) גידול משמעותי בהפרשה לחובות מסופקים (2) עליה בהוצאות שכר הנובע בין היתר מתיסוף השקל ו- (3) עלייה בשירותים המקצועיים.

הרווח התפעולי – הסתכם בכ- 203.8 מיליון דולר המהווה 11.5% מן המכירות, בהשוואה ל- 330.4 מיליון דולר המהווה 19.0% אשתקד, קיטון של 126.6 מיליון דולר.

EBITDA:

ה- EBITDA הסתכם השנה ב- 229.7 מיליון דולר (12.9%) לעומת 376.9 מיליון דולר (21.6%) אשתקד, קיטון של 147.2 מיליון דולר.

מימון:

הוצאות המימון השנה הסתכמו ב- 44.2 מיליון דולר לעומת 34.6 מיליון דולר אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מהגדלת היקף האשראי המנוצל וייקור ריבית הלייבור.

החברה מחויבת לקיום אמות מידה פיננסיות כלפי בנקים מסוימים. החברה עומדת בהתחייבותה.

הוצאות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו השנה ב- 74.6 מיליון דולר לעומת 44.2 מיליון דולר אשתקד, גידול של 30.4 מיליון הנובע כולו מהפרשות שונות שביצעה החברה בסעיף זה בסך של 48.9 מיליון דולר. ההפרשות החד פעמיות בסעיף ההוצאות האחרות כוללות (1) 19.1 מיליון דולר בגין תביעות משפטיות (2) 15.0 מיליון דולר בגין הערכת החברה בדבר ירידת שווי הוגן של זכויות לא מוחשיות במוצרים שונים שלה (3) 14.3 מיליון דולר בגין עובדים ובעיקר עדכון עתודות לפרישת עובדים כתוצאה מתהליך פרישה צפוי של כמה עשרות מעובדי החברה בישראל ובחול"ל במסגרת התייעלות של החברה. ללא ביצוע ההפרשות כאמור היו מסתכמות ההוצאות האחרות השנה ב- 25.7 מיליון דולר לעומת 44.2 מיליון דולר אשתקד. ראה גם ביאור 30 לדוחות הכספיים.

בסעיף זה כלולות גם הוצאות הקשורות בהפחתות בגין מוצרים נרכשים בסך 11.3 מיליון דולר לעומת 11.5 מיליון אשתקד והוצאות הקשורות בתכנית איגוח תיק הלקוחות אשר הסתכמו השנה ב- 13.3 מיליון דולר לעומת 9.0 מיליון דולר אשתקד בעיקר עקב הגדלת היקף תכנית האיגוח ועליית ריבית הלייבור. בשנת 2006, עקב שינוי במדיניות החשבונאית, לא בוצעו הפחתות מוניטין בגין חברות נרכשות, לעומת הפחתות בסך 9.9 מיליון דולר אשתקד. ראה גם ביאור 30 לדוחות הכספיים.

מסים על ההכנסה:

בשנת 2006 רשמה החברה הטבת מס בסך 1.4 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך 40 מיליון דולר אשתקד. השינוי בהוצאות המס השנה נובע מ (1) ירידה ברווח לפני מס של החברה (2) תיסוף בשער הדולר שהגדיל את נכסי המס בחברה (3) הטבות בגין מפעלים מאושרים (4) הכנסות החייבות בשיעורי מס אחרים הנמוכים משיעורי המס בישראל (5) הפרשות שונות שביצעה החברה ברבעון הרביעי. ראה גם ביאור 18 לדוחות הכספיים.

רווח נקי:

הרווח הנקי בשנת 2006 הסתכם ב 83.9 מיליון דולר (שיעור הרווח מההכנסה 4.7%) לעומת 204.8 מיליון דולר אשתקד (שיעור רווח של 11.8%), ירידה של 120.9 (59.0%). לפני ההשפעה של ההפרשות שביצעה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם הרווח הנקי ב- 139.2 מיליון דולר (7.8%). הקיטון ברווח הנקי ובשיעורו נובעים מהשחיקה ברווח הגולמי, עליה בהוצאות התפעול וההשפעה של ההפרשות שביצעה החברה.

תזרים מזומנים (במיליוני דולר):

2004	2005	2006	
215.7	183.2	127.9	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(38.1)	(49.2)	(70.1)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(73.2)	(9.9)	(27.1)	רכישת רכוש קבוע, נטו
(33.7)	(38.3)	(42.9)	רכישת חברות וחלק המיעוט, נטו
2.1	0.5	0.7	רכישת מוצרים חדשים והשקעות ברישוי אחרים
(143.0)	(96.8)	(139.4)	סך מפעילות השקעה
72.7	86.4	(11.5)	תזרים המזומנים החופשי

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

הסתכם השנה בסך 127.9 מיליון דולר לעומת 183.2 מיליון דולר. הירידה בתזרים המזומנים נובעת בעיקר מירידת הרווח הנקי של החברה. לפירוט נוסף ראה פרק תיאור עסקי החברה.

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

ההשקעות הסתכמו השנה ב- 139.4 מיליון דולר לעומת 96.8 מיליון דולר אשתקד. ראה פירוט בטבלה לעיל.

ניתוח תוצאות רבעון רביעי

הכנסות לפי אזורים:

			Q4/2005		Q4/2006	
	שינוי %	שינוי	%	%	%	
ישראל	-4.5%	(1.1)	5.8%	23.4	5.3%	22.4
צפון אמריקה	9.7%	6.6	16.6%	67.3	17.6%	73.9
דרום אמריקה	9.0%	12.4	34.0%	137.8	35.8%	150.2
אירופה	4.4%	5.6	31.8%	129.0	32.1%	134.6
שאר העולם	-20.2%	(9.6)	11.7%	47.6	9.1%	38.0
סה"כ	3.4%	14.0	100.0%	405.1	100.0%	419.0

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו המכירות לסך של 419.0 מיליון דולר לעומת 405.1 מיליון דולר ברבעון המקביל, צמיחה של כ- 3.4%.

באירופה חל גידול של 5.6 מיליון דולר במכירות הרבעון. מכירות החברה הסתכמו ב- 134.6 מיליון דולר בהשוואה ל- 129.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, הגידול נובע בעיקרו מאיחוד לראשונה של חברת קולנט.

בצפון אמריקה חלה עליה של 6.6 מיליון דולר (9.7%) לעומת אשתקד. עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של חברת H.Riseman שנרכשה על ידי חברת ליקורד.

בדרום אמריקה חלה עליה במכירות מרמה של 137.8 מיליון דולר אשתקד ל- 150.2 מיליון דולר הרבעון. העלייה נובעת בעיקר מצמיחה במכירות בברזיל.

בישראל חל קיטון של 1.0 מיליון דולר והמכירות הרבעון הסתכמו ב- 22.4 מיליון דולר בעיקר עקב מכירת חברת לוכסמבורג.

בשאר העולם חל קיטון במכירות של 9.6 מיליון דולר לעומת אשתקד בעיקר עקב ירידה במכירות באוסטרליה שסבלה מבצורת השנה.

רווח גולמי:

הרווח הגולמי ברבעון הסתכם ב- 131.7 מיליון דולר הרבעון לעומת 156.9 מיליון דולר אשתקד. הרווחיות הגולמית ירדה ל- 31.4% הרבעון מ-38.7% אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי ובשיעורו נבעו מתנאי שוק קשים בברזיל, תנאי מזג אוויר קשים באירופה שגרמו לירידה בביקושים למוצרי הגנת הצומח אשר הגבירה את התחרות בשוק זה וגרמה לשחיקת מחירים. בנוסף, נשחק הרווח הגולמי בגלל עליה בעלויות חומרי גלם.

רווח תפעולי:

הוצאות מו"פ – הרבעון הסתכמו ב- 4.6 מיליון דולר לעומת 6.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה - עלו מ- 70.3 מיליון דולר ברבעון הרביעי אשתקד ל- 86.5 מיליון דולר הרבעון. הגידול בהוצאות המכירה נובע מ (1) הפרשות שביצעה החברה (תביעות משפטיות וירידת שווי הוגן של זכויות לא מוחשיות במוצרים שונים שלה) (2) הגדלת ההוצאה השוטפת לרישוי מוצרים והוצאות הפחת בגינם ו- (3) הגדלת מאמצי שיווק ופרסום.

הוצאות הנהלה וכלליות – הסתכמו ב- 30.8 מיליון דולר לעומת 14.3 מיליון דולר אשתקד, עליה של 16.5 מיליון דולר, מתוכם 10.4 מיליון דולר בגין הפרשות חד פעמיות שביצעה החברה בסעיף בעיקר עבור הגדלת ההוצאה לחובות מסופקים. בנוסף, חל גידול בהוצאות השכר בעיקר עקב תיסוף השקל וגידול בתשלומים לשירותים מקצועיים.

כתוצאה מהאמור לעיל, **הרווח התפעולי** הרבעון הסתכם ב- 9.9 מיליון דולר המהווה 2.4% מן המכירות, בהשוואה ל- 66.2 מיליון דולר (16.3%) אשתקד, קיטון של כ- 56.3 מיליון דולר.

EBITDA:

ה- EBITDA ברבעון הרביעי היה שלילי והסתכם בהפסד של 6.4 מיליון דולר, לעומת EBITDA חיובי של 80.8 מיליון דולר אשתקד.

מימון:

הוצאות המימון גדלו הרבעון והסתכמו ב- 11.4 מיליון לעומת 8.0 מיליון דולר אשתקד כתוצאה מהגדלת היקף האשראי והתייקרות ריבית הלייבור.

הוצאות אחרות:

הוצאות אחרות הסתכמו הרבעון ב- 56.3 מיליון דולר לעומת 8.3 מיליון דולר אשתקד, גידול של 48.0 מיליון דולר הנובע כולו מהפרשות שונות שביצעה החברה בסעיף זה בסך של 48.9 מיליון דולר. ההפרשות בסעיף ההוצאות האחרות כוללות (1) 19.1 מיליון דולר בגין תביעות משפטיות (2) 15.0 מיליון דולר בגין הערכת החברה בדבר ירידת שווי הוגן של זכויות לא מוחשיות במוצרים שונים שלה (3) 14.3 מיליון דולר בעיקר בגין עדכון עתודות לפרישת עובדים כתוצאה מתהליך פרישה צפוי של כמה עשרות מעובדי החברה בישראל ובח"ל במסגרת התייעלות של החברה. ללא ביצוע ההפרשות כאמור היו מסתכמות ההוצאות האחרות ברבעון זה ב- 7.4 מיליון דולר לעומת 8.3 מיליון דולר אשתקד. ראה גם ביאור 30 לדוחות הכספיים.

מסים על ההכנסה:

ברבעון הרביעי רשמה החברה הטבת מס בסך 19.3 מיליון דולר לעומת הוצאות מס בסך 2.7 מיליון דולר אשתקד. הטבת המס נובעת בעיקר מ- (1) רישום נכס מס בגין ההפסד ברבעון הרביעי (2) תיסוף שער הדולר (3) הפרשות שונות שביצעה החברה ברבעון הרביעי. ראה גם ביאור 18 לדוחות הכספיים.

רווח/הפסד נקי:

ברבעון הרביעי רשמה החברה הפסד שהסתכם ב 38.5 מיליון דולר לעומת רווח נקי ברבעון המקביל אשתקד שהסתכם ב- 47.0 מיליון דולר. הקיטון ברווח הנקי ובשיעורו נובעים מהשחיקה ברווח הגולמי, עליה בהוצאות התפעול וההשפעה של ההפרשות שביצעה החברה והכל כמפורט לעיל.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

הרבעון הרביעי רשמה החברה תזרים מזומנים שלילי בסך 8.7 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי בסך 87.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, הרעה של 96.1 מיליון דולר. ההרעה בתזרים המזומנים נובע בעיקר מהירידה ברווח והמעבר להפסד נקי ברבעון הרביעי.

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

במהלך הרבעון השקיעה החברה ברכוש קבוע נטו 16.3 מיליון דולר לעומת 12.0 מיליון דולר אשתקד. ההשקעות השוטפות ברישוי מוצרים הסתכמו ב- 9.2 מיליון דולר לעומת 16.7 מיליון דולר אשתקד.

המצב הכספי:

רכוש שוטף:

סך הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם ב- 1,526.1 מיליון דולר לעומת סך של 1,108.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2005, עליה של 417.5 מיליון דולר.

השקעות ברכוש קבוע:

ראה פרק תזרים מזומנים לעיל.

ההון העצמי:

ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם ב- 1,131.7 מיליון דולר לעומת 1,134.2 מיליון דולר אשתקד.

אג"ח להמרה:

• במרץ ואפריל 2004 גייסה החברה 150.0 מיליון דולר בהנפקה פרטית בינלאומית של אג"ח להמרה. לפרטים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים, נכון למועד הדוח הכספי הומרו למניות 149.3 מיליון דולר (13.7)

מיליון דולר ו- 135.7 מיליון דולר בשנים 2006 ו- 2005, בהתאמה). יתרת האג"ח העומדת במאזן ליום ה- 31.12.06 הינה 0.7 מיליון דולר. נכון למועד פרסום הדוח יתרת האג"ח העומדת במאזן הינה 0.7 מיליון דולר.

- מתוך סדרת האג"ח להמרה שהונפקה בנובמבר 2001 וינואר 2002, הומרו למניות, נכון למועד הדוח הכספי סך כולל של 77.8 מיליון דולר (14.0 מיליון דולר ו- 12.7 מיליון דולר בשנים 2006 ו- 2005, בהתאמה). נכון למועד פרסום הדוח יתרת האג"ח העומדת במאזן הינה 12.1 מיליון דולר.

רכישה חוזרת של מניות:

בנובמבר 2005, הודיעה החברה על אימוץ מדיניות רכישה חוזרת של מניותיה בהיקף של עד 150 מיליון דולר (הסכום שנקבע עומד במבחני החלוקה המותרת על פי חוק החברות). בחודש אוגוסט 2006 אישר דירקטוריון החברה את סיום התוכנית. נכון ליום 31 בדצמבר, 2006 מחזיקה החברה ב- 24,875,703 מניות המהוות כ- 5.35% מהונה המונפק, אשר נרכשו בהתאם להחלטה האמורה. לפרטים נוספים ראה פרק תיאור עסקי החברה.

ההון המונפק והנפרע של החברה ליום ה- 31 בדצמבר 2006 הוא 465,352,365 ע.ג. ובדילול מלא 473,686,130.

יחסים פיננסיים – ליום 31/12:

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
1.42	1.38	2.03	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
0.73	0.68	1.22	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
22.5%	21.6%	19.5%	שיעור הרכוש הקבוע (נטו) מסה"כ המאזן
21.8%	15.1%	27.2%	שיעור התחייבויות פיננסיות לסה"כ המאזן
45.2%	52.8%	43.2%	שיעור ההון העצמי מסה"כ המאזן
48.1%	28.6%	62.9%	שיעור התחייבויות פיננסיות להון עצמי
0.43	0.49	0.19	רווח בסיסי למניה (בדולר)

רן מידן
סמנכ"ל כספים

רענן כהן
דירקטור

אברהם ביגר
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

12 במרץ 2007, תל-אביב.

פרק ג' – דוחות כספיים ליום 31.12.2006 בדולר ארה"ב ובשקלים

מכתשים-אגן תעשיות בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2006
בדולרים של ארה"ב**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	מאזנים מאוחדים
4	מאזנים של החברה
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות רווח והפסד של החברה
7	דוחות על השינויים בהון העצמי
9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11	דוחות על תזרימי המזומנים של החברה
13	באורים לדוחות הכספיים
74	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות
76	דוחות כספיים בשקלים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מכתשים - אגן תעשיות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של מכתשים - אגן תעשיות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 ואת המאזנים המאוחדים של החברה וחברות מאוחדות שלה (להלן - המאוחד) לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה והמאוחד - לשלוש השנים שהאחרונה שבהן נסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-4% וכ-3.3% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-4.1% כ-3.4% וכ-6% מכלל ההכנסות המאוחדות לשלוש השנים שנסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006, 2005 ו-2004, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים, שדוחותיהם הומצאו לנו, וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי חשבון אחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, כאמור לעיל, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה והמאוחד - לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה והמאוחד - לשלוש השנים שהאחרונה שבהן נסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כללי חשבונאות מקובלים בישראל שונים בנושאים מסוימים מכללי החשבונאות המקובלים בארה"ב. ליישום כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב השפעה על המאזנים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 ועל דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 כמפורט בבאור 35 לדוחות הכספיים.

כמוסבר בבאור 2(א), מאחר ומטבע הפעילות של החברה הינו דולר של ארה"ב, הדוחות הכספיים ערוכים בדולר של ארה"ב.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב, ישראל

12 במרס 2007

מאזן מאוחד ליום 31 בדצמבר

2005	2006		
אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
71,293	324,362		רכוש שוטף
1,269	1,706		מזומנים ושווי מזומנים
383,246	486,368	3	השקעות לזמן קצר
86,414	106,372	4	לקוחות
566,416	607,328	6	חייבים ויתרות חובה
			מלאי
1,108,638	1,526,136		
			השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	2,496		חברות כלולות
**37,562	46,125	8	השקעות וחובות אחרים
37,562	48,621		
		9	רכוש קבוע
884,480	972,980		עלות
421,114	461,570		בניכוי - פחת שנצבר
463,366	511,410		
		10	רכוש אחר והוצאות נדחות
814,043	865,125		עלות
277,462	332,370		בניכוי - הפחתה שנצברה
*536,581	532,755		
2,146,147	2,618,922		

2005	2006		
אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
248,038	99,850	11	התחייבויות שוטפות
338,598	369,574	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
*201,647	271,413	13	ספקים ונותני שרותים
14,058	-		זכאים ויתרות זכות
-	12,055	15א'	דיבידנד מוצע לתשלום
			אגרות חוב הניתנות להמרה
802,341	752,892		
			התחייבויות לזמן ארוך
35,584	45,012	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
40,479	675	15ב'	אגרות חוב הניתנות להמרה
-	554,728	16	אגרות חוב
4,314	3,407	17	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
**74,679	62,147	18	עתודה למס
28,014	38,131	19	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
183,070	704,100		
*26,549	30,212		זכויות המיעוט
		20	התקשרויות והתחייבויות תלויות
*1,134,187	1,131,718	22	הון עצמי
2,146,147	2,618,922		
רן מידן סמנכ"ל כספים	רענן כהן דירקטור	אברהם ביגר מנהל כללי ויו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 12 במרס 2007

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.
** סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2005	2006	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר		
8,837	225,080		רכוש שוטף
14,613	606	4	מזומנים ושווי מזומנים
39,880	54,909	5	חייבים ויתרות חובה
			הלוואות לחברות מוחזקות
63,330	280,595		
*1,170,621	1,416,217	7	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
19,176	10,927	8	חברות מוחזקות
7,234	10,160	18	פיקדונות בבנקים
			מיסים נדחים, נטו
1,197,031	1,437,304		
769	802		ריהוט וציוד, נטו
346	53	10	הוצאות נדחות
1,261,476	1,718,754		
59,000	-	11	התחייבויות שוטפות
9,887	14,283	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
14,200	-		זכאים ויתרות זכות
-	12,055	15א'	דיבידנד מוצע לתשלום
			אגרות חוב הניתנות להמרה
83,087	26,338		
40,066	675	15ב'	התחייבויות לזמן ארוך
-	554,728	16	אגרות חוב הניתנות להמרה
4,136	5,295	19	אגרות חוב
			התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
44,202	560,698		
		20	התקשרויות והתחייבויות תלויות
*1,134,187	1,131,718	22	הון עצמי
1,261,476	1,718,754		

רן מידן
סמנכ"ל כספים

רענן כהן
דירקטור

אברהם ביגר
מנהל כללי
ויו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 12 במרס 2007

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
1,539,702	1,740,717	1,778,756	24	הכנסות
943,908	1,059,715	1,172,017	25	עלות המכירות
595,794	681,002	606,739		רווח גולמי
				הוצאות
19,480	20,628	19,001	26	מחקר ופיתוח, נטו
220,212	267,918	303,177	27	מכירה ושיווק
*67,160	*62,051	80,767	28	הנהלה וכלליות
306,852	350,597	402,945		
288,942	330,405	203,794		רווח מפעולות רגילות
27,571	34,573	44,244	29	הוצאות מימון, נטו
261,371	295,832	159,550		רווח לפני הוצאות אחרות, נטו
42,735	44,211	74,641	30	הוצאות אחרות, נטו
*218,636	*251,621	84,909		רווח לפני מיסים על ההכנסה
52,334	39,952	(1,438)	18	מיסים על ההכנסה
166,302	211,669	86,347		רווח לאחר מיסים על ההכנסה
-	-	254		חלק ברווחי חברות כלולות
(1,020)	(4,816)	(2,682)		חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
165,282	206,853	83,919		רווח מפעולות נמשכות
-	(2,025)	-	(יח)	השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
*165,282	*204,828	83,919		רווח נקי
דולר	דולר	דולר		
**0.43	**0.49	0.19	32	רווח למניה רווח בסיסי למניה
**0.38	0.44	0.19		רווח על בסיס דילול למניה

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.
** הוצג מחדש ראה באור 2 יט'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
*163,161	*216,697	74,480		הכנסות
13,559	14,208	13,994		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
176,720	230,905	88,474		דמי ניהול מחברות מוחזקות
15,371	12,990	19,499	28	הוצאות
15,371	12,990	19,499		הנהלה וכלליות
161,349	217,915	68,975		רווח מפעולות רגילות
(5,036)	9,055	(11,813)	29	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
166,385	208,860	80,788		רווח לפני הוצאות אחרות
1,850	6	392	30	הוצאות אחרות, נטו
*164,535	*208,854	80,396		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(747)	4,026	(3,523)	18	מיסים על הכנסה
*165,282	*204,828	83,919		רווח נקי
דולר	דולר	דולר		
**0.43	**0.49	0.19	32	רווח למניה
**0.38	0.44	0.19		רווח בסיסי למניה
				רווח על בסיס דילול מלא למניה

* הוצג מחדש - ראה באור 2 כו'
 ** הוצג מחדש ראה באור 2 יט'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון המניות אלפי דולר	פרמיה על מניות אלפי דולר	תקבולים מהנפקת כתבי אופציה אלפי דולר	קרנות הון אלפי דולר	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן אלפי דולר	יתרת רווח אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת		
						סה"כ אלפי דולר	אלפי דולר	
103,793	369,543	3,912	(5,393)	7,200	229,914	(15,428)	693,541	יתרה ליום 31 בדצמבר 2003
578	(578)	-	-	-	-	-	-	מימוש אופציות שניתנו לעובדים
3,974	35,581	-	-	-	-	-	39,555	המרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות
913	9,637	(903)	-	-	-	-	9,647	מימוש אופציות
-	-	-	2,825	-	-	-	2,825	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
-	3,304	-	-	-	-	-	7,500	מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי החברה המאוחדת
-	-	-	-	(7,200)	(36,900)	-	(44,100)	דיבידנד
-	-	-	-	12,700	(12,700)	-	-	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
-	-	-	-	-	-	-	*165,282	רווח נקי לשנת 2004
109,258	417,487	3,009	(2,568)	12,700	*345,596	(11,232)	*874,250	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
416	(416)	-	-	-	-	-	-	מימוש אופציות שניתנו לעובדים
7,807	138,852	-	-	-	-	-	146,659	המרת איגרות חוב הניתנות להמרה למניות
2,910	31,014	(3,009)	-	-	-	-	30,915	מימוש אופציות
-	-	-	(2,701)	-	-	-	(2,701)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
-	2,324	-	-	-	-	-	3,848	מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת
-	-	-	-	-	-	-	(65,661)	רכישה עצמית של מניות החברה (ראה באור 22ג')
-	-	-	1,554	-	-	-	1,554	הטבת מס מאופציות לעובדים
-	-	-	-	(12,700)	(46,805)	-	(59,505)	דיבידנד
-	-	-	-	23,500	(23,500)	-	-	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
-	-	-	-	-	-	-	*204,828	רווח נקי לשנת 2005
120,391	589,261	-	(3,715)	23,500	*480,119	(75,369)	*1,134,187	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

סה"כ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת	יתרת רווח	דיבידנד מוצע		פרמיה על מניות	הון המניות
			לאחר תאריך המאזן	קרנות הון**		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
*1,134,187	(75,369)	*480,119	23,500	(3,715)	589,261	120,391
-	-	-	-	-	(651)	651
27,632	-	-	-	-	25,442	2,190
(68,827)	(68,827)	-	-	-	-	-
1,146	-	-	-	1,146	-	-
2,412	-	-	-	2,412	-	-
(51,627)	-	(28,127)	(23,500)	-	-	-
83,919	-	83,919	-	-	-	-
2,876	-	-	-	2,876	-	-
1,131,718	(144,196)	535,911	-	2,719	614,052	123,232

יתרה ליום 31 בדצמבר 2005
 מימוש אופציות שניתנו לעובדים
 המרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות
 רכישה עצמית של מניות החברה (ראה באור 22ג')
 הטבת מס בגין אופציות לעובדים
 הוצאות בגין אופציות לעובדים
 דיבידנד
 רווח נקי לשנת 2006
 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2006

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

** קרנות ההון כוללות קרן הון בגין אופציות לעובדים בסך של 2.4 מליון דולר והטבת מס בגין אופציות לעובדים בסך של 2.7 מליון דולר.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
*165,282	*204,828	83,919
		רווח נקי
*50,371	*(21,670)	43,958
		התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
215,653	183,158	127,877
		מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(38,823)	(50,415)	(70,552)
686	1,226	466
(33,749)	(38,270)	(42,884)
-	-	(2,033)
(463)	194	-
(72,152)	(8,882)	(28,689)
-	-	6,047
574	334	690
2,819	-	-
(828)	-	-
(1,056)	(970)	(2,406)
(142,992)	(96,783)	(139,361)
		מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה
		תזרימי מזומנים מפעילות מימון
24,700	3,846	43,001
(227,851)	(85,075)	(41,042)
147,450	-	-
-	-	554,466
4,222	119,457	(154,393)
9,647	30,915	-
-	(65,661)	(68,827)
(39,900)	(56,647)	(65,685)
(301)	(2,394)	(2,967)
(82,033)	(55,559)	264,553
		מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו) לפעילות מימון
(9,372)	30,816	253,069
		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
49,849	40,477	71,293
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
40,477	71,293	324,362
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

* הוצג מחדש - ראה באור כו'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
82,624	95,964	103,090
1,791	(1,127)	841
1,020	4,816	2,682
1,973	1,533	6,771
(163)	7,830	(20,478)
916	497	296
511	1,665	299
2,090	55	-
(926)	-	-
-	-	(254)
-	-	(216)
*245	*665	3,238
(53,236)	(17,076)	(114,523)
(69,345)	(84,322)	(28,672)
82,871	(32,170)	90,884
50,371	(21,670)	43,958
(6,485)	(7,158)	(8,998)
(2,258)	(2,040)	(16,045)
(63,081)	(8,027)	(10,633)
(41,851)	(5,264)	(8,012)
33,896	1,240	9,726
7,500	3,848	-
-	-	1,792
6,398	8,519	3,481
(65,881)	(8,882)	(28,689)
(6,271)	-	-
(72,152)	(8,882)	(28,689)
-	-	3,679
-	-	607
-	-	2,629
-	-	(1,084)
-	-	216
-	-	6,047
6,287	22,448	17,901
-	13,029	4,767
7,500	3,848	-

א. התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות
 התאמת התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים ואחרים
 חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
 עליה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
 מיסים נדחים, נטו
 הפחתת ניכיון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה
 הפסד הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
 הפרשה להפסד בגין אופציות לעובדים בחברות מאוחדות
 רווח מהנפקה של חברה מאוחדת לצד ג'
 חלק החברה ברווחי חברות כלולות
 רווח הון ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
 הוצאות בגין אופציות לעובדים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עליה בלקוחות, בחייבים ויתרות חובה
 עליה במלאי
 עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים, בזכאים וביתרות זכות

ב. השקעות בחברות שאוחדו לראשונה

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
 רכוש קבוע, נטו
 רכוש אחר, נטו
 מוניטין שנוצר ברכישה
 התחייבויות לזמן ארוך
 מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת
 זכאים בגין רכישת פעילות
 זכויות מיעוט

פרעון התחייבות בגין חברה מאוחדת שנרכשה בעבר

ג. תמורה ממימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
 רכוש קבוע, נטו
 רכוש אחר, נטו
 התחייבויות לזמן ארוך
 רווח הון

ד. פעולות שלא במזומן

רכישת רכוש אחר
 רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
 רכישת חברה מאוחדת תמורת מניות החברה

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

דוחות החברה על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
*165,282	*204,828	83,919
		רווח נקי
*(130,701)	*(165,253)	(20,125)
		ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
34,581	39,575	63,794
		מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(3,938)	(2,313)	(8,199)
(135,582)	(4,669)	(220,034)
-	-	5,145
(9,056)	5,181	778
(431)	(400)	(400)
3,554	-	-
10,000	1,900	8,300
-	-	6,725
8	-	-
(135,445)	(301)	(207,685)
		מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו מפעילות) השקעה
		תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	554,466
147,450	-	-
9,647	30,915	-
(39,900)	(57,340)	(66,505)
-	(65,661)	(68,827)
(16,875)	-	-
-	59,000	(59,000)
100,322	(33,086)	360,134
(542)	6,188	216,243
3,191	2,649	8,837
2,649	8,837	225,080
		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,235	663	481
25	6	-
-	-	(216)
*(122,686)	*(152,910)	(14,636)
680	(455)	1,159
916	497	296
(5,333)	(160)	(11,556)
(749)	968	(1,980)
-	-	2,412
-	-	657
(5,143)	(17,016)	(1,600)
354	3,154	4,858
*(130,701)	*(165,253)	(20,125)

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
פחת והפחתות
הפסד הון מממוש רכוש קבוע
רווח הון מממוש חברה מוחזקת
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, בניכוי דיבידנד ששולם
עליה (ירידה) בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
הפחתת ניכיון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה
התאמת השקעות לזמן ארוך
מיסים נדחים, נטו
הוצאות בגין אופציות לעובדים
התאמת התחייבויות לזמן ארוך לתאגידי בנקאיים ואחרים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה בזכאים ויתרות זכות

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 1 - כללי

א. כללי

הדוחות כספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

ב. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה -
- (1) החברה - מכתשים - אגן תעשיות בע"מ.
- (2) הקבוצה - מכתשים - אגן תעשיות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- (3) חברות מאוחדות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (4) חברות מאוחדות באיחוד יחסי - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן יחסי, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (5) חברות כלולות - חברות, למעט חברות מאוחדות וחברות מאוחדות באיחוד יחסי, שהשקעת התאגיד בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות התאגיד על בסיס השווי המאזני.
- (6) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות או חברות כלולות וחברות מאוחדות באיחוד יחסי.
- (7) צדדים קשורים - כמשמעותם בגילוי דעת מס' 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- (8) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- (9) בעלי שליטה - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך - הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים, התשנ"ו - 1996.
- (10) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (11) דולר - דולר של ארצות הברית.

ג. תאור החברה ופעילותה

- (1) החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה הפועלות בארץ ובחוץ לארץ בייצור ושיווק חומרים להגנת הצומח, חומרי ביניים לתעשיות אחרות ומוצרי ארומה סינטטיים המיועדים בעיקר ליצוא. החברה מוחזקת על ידי כור תעשיות בע"מ (להלן - "כור"). נכון ליום 31 בדצמבר 2006 מחזיקה כור ב-37.1% ממניות החברה (31 בדצמבר 2005 החזיקה כור ב-30.33% ממניות החברה).
- (2) החברה נוסדה ביום 8 בדצמבר 1997 לצורך ביצוע תוכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בחברת מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן - "מכתשים") ובחברת אגן יצרני חימיקלים בע"מ (להלן - "אגן"). בשנת 1998 שונה מבנה ההחזקות בקבוצה. ערב ביצוע ההסדר היתה מכתשים חברה בת של כור אשר החזיקה כ-67% מהון מניות מכתשים. מכתשים החזיקה ב-46.6% מהון אגן וכור החזיקה ישירות כ-5% מהון אגן. החברה הקצתה מניות לכל בעלי המניות של מכתשים ואגן (למעט הקצאת מניות למכתשים בגין מניות אגן שהוחזקו על ידה) כנגד העברת מניותיהם במכתשים ואגן לבעלותה. כתוצאה מביצוע ההסדר מחזיקה החברה במלוא הבעלות והשליטה במכתשים ובאגן.

באור 1 - כללי (המשך)**ג. תאור החברה ופעילותה (המשך)**

(3) מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות החברה אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדיניות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתיזמון דומה של העונות החקלאיות ולפיכך למדיניות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל בחודשים פברואר עד אפריל. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות בחודשים אוגוסט עד נובמבר, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי. הפעילות הכלל - עולמית של החברה מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**א. דוחות כספיים בדולר של ארה"ב**כללי

החברה והחברות המאוחדות שלה בארץ מנהלות את חשבונותיהן באופן שוטף בשקלים נומינליים ובדולרים באמצעות מערכת רב מטבעית. היות ועיקר הכנסות חברות הקבוצה הינן בדולר ועיקר חומרי הגלם והרכוש הקבוע נרכשים בדולר, הדולר הנו המטבע העיקרי של הסביבה הכלכלית שבה פועלת הקבוצה ("מטבע הפעילות"). בהתאם לכך מהווה הדולר את מטבע המדידה והדיווח בדוחות כספיים אלה. אין לראות בתרגום לדולרים כאילו הסכומים מייצגים בפועל דולרים או שניתן להמירם בדולרים אלא אם כן צוין אחרת.

המאזן

(1) סכומיהם של סעיפים לא כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים את ערכיהם ההיסטוריים בעת רכישתם או היווצרותם) שנרכשו במטבע שאינו הדולר, תורגמו על פי שער החליפין של הדולר ביום רכישתם או היווצרותם. הסעיפים הבאים טופלו כסעיפים לא כספיים: רכוש קבוע ופחת שנצבר בגינו, מלאי, רכוש אחר, הוצאות נדחות וההפחתה שנצברה בגין וסכומי ההון והקרנות שמקורם בזרימת מזומנים מבעלי המניות.

סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הערכים ההיסטוריים המקוריים בדולרים.

(2) השקעות בחברות מוחזקות הנכללות על פי שיטת השווי המאזני וזכויות המיעוט בחברות המאוחדות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המתורגמים לדולר של חברות אלו.

(3) סעיפים כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים ערכים עדכניים או ערכי מימוש ליום המאזן) תורגמו לדולר על פי שער החליפין ליום המאזן.

דוח רווח והפסד

(1) מרכיבי דוח רווח והפסד המבטאים עסקאות שבוצעו בשנת הדוח - מכירות, קניות, עלויות עבודה וכו' - במטבע שאינו הדולר, תורגמו לפי שער החליפין של הדולר במועד זרימת המזומנים או ליום המאזן, כמוקדם. שחיקת היתרות הכספיות נכללת בסעיף ההוצאה או ההכנסה אליה היא מתייחסת.

(2) מרכיבי דוח רווח והפסד הקשורים לסעיפים לא-כספיים במאזן תורגמו לפי אותו שער חליפין ששימש בתרגום הסעיפים המאזניים המתאימים (שינויים במלאי, פחת והפחתות ורווחי הון).

(3) חלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים הדולריים של חברות אלו.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**א. דוחות כספיים בדולר של ארה"ב (המשך)**דוח רווח והפסד (המשך)

(4) מסים על ההכנסה:

מסים שוטפים מורכבים מתשלומים על חשבון במשך השנה בתוספת סכומים העומדים לתשלום ביום המאזן (או בניכוי סכומים הנתבעים כחוזר ליום המאזן). התשלומים על חשבון תורגמו לפי שער החליפין של הדולר בעת בצוע כל תשלום, ואילו הסכומים העומדים לתשלום (או הנתבעים כחוזר) תורגמו לפי שער חליפין ליום המאזן. לפיכך כוללים המסים השוטפים גם את ההוצאה או ההכנסה הנובעת משחיקת ערך התשלומים על חשבון המס מיום ביצוע התשלום ועד לתאריך המאזן. מסים נדחים - ראה באור 2'יח' ובאור 18'.

עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. הפרשי שער הנובעים מסילוק פריטים כספיים, או הנובעים מדיווח על פריטים כספיים של החברה לפי שער חליפין שונים מאלה ששימשו לרישום הראשוני במהלך התקופה, או מאלה שדווחו בדוחות כספיים קודמים, נזקפו לדוח רווח והפסד.

ב. דיבידנד מוצע לתשלום לאחר תאריך המאזן

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 7 בדבר "אירועים לאחר תאריך המאזן", התחייבות המתייחסת לדיבידנד שהוצע או הוכרז לאחר תאריך המאזן, מוכרות בדוחות הכספיים בתקופה בה הוכרז הדיבידנד. כמו כן, ניתן ביטוי נפרד, במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי, לסכום הדיבידנד המיועד לחלוקה כאמור, כנגד הקטנת יתרת העודפים.

ג. חברות מוחזקות בחוץ לארץ

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 13 בדבר "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" החל מיום 1 בינואר 2004. התקן עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. התקן קובע כללים לסיווג פעילויות חוץ כיחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל או כזרוע ארוכה בהסתמך על סממנים המנויים בתקן ושימוש בשיקול דעת של ההנהלה, וכן את אופן תרגום הדוחות הכספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות כאמור.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "זרוע ארוכה" של הקבוצה, בהתאם למבחנים שנקבעו בתקן מספר 13, מתורגמים לדולר, כדלקמן: פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שער חליפין היסטוריים במועד העיסקה ופריטים כספיים מתורגמים לפי שער החליפין למועד המאזן. פריטי דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שער חליפין ממוצעים, למעט הכנסות והוצאות הקשורות בפריטים לא כספיים שתורגמו לפי שער חליפין היסטוריים שלפיהם תורגמו הפריטים הלא כספיים המתייחסים אליהם. ההפרשים הנוצרים מהתרגום נזקפים לדוח רווח והפסד.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "יחידות אוטונומיות", בהתאם למבחנים שנקבעו בתקן 13 מתורגמים לדולר כדלקמן: פריטי המאזן, כספיים ולא כספיים, תורגמו לפי שער סגירה. יתרת מוניטין שנוצר ברכישת יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל מתורגם לפי שער סגירה החל מיום 1 בינואר 2004. פריטי דוח רווח והפסד תורגמו לפי שער חליפין במועד ביצוע העסקה. הפרשי שער שנוצרו מהתרגום מסווגים כסעיף נפרד במסגרת ההון העצמי ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות") עד למימוש ההשקעה נטו.

ד. איחוד הדוחות הכספיים

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים איחוד חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברות בשליטה משותפת מאוחדות בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.

(2) רשימת החברות שדוחותיהן נכללו בדוחות המאוחדים ושעורי השליטה והבעלות בהן, מובאת בנספח לדוחות הכספיים.

(3) לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הננקטים בידי הקבוצה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**ד. איחוד הדוחות הכספיים (המשך)**

(4) החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר "הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים של חברה מוחזקת" (להלן - "התקן"). בהתאם לתקן:

א. עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה בת על חלקה של החברה בשוויים ההוגן של נכסיה הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) בניכוי שוויין ההוגן של התחייבויותיה הניתנות לזיהוי (בניכוי המס) במועד הרכישה הוא מוניטין.

ב. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. במקום זאת, מבצעת החברה בחינה לירידת ערך של מוניטין, הנובע מרכישה של חברה בת, אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של הנכס.

ג. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן. המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר".

ד. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הופחת המוניטין על פני אורך החיים השימושיים שלו באופן שיטתי.

סכומי ההפחתה של מוניטין שזוהה, אשר הפחתתו הופסקה ביום 1 בינואר 2006 הינם כ - 9.9 מיליון דולר, ו - 11.4 מיליון דולר בשנים שהסתיימו ב - 31 בדצמבר 2005 ו - 2004, בהתאמה.

(5) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את החלק היחסי מהנכסים, ההתחייבויות, ההוצאות וההכנסות של חברות מאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי החזקה באותן חברות.

(6) בוטלו יתרות ועסקאות הדדיות בין החברות שאוחדו ורווחים ממכירות בין החברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. אף שהאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מהערכות שנעשו לגביהם.

ו. שווי מזומנים

שווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים לזמן קצר, שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים.

ז. השקעות לזמן קצר

פקדונות בבנקים לזמן קצר שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם עלתה על שלושה חודשים.

ח. הפרשה לחובות מסופקים

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע המצוי ברשותה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. כמו כן, הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים, גם בגין חובות לקוחות הכלולים במסגרת שטר החוב הנדחה שהתקבל במסגרת עסקת האיגוח.

ט. מכירת נכסים פיננסיים

מכירת נכסים פיננסיים תוכר כמכירה כאשר השליטה בנכס הועברה במלואה לצד שלישי בלתי תלוי.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

י. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם, כאשר העלות נקבעת כדלהלן:

- חומרי גלם, חומרי אריזה, חלפים, חומרי אחזקה ומוצרים קנויים - על בסיס "ממוצע נע".
- מוצרים גמורים ותוצרת בעיבוד - על בסיס הוצאות ייצור ממוצעות, הכוללות חומרים, עבודה והוצאות חרושת.

יא. השקעות בחברות מוחזקות

- (1) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות במאזן החברה על בסיס השווי המאזני. בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים של החברות, לאחר תאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות מקובלים.
- (2) באשר למדיניות הפחתת המוניטין - ראה סעיף ד(4) לעיל.

יב. רכוש קבוע

- (1) הנכסים הקבועים מוצגים לפי עלות.
- (2) עלות הנכסים כוללת הוצאות מימון המתייחסות למימון הקמתם - בתקופה עד לכשרות הפעלתם. היוון הוצאות המימון נעשה כדלקמן:
 - א. כאשר הרכוש בהקמה מומן על ידי אשראי ספציפי - הוצאות המימון המתייחסות לאשראי זה.
 - ב. כאשר המימון הוא על ידי אשראי לא ספציפי - תוך שימוש בשיעור שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי העלות בגין אותם מקורות אשראי שעלותם לא הוונה באופן ספציפי.
- (3) עלות הרכוש בהקמה עצמית כוללת חומרים, שכר עבודה וריבית - בתקופה עד לכשרות הפעלתם.
- (4) עלות נכסים שבגינם נתקבל מענק השקעה הינה לאחר ניכוי סכום המענק שנתקבל בגינם.
- (5) הפחת מחושב לפי שיטת קו ישר, על בסיס משך השימוש המשוער בנכסים. שיעורי הפחת השנתיים הינם:

%	
2-4	זכויות חכירה ומבנים
4.5	מתקנים וציוד
15-20	כלי רכב
6-15 (בעיקר 7)	ריהוט וציוד משרדי
20-33	מחשבים וציוד עזר

יג. רכוש אחר

- רכוש אחר והוצאות נדחות מופחתים בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת ההנאה המשוערת הצפויה מהם כדלקמן:
- רישוי מוצרים - בעיקר שמונה שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושווק.
 - מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות - ראה באור ד(4).
 - נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים וחברות - בעיקר עשרים שנה. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושווק והוצאות אחרות.
 - זכויות שיווק - חמש עד עשר שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושווק.
 - הוצאות הנפקת אגרות חוב - לפי אורך חיי ההתחייבות. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מימון.
 - הסכם אי תחרות וסודיות - חמש שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות אחרות, נטו.
- תקופות ההפחתה נבחרות מדי פעם מחדש בהתאם למידת ההנאה המשוערת הצפויה מהנכסים.
- עלויות רישוי בגין מוצרים שנתהוו אשר ניתן לזהותן ולהפרידן ואשר להערכת החברה צפוי כי תפקנה תועלת כלכלית עתידית, מהוונות במסגרת הרכוש האחר ומופחתות על פני תקופת ההנאה הכלכלית הצפויה מהן.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**י.ד. אגרות חוב הניתנות להמרה**

אגרות החוב ניתנות להמרה על ידי בחירת המחזיק בהם למספר קבוע של מניות רגילות של החברה.

החל מיום 1 בינואר 2006, עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאות מספר 22 בדבר "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה", מוצגים בנפרד הרכיב ההתחייבותי (בהתחייבויות לזמן ארוך) והרכיב ההוני (בהון העצמי) הגלומים באגרות חוב הניתנות להמרה. השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי נקבע בהתבסס על שיעור ריבית המקובלת במועד ההנפקה לאגרות חוב בעלות מאפיינים דומים לאלו של אגרות החוב הניתנות להמרה, אשר אינן כוללות אופציות המרה. הרכיב ההוני נקבע על ידי חיסור השווי של הרכיב ההתחייבותי מסך התמורה בגין אגרות החוב הניתנות להמרה. עלויות גיוס ועלויות ישירות אחרות הניתנות ליחוס לעסקה מוקצות באופן יחסי לרכיבי אגרות החוב הניתנות להמרה בהתאם לשוויים. החלק המיוחס לרכיב ההתחייבותי מקוזז מההתחייבויות בגין אגרות החוב הניתנות להמרה ונלקח בחשבון לצורך קביעת שיעור הריבית האפקטיבית בגינן; החלק המיוחס לרכיב ההוני מופחת מהרכיב ההוני המוצג בהון העצמי.

טו. מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת מוצגות לפי העלות המקוזזת מההון העצמי של החברה.

טז. הכרה בהכנסה

ההכנסות ממכירת מוצרים נרשמות בעת המשלוח ללקוח עם העברת הסיכונים והגמולים הכרוכים בבעלות על המוצרים הנמכרים.

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות. הנחות ללקוחות שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסויימים, כגון היקף רכישות שנתי מינימלי, נכללות בדוחות הכספים, באופן יחסי לקצב השלמת היעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר.

יז. הוצאות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר ופיתוח, בניכוי מענקים והשתתפויות, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

יח. מסים על הכנסה ומיסים נדחים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר "מסים על הכנסה" (להלן: "התקן"). התקן החדש חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005. אימוץ התקן נעשה בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. המעבר לתקן חשבונאות מספר 19 הסתכם בהשפעה חד פעמית של קיטון ברווח של שנת 2005 בסך 2 מיליון דולר שנבעה בעיקר כתוצאה מגידול בהתחייבות מסים נדחים בגין קרקעות.

החברות בקבוצה מבצעות יחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (Temporary Difference). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם הפנסוני במאזן. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שהפחתתם מותרת בניכוי לצרכי מס. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבת המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות המוחזקות וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן.

הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנדים בין חברות הקבוצה. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים במקרים בהם קיימת מדיניות בקבוצה שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס לקבוצה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**יט. רווח למניה**

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה תאמה החברה את הרווח או את הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. השלכות יישום התקן לראשונה הסתכמו בגידול הרווח הבסיסי למניה ב-0.05 דולר וב-0.04 דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 וביום 31 בדצמבר 2004, בהתאמה ובגידול ברווח המדולל למניה ב-0.01 דולר לשנים 2005 ו-2004.

כ. מכשירים פיננסיים נגזרים

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים לצורכי הגנה על נכסים והתחייבויות קיימים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל לזקיפת התוצאות מהנכסים וההתחייבויות המוגנים.

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים להגנה על התקשרויות איתנות, נדחים ונכללים בדוח רווח והפסד במועד בו נזקפות תוצאות העסקאות בגינן נעשו עסקאות ההגנה.

מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד, בסעיף המימון, בתקופה בה ארעו.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם.

כא. עלויות סביבתיות

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות לעלויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

כב. ירידת ערך נכסים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"). התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו לבין שווי השימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן המאוחד, למעט נכסי מס ונכסים כספיים. כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן המאוחד עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כג. יתרות צמודות ובמטבע חוץ

יתרות במטבע חוץ או צמודות אליו נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן. יתרות צמודות למדד המחירים לצרכן נכללות על בסיס המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים. להלן פרטים על שערי החליפין היציגים ועל מדד המחירים לצרכן:

שער החליפין של הדולר ביחס לאירו	שער החליפין של הדולר ביחס לריאל הברזילאי	שער החליפין של הדולר ביחס לשקל	מדד המחירים לצרכן	
0.759	2.136	4.225	109.9	ליום 31 בדצמבר 2006
0.845	2.341	4.603	110.00	ליום 31 בדצמבר 2005
				השינוי בשנה שנסתיימה ביום:
(10.17%)	(8.75%)	(8.21%)	(0.1%)	31 בדצמבר 2006
15.29%	(11.8%)	6.85%	2.39%	31 בדצמבר 2005
(7.33%)	(8.13%)	(1.62%)	1.21%	31 בדצמבר 2004

כד. דיווח מגזרי

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11.

מספרי ההשוואה בבאור מגזרים הוצגו מחדש, ראה באור 34.

כה. הטבות מס בגין תשלומים מבוססי מניות לעובדים

הטבות מס בגין תשלומים מבוססי מניות לעובדים שהחברה לא רשמה הוצאות בגינן, נזקפו ישירות להון העצמי בהתאם להוראות הבהרה מספר 7 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

כו. תשלומים מבוססי מניות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן, או בנכסים אחרים.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם כאשר ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. לגבי עסקאות כאמור המסולקות במזומן התקן חל למפרע. בדוחות הכספיים לשנת 2006 מוצגים מחדש מספרי השוואה לשנים 2005 ו-2004 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות, כאמור.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן החברה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים לשנים 2004 ו-2005, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת שינוי הטיפול החשבונאי בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות עם עובדים ודירקטורים, אשר יסולקו במכשירים הוניים של החברה ואשר הוענקו לאחר ה-15 במרס 2005, וטרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006, או אשר הוענקו לפי כן אך חל שינוי בתנאי ההענקה שלהן, וכן בגין אופציות שהוענקו לעובדים ודירקטורים המסולקות במזומן.

להלן השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר 2005			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי מבוקר	כפי שדווח בעבר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
536,581	1,527	535,054	רכוש אחר
201,647	4,474	197,173	זכאים ויתרות זכות
26,549	(2,037)	28,586	זכויות מיעוט
1,134,187	(910)	1,135,097	הון עצמי

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כז. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2004			הון עצמי
כמוצג בדוחות כספיים אלו אלפי דולר	השינוי אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר	
874,250	(245)	874,495	
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005			הוצאות הנהלה וכלליות רווח לפני מסים על הכנסה רווח נקי
כמוצג בדוחות כספיים אלו אלפי דולר	השינוי אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר	
62,051	665	61,386	
251,621	(665)	252,286	
204,828	(665)	205,493	
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2004			הוצאות הנהלה וכלליות רווח לפני מסים על הכנסה רווח נקי
כמוצג בדוחות כספיים אלו אלפי דולר	השינוי אלפי דולר	כפי שדווח בעבר אלפי דולר	
67,160	245	66,915	
218,636	(245)	218,881	
165,282	(245)	165,527	

כז. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

(1) בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "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 תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר ה- 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS, לצורך המעבר.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה בוחנת את השפעת התקן על דוחותיה הכספיים. אין בכוונת החברה ליישם את תקני ה- IFRS באימוץ מוקדם.

(2) בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי (להלן - "התקן"). התקן מספק הנחיות לקביעת עלות המלאי והכרה בה לאחר מכך כהוצאה וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו. התקן מספק גם הנחיות לנוסחאות עלות שמשמשות להקצאת עלויות לסוגי מלאי שונים. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתייחסים לתקופות קודמות. להערכת החברה, ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כז. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

(3) בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27 בדבר "רכוש קבוע" (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. התקן קובע בין היתר שבעת ההכרה הראשונית בפריט רכוש קבוע על הישות לאמוד ולכלול כחלק מעלות הפריט את העלויות שיווצרו לה בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם. כמו כן קובע התקן שקבוצה של פריטי רכוש קבוע דומים תימדד לפי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, או לחילופין, בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש. כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט יופחת בנפרד, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות. עוד קובע התקן שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן.

התקן יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007. ישות הבוחרת לראשונה ביום 1 בינואר 2007 להשתמש בשיטת ההערכה מחדש למדידה של רכוש קבוע תכיר במועד זה בקרן הערכה מחדש בסכום ההפרש בין הסכום המשוערך של הנכס למועד זה לבין עלותו בספרים. כמו כן, ישות שלא כללה בעבר בעלות של רכוש קבוע, בעת ההכרה הראשונית, את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, תמדוד:

- (א) את ההתחייבות הנ"ל ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ב) לחשב את הסכום שהיה נכלל בעלות הנכס הרלוונטי במועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה, על ידי היוון סכום ההתחייבות האמור בסעיף (א) לעיל למועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה (להלן - הסכום המהוון);
- (ג) לחשב את הפחת הנצבר על הסכום המהוון, ליום 1 בינואר 2007, על בסיס אורך החיים השימושיים של הנכס לאותו מועד;
- (ד) ההפרש בין הסכום שייזקף לנכס, בהתאם לסעיפים (ב) ו-(ג) לעיל, לבין סכום ההתחייבות, בהתאם לסעיף (א) לעיל, ייזקף לעודפים.

למעט האמור לעיל, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע. להערכת החברה, ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

(4) בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה" (להלן - "התקן"). התקן למעשה מחליף את עיקרי ההוראות שנקבעו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים). התקן קובע כי נכסים (למעט נכס בלתי מוחשי ללא שוק פעיל) והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנוקפה בעסקה ייזקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה". התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן:

- (1) העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה;
- (2) נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלוואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלוואה או בחלקו;
- (3) הלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה.

כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה.

התקן יחול על עסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.

לאור הוראות התחילה של התקן, השלכותיו יקבלו ביטוי בתקופות הדיווח הבאות ואינן צפויות להיות מהותיות.

באור 3 - לקוחות

מאוחד

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
337,456	455,125
13,773	4,696
5,801	4,976
55,022	64,913
412,052	529,710
28,806	43,342
383,246	486,368

חובות פתוחים -
בחוץ לארץ
בארץ
המחאות לגבייה
שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת
חובות לקוחות (ראה להלן)

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

מכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגור

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
201,529	240,739
165,196	182,346
36,333	58,393
18,689	6,520
55,022	64,913

חובות לקוחות הכלולים במסגרת עסקת
האיגור ליום המאזן
בניכוי תמורה בגין לקוחות אלו, נטו(*)

שטר חוב נדחה
חובות לקוחות שנמכרו שהתמורה בגינם
נתקבלה לאחר תאריך המאזן, נטו (*)

שטר חוב נדחה וחייבים בגין
מכירת חובות לקוחות

(*) נכון ליום המאזן התמורה במזומן שנתקבלה בגין מכירת חובות לקוחות מסתכמת לכ- 175.8 מליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ- 146.5 מליון דולר).

בחודש אוקטובר 2001 התקשרו החברה וחברות מאוחדות מסויימות של מ.א. תעשיות בהסכם בדבר עסקת איגור (Securitization), אשר במסגרתה מכרו אותן חברות את כל חובות הלקוחות שלהן לחברות זרות אשר הוקמו למטרה זו (להלן - החברות היעודיות) ושאינן בבעלות או בשליטת קבוצת מ.א. תעשיות. רכישת חובות הלקוחות על ידי החברות הרוכשות מומנה על ידי חברה אמריקאית Kitty Hawk Funding Corp. מקבוצת Bank of America.

ביום 28 בספטמבר 2004 חתמו החברה וחברות מאוחדות מסויימות (להלן - החברות) על הסכם עם Bank of America לסיום ההתקשרות בעסקת האיגור. באותו יום התקשרו החברות בהסכם חדש עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגור וזאת חלף ההסכם הקודם עם Bank of America. ההסכם החדש דומה בעקרונותיו להסכם הקודם בשינויים מסויימים הכלולים בין היתר, שבהסכם החדש חברות מאוחדות נוספות של החברה נכללות בעסקה.

על פי הסכם האיגור החדש תמכורנה החברות חובות לקוחות שלהן לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו ושאינה בבעלות או בשליטת קבוצת מכתשים אגן תעשיות (להלן - החברה הרוכשת). רכישת חובות הלקוחות על ידי החברה הרוכשת תמומן על ידי חברה אמריקאית Erasmus Capital Corporation. בעת המעבר מההסכם הקודם להסכם החדש רכשה החברה הרוכשת את חובות הלקוחות שנותרו בבעלות החברות היעודיות. הלקוחות הנכללים במסגרת עסקת האיגור הינם לקוחות העומדים במספר קריטריונים כפי שנקבע בהסכם.

באור 3 - לקוחות (המשך)**מכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח (המשך)**

ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שיעמוד לרשות החברה הרוכשת לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות המאוחדות הינו 250 מיליון דולר (לעומת 150 מיליון דולר בהסכם האיגוח הקודם), על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים (לאחר תאריך המאזן הוסכם כי ההיקף המקסימלי יעלה ל- 275 מיליון דולר).

התקופה בה ימכרו החברות את חובות הלקוחות שלהן לחברה הרוכשת הינה שנה אחת, ממועד הסגירה של העסקה. תקופה זו ניתנת להארכה, בהסכמת כל הצדדים, לתקופות נוספות של שנה אחת כל תקופה, עד למקסימום של 4 הארכות.

המחיר בו נמכרים חובות הלקוחות הינו סכום החוב הנמכר, בהפחתת הנחה המחושבת על פי התקופה הצפויה לחלוף בין מועד מכירת חוב הלקוח לבין מועד פירעונו הצפוי.

במועד רכישת החוב תשלם החברה הרוכשת את מרבית מחיר החוב במזומן והיתרה בהתחייבות נדחית שתפרע לאחר גבייתו של החוב הנמכר. שיעור התמורה במזומן משתנה בהתאם להרכב איכות תיק הלקוחות.

החברות תישאנה במלוא ההפסדים שיווצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה הכלולה במסגרת שטר החוב הנדחה.

לחברה הרוכשת לא תהיה זכות חזרה אל החברות בגין הסכומים ששולמו במזומן, למעט חובות אשר בקשר להם ייוצר סכסוך מסחרי בין החברות ללקוחותיהן, דהיינו סכסוך שמקורו בטענה בדבר אי קיום חיוב של המוכר בהסכם ההספקה של המוצר כגון: אי הספקת המוצר הנכון, פגם במוצר, איחור במועד ההספקה וכיוצא באלה.

החברות תטפלנה בגביית חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עבור החברה הרוכשת.

הטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות שבמסגרת עסקת איגוח הינו הכרה במכירת חובות לקוחות רק בגין אותו חלק שהשליטה והסיכונים עליו עברו באופן סופי ומוחלט לקונה. בהתאם לכך, נמחקו יתרות חובות הלקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה במזומן ו/או בהתחייבות בלתי נדחית. בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בעסקת האיגוח שלא הוכר כמכירה נרשם שטר חוב נדחה בסכום ההפרש בין יתרות חובות הלקוחות שנכללו במסגרת עסקת האיגוח לבין התמורה, כאמור, ורישום חייבים בגין מכירת חובות לקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה לאחר תאריך המאזן.

ההפסד ממכירת חובות הלקוחות נזקף בעת המכירה לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות אחרות. במסגרת ההסכם התחייבה החברה לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות - ראה באור 21ג'.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	33,809	42,600
-	-	8,331	11,647
-	-	1,300	1,582
341	541	15,922	16,940
-	-	216	49
72	65	12,219	14,679
-	-	-	1,430
14,200	-	-	-
-	-	14,617	17,445
14,613	606	86,414	106,372
-	-	295	325

תביעות ממשרדי ממשלה בגין השתתפויות והחזרי מיסים מקדמות בניכוי הפרשה למיסים על ההכנסה עובדים⁽¹⁾ מיסים נדחים (באור 18) חלויות שוטפות של חובות לזמן ארוך הוצאות מראש והכנסות לקבל חייבים בגין עסקאות מטבע דיבידנד לקבל אחרים

⁽¹⁾ כולל פקדון שקלי לא צמוד בבנק למתן הלוואות לעובדים נושא ריבית בשיעור של 4%-2.15% לשנה

באור 5 - הלוואות לחברות מוחזקות

חברה

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
25,778	25,000
14,102	29,909
39,880	54,909

הלוואות לזמן קצר⁽¹⁾
חשבונות שוטפים⁽²⁾

(1) ההלוואות הינן דולריות ונושאות ריבית של 2.3%-5.8%.
(2) החשבונות צמודים בעיקר לדולר ואינם נושאים ריבית.

באור 6 - מלאי

מאוחד

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
345,187	371,695
47,159	52,296
125,064	124,150
4,587	4,764
12,694	12,065
534,691	564,970
31,725	42,358
566,416	607,328

מוצרים מוגמרים
תוצרת בעיבוד
חומרי גלם
חומרי אריזה
חלפים וחומרי אחזקה
מוצרים קנויים למכירה

באור 7 - השקעות בחברות מוחזקות

		<u>חברה</u>		
				א. ההרכב
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006			
אלפי דולר				
				חברות מאוחדות:
427,178	419,782			עלות המניות
*507,292	533,661			חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים
(4,126)	(1,250)			וקרנות הון שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
930,344	952,193			התאמות הנובעות מתרגום דוחות
(9,708)	(9,708)			כספיים של חברות מוחזקות
				בניכוי - השקעה במניות החברה
				המוחזקות על ידי חברה מאוחדת
399	-			קרן הון מרכישת ומכירת אגרות חוב הניתנות להמרה
				למניות החברה על ידי חברה מאוחדת
921,035	942,485			
115,684	330,573			הלוואות - ג' (1)
131,402	143,159			שטרי הון - ג' (2)
2,500	-			הלוואה צמיתה - ג' (3)
1,170,621	1,416,217			

ב. התנועה בשנת החשבון

לשנת 2006	
אלפי דולר	
* 1,170,621	יתרה לתחילת השנה
74,480	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
2,876	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות
(6,760)	מוחזקות
8,199	מכירת השקעה
(60,523)	השקעה במניות
678	דיבידנד
226,646	דיבידנד בגין מניות אוצר
226,646	שינוי בהלוואות ושטרי הון, נטו
1,416,217	יתרה לסוף השנה

רשימת החברות המוחזקות מובאת בנספח.

ג. תנאי הלוואות ושטרי הון

- (1) הלוואות נושאות ריבית בשיעור של ליבור + מרווח הנע בין 1% ל- 0.45%.
- (2) שטרי הון שקליים, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית.
- (3) הלוואה צמיתה, אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

* הוצג מחדש ראה באור 2 כו'.

באור 7 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

- ד. מידע נוסף**
- (1) רכישת חברות בשנת 2006 :
- במהלך שנת 2006 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק וחברה יצרנית בעלות כוללת של כ- 35.4 מליון דולר.
- עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 14 מליון דולר, מתוכו סך של כ- 2.8 מליון דולר יוחס לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים והיתרה בסך של כ- 11.2 מליון דולר יוחסה למוניטין.
- השפעת האיחוד לראשונה של הפעילויות הנרכשות שאוחדו החל מיום רכישת החברות על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים הינה תוספת הכנסות של כ-22.5 מליון דולר לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006, ותוספת לרווח הנקי של כ-0.5 מליון דולר לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2006 הינה תוספת של כ-55.5 מליון דולר לנכסים.
- (2) רכישת חברות בשנת 2005 :
- במהלך שנת 2005 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק בעלות כוללת של כ- 22.3 מליון דולר.
- עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 14.7 מליון דולר, מתוכו סך של כ- 9 מליון דולר יוחס לנכסים בלתי מוחשיים, כ- 0.5 מליון דולר יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 5.2 מליון דולר יוחסה למוניטין.
- דוחות רווח והפסד והדוחות על תזרימי המזומנים של החברות הנרכשות אוחדו ממועד רכישתן. סך השפעת האיחוד לראשונה של החברות הנרכשות על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, מיום איחודם לראשונה, הינה תוספת הכנסות של כ- 52 מליון דולר לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 וקיטון ברווח הנקי (לאחר הפחתת מוניטין) של כ- 1.2 מליון דולר לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2005, הינה תוספת של כ- 49.3 מליון דולר לנכסים.
- (3) רכישת חברות בשנת 2004 :
- במהלך שנת 2004 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק בעלות כוללת של כ- 108 מליון דולר.
- עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 82.5 מליון דולר, מתוכו סך של כ- 43.4 מליון דולר יוחס לנכסים בלתי מוחשיים, כ- 4 מליון דולר יוחס להתחייבות מסים נדחים, כ- 1.3 מליון דולר יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 41.8 מליון דולר יוחסה למוניטין.
- (4) בדבר מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מוחזקות - ראה באור 10.
- (5) לגבי ערבויות לחברות מוחזקות ראה באור 20ה'.
- ה. אופציות לעובדים בחברות מוחזקות**
- לחברה מאוחדת ליקורד - תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ (להלן - ליקורד) אופציות שהונפקו לעובדים שמימושם ידלל את שיעור החזקה של החברה בליקורד משיעור של 98% לשיעור של כ- 89.8% בהתבסס על שווי האופציות לעובדים לתאריך המאזן.

באור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. הרכב:

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	-	22,460	25,411	השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך (ב'1) פיקדונות בבנקים (ב'2)
19,176	10,927	-	327	
19,176	10,927	22,460	25,738	
-	-	216	49	בניכוי - חלויות שוטפות
19,176	10,927	22,244	25,689	
-	-	14,878	19,996	מיסים נדחים
-	-	440	440	השקעות אחרות
19,176	10,927	37,562	46,125	

ב. פרטים נוספים

(1) השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך

א. בסיסי הצמדה:

מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	
2,427	2,367	במטבעי ישראלי - לא צמוד בדולר בריאלי ברזילאי מט"ח אחר נכסים לא כספיים
2,684	1,688	
9,210	11,927	
3,464	4,447	
4,675	5,309	
22,460	25,738	

באור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

ב. מועדי פרעון

ההשקעות, הלוואות והחובות לזמן ארוך עומדים לפרעון בשנים הבאות כדלהלן:

אלפי דולר	
49	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
7,140	שנה שנייה
5,580	שנה שלישית
1,536	שנה רביעית
6,124	שנה חמישית ואילך
5,309	נכסים לא כספיים
25,738	

(2) פקדונות בבנקים

חברה		שיעור הריבית לתאריך המאזן %	פיקדונות בדולר
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006		
אלפי דולר	אלפי דולר		
19,176	10,927	6%	

החברה וחברה מאוחדת הפקידו בבנק בברזיל פקדונות לתקופה של חמש שנים. פקדונות אלה משמשים כבטוחה יחידה לצורך פרעון הלוואות שלקחה חברה מאוחדת מאותו בנק ובאותם סכומים. לחברה ולחברה המאוחדת אפשרות למימוש הפקדון ופרעון הלוואה בפרעון מוקדם במועדים מסויימים כפי שנקבעו בהסכם. במאזן המאוחד קוזזו סכומי הפיקדונות מסכומי הלוואות שנקחו על ידי החברה המאוחדת (ראה באור 14א').

באור 9 - רכוש קבוע

א. הרכב:

מאוחד

קרקע ומבנים אלפי דולר	מתקנים וציוד אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	ריהוט, מחשבים וציוד משרדי אלפי דולר	סך הכל אלפי דולר
140,439	708,321	5,145	30,575	884,480
10,826	55,122	1,286	3,767	71,001
12,736	8,739	211	612	22,298
(1,154)	(1,710)	(1,055)	(880)	(4,799)
162,847	770,472	5,587	34,074	972,980
53,017	344,420	2,358	21,319	421,114
5,700	26,608	874	3,870	37,052
1,727	4,118	261	580	6,686
(127)	(1,593)	(809)	(753)	(3,282)
60,317	373,553	2,684	25,016	461,570
102,530	396,919	2,903	9,058	511,410
87,422	363,901	2,787	9,256	463,366
			31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
			אלפי דולר	אלפי דולר

עלות -

יתרה לתחילת השנה
רכישות בניכוי מענקים
חברות שאוחדו
לראשונה
גריעות
יתרה לסוף השנה

פחת נצבר

יתרה לתחילת השנה
תוספות
חברות שאוחדו
לראשונה
גריעות

יתרה מופחתת ליום
31 בדצמבר 2006

יתרה מופחתת ליום
31 בדצמבר 2005

עלות הרכוש כוללת:

מבנים ופיתוח על קרקע בבעלות
מבנים ופיתוח על קרקע בחכירה מהוונת
הוצאות מימון שהוונו
ציוד שהופחת במלואו
עלות הרכוש הינה לאחר ניכוי מענקים שנתקבלו

ב. פרטים נוספים

(1) מתקני מכתשים ממוקמים על קרקע של כ - 1,086 דונם ברמת חובב מכוח הסכמי חכירה לתקופות שונות המסתיימות בין השנים 2029 - 2023 עם זכות להארכה וכן על קרקע של כ - 407 דונם בבאר-שבע, החכורה בחכירה ממינהל מקרקעי ישראל לתקופות החכירה המסתיימות בין השנים 2029-2023 עם זכות להארכה. מתקני אגן ממוקמים באשדוד בשטח בבעלות של כ - 240 דונם. בנוסף לשטח שבעלותה, שוכרת חברת בת של אגן שטח נוסף של כ - 7 דונם בסמוך לשטח המפעל. מתקני חברות מוחזקות בחוץ לארץ ממוקמים על קרקע בבעלות.

(2) לגבי שיעבודים - ראה באור 21.

באור 10 - רכוש אחר

א. הרכב:

מאוחד

31 בדצמבר 2006			
יתרה להפחתה	הפרשה לירידת ערך	הפחתה שנצברה	עלות
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
139,761	9,101	172,422	321,284
124,721	-	48,335	173,056
248,225	5,885	75,473	329,583
3,645	-	10,359	14,004
53	-	322	375
253	-	2,323	2,576
16,097	-	8,150	24,247
532,755	14,986	317,384	865,125

רישוי מוצרים
מוניטין שנתהווה ברכישת חברות
מאוחדות
נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים
זכויות שיווק
הוצאות הנפקת אגרות חוב
הסכם אי תחרות וסודיות
אחר*

31 בדצמבר 2005**

יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
131,349	145,018	276,367	רישוי מוצרים
113,248	57,730	170,978	מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות
272,053	57,530	329,583	נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים וחברות
7,210	7,586	14,796	זכויות שיווק
346	651	997	הוצאות הנפקת אגרות חוב
744	1,832	2,576	הסכם אי תחרות וסודיות
11,631	7,115	18,746	אחר*
536,581	277,462	814,043	

* כולל בעיקר רשימת לקוחות ושמות מסחריים.
** סווג מחדש

חברה

31 בדצמבר 2006			
יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
53	322	375	הוצאות הנפקת אגרות חוב

31 בדצמבר 2005

יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
346	651	997	הוצאות הנפקת אגרות חוב

ב. פרטים נוספים

1. בשנת 2002 חתמו חברות מאוחדות, בשליטה מלאה של החברה, על מספר הסכמים עם חברת Bayer Crop AG Science, לרכישת מספר מוצרים, רשיונות וזכויות הפצה בתחום המוצרים להגנת הצומח. סך התמורה עבור רכישת המוצרים הסתכמה לסך של כ-185.3 מיליון דולר
כ-34.6 מיליון דולר מהתמורה יוחסו לרכישת רישוי, כ-144.1 מיליון דולר יוחסו לנכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים הכוללים: זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם וכ-6.6 מיליון דולר יוחסו לזכויות שיווק והפצה.

באור 10 - רכוש אחר והוצאות נדחות (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

2. בשנת 2001 חתמו חברות מאוחדות, בשליטה מלאה של החברה, על הסכמים עם חברות אוונטיס וסינגינטה א.ג. לרכישת ארבעה מוצרים חדשים בתחום האגרוכימיה, וכן רכישת זכויות שיווק והפצה לחבילת מוצרים במדינות סקנדינביה. אחד המוצרים שנרכשו מוגן עדיין בפטנטים שהועברו לחברה הרוכשת.
- סך התמורה עבור רכישת ארבעת המוצרים הסתכמה לסך של כ- 105 מיליון דולר. כ- 20 מיליון דולר מהתמורה יוחסו לרכישת רישוי כ- 2.5 מיליון דולר מהתמורה יוחסו לרכישת הסכמים עם צדדים שלישיים כ- 77.5 מיליון דולר יוחסו לנכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים הכוללים: זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם, וכ- 5 מיליון דולר יוחסו לזכויות שיווק והפצה.
3. בדבר מוניטין ורכוש אחר שנתהוו במסגרת רכישת חברות בתקופת הדיווח, ראה באור 17'.
4. בקשר להסכם אי תחרות וסודיות עם מנכ"ל מילניה לשעבר ראה באור 31א'(4).
5. בשנת 2006 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 15 מיליון דולר בשל ירידה בערכם של נכסי רישוי מוצרים כתוצאה מירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני. ההפחתה נרשמה בסעיף הוצאות אחרות.

באור 11 - אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	-	119,967	51,810
59,000	-	109,462	46,072
59,000	-	229,429	97,882
-	-	18,609	1,968
59,000	-	248,038	99,850

אשראי מתאגידים בנקאיים:
משיכות יתר
אשראי לזמן קצר

חלויות שוטפות של הלוואות
לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

באור 11 - אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. בסיסי הצמדה ושיעורי הרבית:

חברה		מאוחד		שיעור הרבית המשוקלל ליום המאזן %
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
				אשראי מתאגידים בנקאיים:
				משיכת יתר:
-	-	424	1,456	7 במטבע ישראלי - לא צמוד בדולר
-	-	92,302	28,209	6 באירו
-	-	13,618	17,734	5 במטבע ברזילאי
-	-	11,639	1,247	14 במטבעות אחרים
-	-	1,984	3,164	6
-	-	119,967	51,810	
59,000	-	105,953	33,125	אשראי לזמן קצר: בדולר LIBOR+0.5
-	-	3,509	12,947	6 במטבעות אחרים
59,000	-	109,462	46,072	
59,000	-	229,429	97,882	

ג. לגבי בטחונות - ראה באור 21א'.

באור 12 - ספקים ונותני שירותים

מאוחד

מאוחד		חובות פתוחים המוחאות לפרעון
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	
338,462	368,609	
136	965	
338,598	369,574	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
4,343	4,933	36,290	48,600
3,178	-	30,199	20,958
74	1,443	6,478	10,241
127	1,074	-	-
-	-	9,074	11,438
1,087	400	60,397	74,748
-	-	957	1,848
1,078	6,433	*58,252	103,580
9,887	14,283	201,647	271,413

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורות הפרשה למיסים על ההכנסה בניכוי מקדמות מוסדות ממשלתיים חברות מאוחדות בחשבון שוטף זכאים בגין עסקאות מטבע הוצאות לשלם זכאים בגין רכישת חברה מאוחדת אחרים

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
54,193	46,980
18,609	1,968
35,584	45,012
19,176	18,900

הלוואות מתאגידים בנקאיים*

בניכוי - חלויות שוטפות

* לאחר ניכוי השקעה בפיקדונות בבנקים (ראה באור 8בי(2) בסך :

ב. בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית:

מאוחד		שיעור הריבית המשוקלל ליום המאזן %
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	
47,528	34,339	6
4,999	12,494	4
1,666	-	
-	147	7
54,193	46,980	

בדולר באירו במטבע ישראלי במט"ח אחר

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (המשך)

ג. מועדי הפירעון:

מאוחד אלפי דולר	
1,968	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
32,557	שנה שניה
3,762	שנה שלישית
3,817	שנה רביעית
1,554	שנה חמישית
3,322	שנה שישית ואילך
46,980	

ד. באשר להתחייבות החברה וחברות מאוחדות מסוימות כלפי בנקים לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ביחס התחייבויות להון ולרווחיות - ראה באור 21א'.

ה. בטחונות - ראה באור 21א'.

באור 15 - אגרות חוב הניתנות להמרה

א. מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
-	12,201	-	12,201	קרן אגרות חוב (1)(2) יתרת ניכיון, נטו
-	(146)	-	(146)	
-	12,055	-	12,055	

ב. מוצג במסגרת התחייבויות לזמן ארוך

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
26,802	-	26,802	-	קרן אגרות חוב (1) יתרת ניכיון, נטו
(1,086)	-	(673)	-	
25,716	-	26,129	-	קרן אגרות חוב (4)
14,350	675	14,350	675	
40,066	675	40,479	675	

1. בחודש נובמבר 2001 הונפקו על פי תשקיף אגרות חוב ניתנות להמרה ואופציות כדלקמן: 270,000,000 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, הוצעו ב- 90% מערכך הנקוב, עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 20 בנובמבר 2007, נושאות ריבית של 2.5% לשנה וצמודות (קרן וריבית) לשער היציג של הדולר. בכל יום מסחר, החל מיום רישום אגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה ועד יום 31 באוקטובר 2007 (כולל), תהיינה אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א נפרעות במלואן. לפי שער המרה של 10.68 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. בעקבות חלוקות דיבידנד שבוצעו, עודכן שער ההמרה ונכון לתאריך המאזן הינו 9.1 ש"ח ע.ג. 18,000,000 כתיבי אופציה (סדרה 1') רשומים על שם, ניתנים למימוש ל- 18,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה. ביום 20 בנובמבר 2005 פקעה יתרת האופציות שטרם מומשו.

באור 15 - אגרות חוב הניתנות להמרה (המשך)

2. בחודש ינואר 2002, הנפיקה החברה למשקיעים, במסגרת הקצאה פרטית, 133,980 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') במחיר של 1.015 ש"ח ל- 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א'), ובתמורה כוללת של כ- 29.5 מליון דולר. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א'), שהונפקו על ידי החברה כאמור בסעיף א' לעיל.
3. בשנים 2004 ו- 2005 הומרו 235,020 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') ל- 23,269 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 5,227 אלפי דולר בפרמיה של 45,337 אלפי דולר.
- בשנת 2006 הומרו 59,738 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ- 6,536 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. בממוצע לפי שער המרה של 9.14 ש"ח ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג., סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 1,544 אלפי דולר בפרמיה של 12,333 אלפי דולר.
- לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים, הומרו כ- 17,661 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ- 1,941 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג..
4. בחודש מרס 2004, הקצתה החברה, במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים (בעיקר בחו"ל), אגרות חוב לא סחירות המירות בסכום של 150 מיליון דולר ע.ג. בתמורה לערך הנקוב. אגרות החוב הינן לתקופה של 7 שנים והן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.75%, אשר תשולם מידי שנה בחודש מרס. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה לפי שער המרה של 20.5 ש"ח ע.ג., על פי שער חליפין קבוע של 4.514 ש"ח לכל 1 דולר ארה"ב. המניות הרגילות אשר יוקצו כתוצאה מהמרת אגרות החוב תרשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- לבעלי אגרות החוב תהיה הזכות ביום 22 במרס 2007 לדרוש באמצעות הודעה מראש ובכתב לחברה (אשר תינתן בין 30 ל-60 יום לפני יום 22 במרס 2007) את פרעון אגרת החוב (יתרת קרן וריבית עד לאותו המועד).
- לחברה תהיה הזכות לביצוע המרה כפויה של אגרות החוב החל מיום 22 במרס 2007 וזאת כל עוד מחיר המניה הממוצע של החברה בתקופה של 20 ימי העסקים שקדמו להודעתה על המרה כפויה, יהיה גבוה בלמעלה מ- 30% מעל מחיר ההמרה של אגרות החוב.
- החברה התחייבה כלפי רוכשי אגרות החוב כי תימנע מיצירת שיעבודים נוספים על רכוש החברה, אשר מטרתם הבטחה של ניירות ערך סחירים או ניירות ערך אשר בכוונת החברה לרשום למסחר.
- סך הוצאות הנפקת אגרות החוב האמורות הסתכמו בכ- 2.5 מיליון דולר.
- בשנת 2005 הומרו 135,650 אלפי דולר ע.ג. של אגרות החוב למוסדים ל- 29,869 אלפי ש"ח ע.ג. מניות. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 6,554 אלפי דולר בפרמיה של 129,096 אלפי דולר.
- בשנת 2006 הומרו 13,675 אלפי דולר ע.ג. של אגרות החוב למוסדים ל 3,011 אלפי ש"ח ע.ג. מניות. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 646 אלפי דולר בפרמיה של 13,109 אלפי דולר.

באור 16 - אגרות חוב

- ביום 4 בדצמבר 2006 הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים סדרות של אגרות חוב בסכום כולל של 2,350 מליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב תמורת ערך הנקוב. אגרות החוב מחולקות לשלוש סדרות כדלהלן:
1. סדרה ב' בסך של 1,650 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 5.15%. קרן האג"ח תפרע ב-17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 1,044 אלפי דולר.
2. סדרה ג' בסך של 465 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 4.45%. הקרן תפרע ב-4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 294 אלפי דולר.
3. סדרה ד' בסך של 235 מליון ש"ח ערך נקוב, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 6.5% ואינה צמודה. הקרן תפרע ב-6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 149 אלפי דולר.

באור 16 - אגרות חוב (המשך)

החברה הודיעה למחזיקי אגרות חוב כי בכוונתה לרשום למסחר בבורסה את אגרות החוב בעתיד אולם היא לא התחייבה לכך. עד למועד רישום סדרות אגרות החוב למסחר בבורסה כאמור לעיל, תחול על הריבית השנתית הבסיסית המשולמת על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב בכל אחת מהסדרות תוספת בשיעור שנתי של 0.25%.

עד למועד רישום אגרות החוב למסחר, במידה והחוב הפיננסי של החברה על פי דוחותיה הכספיים יעלה על 200% מהונה העצמי של החברה, לא תחלק החברה דיבידנדים - נכון לתאריך המאזן החוב הפיננסי של החברה אינו עולה על שיעור זה.

באור 17 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך**מאוחד****בסיסי ההצמדה:**

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר
1,092	-
3,222	3,407
4,314	3,407

התחייבויות צמודות לדולר
התחייבויות צמודות למטבע אחר

ההתחייבויות עומדות לפרעון בשנת 2008.

באור 18 - מיסים על ההכנסה**א. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959**

מפעליהן של חברות מאוחדות בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" במשך תקופת ההטבות, חייב במס בשיעור של 25% (תקופת ההטבות הכוללת הינה שבע שנים ובתנאים מסויימים עד עשר שנים, אך לא מעבר ל- 14 שנים מתאריך כתב האישור ו- 12 שנים מתאריך ההפעלה).

למפעלים אחרים של חברות מאוחדות בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחבות מס בשיעור מועדף של 25% במשך יתרת שנות ההטבות. במידה ויחולק דיבידנד מההכנסה שלגביה ניתן הפטור ממס, תתחייבנה החברות המאוחדות במס בשיעור של 25% מההכנסה ממנה חולק הדיבידנד.

לחלק ממפעליהן של החברות המאוחדות הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקם תסתיים בשנים שעד 2014. כמו כן, לחברות המאוחדות תוכניות השקעה נוספות הנמצאות בשלבי ביצוע או שטרם החלה תקופת ההטבות בגינן.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת ההנהלה, החברות עומדות בתנאים האמורים.

ב. הטבות בתוקף החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969

על פי החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 החברה הינה חברת אחזקות תעשייתית והחברות המאוחדות בארץ הינן "חברות תעשייתיות". ההטבות העיקריות על פי חוק זה הינן הגשת דוחות מאוחדים לצורכי מס (החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת מכתשים) ופחת בשיעורים מוגדלים.

ג. מיסוי בתנאי אינפלציה

על החברה ועל החברות המאוחדות שלה בארץ חל חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985. על פי החוק, נמדדות התוצאות לצרכי מס כשהן מותאמות בעיקרן לשינויים במדד המחירים לצרכן. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בדולר.

באור 18- מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. חברות מאוחדות בחוץ לארץ

החברות נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן.

ה. שינוי שיעור המס

ביום 29 ביוני 2004 עבר בקריאה שניה ושלישית בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת השעה), התשס"ד - 2005 (להלן - "התיקון"). התיקון קבע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 36% לשיעור של 30% משנת 2007 ואילך.

המיסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2004 חושבו בהתאם לשיעורי המס כאמור. השפעת הפחתת שיעור המס על תוצאותיה של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 הינה ירידה בהוצאות מס בסך של כ- 4.5 מליון דולר.

ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה - 2005 על פיו יופחת בהדרגה שיעור מס חברות באופן הבא : בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 - 29%, בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%.

המיסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2005 חושבו בהתאם לשיעורי המס כאמור. השפעת הפחתת שיעור המס על תוצאותיה של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 הינה ירידה בהוצאות מס בסך של כ- 5.6 מיליון דולר.

ו. מיסים נדחים

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(6,999)	(7,575)	37,317	43,879
968	(1,980)	7,830	(20,478)
(1,544)	(1,146)	(1,544)	(1,146)
-	-	276	2,956
(7,575)	(10,701)	43,879	25,211
(341)	(541)	(15,922)	(16,940)
-	-	74,679	62,147
(7,234)	(10,160)	(14,878)	(19,996)
(7,575)	(10,701)	43,879	25,211
-	-	78,831	74,938
(6,117)	(8,730)	(16,673)	(23,784)
-	-	(11,760)	(17,775)
(1,458)	(1,971)	(10,227)	(13,403)
-	-	3,708	5,235
(7,575)	(10,071)	43,879	25,211

(1) התנועה :

יתרה לתחילת השנה
נוקף לדוח רווח והפסד
זקיפה להון
כניסה לאיחוד
יתרה לסוף השנה

מוצג :

בחייבים ויתרות חובה
בהתחייבויות לזמן ארוך
בהשקעות אחרות

(2) ההרכב -

מיסים נדחים בגין :
נכסים בני פחת
הפסדים לצורך מס
מלאי
התחייבות בשל סיום יחסי
עובד - מעביד, נטו
הפרשים זמנים אחרים

המיסים הנדחים במאזן המאוחד מחושבים לפי שיעורי מס הנעים בין 27% ל- 35% (בחברה - 27%).

באור 18- מיסים על ההכנסה (המשך)

ז. הרכב הוצאות המס

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
51,228	28,944	21,621
(3,034)	5,142	(20,478)
48,194	34,086	1,143
4,140	5,866	(2,581)
52,334	39,952	(1,438)

מיסים בגין שנת החשבון :
מיסים שוטפים
מיסים נדחים

מיסים בגין שנים קודמות

חברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2	-	-
(749)	968	(1,980)
-	3,058	(1,543)
(747)	4,026	(3,523)

מיסים שוטפים
מיסים נדחים
מיסים בגין שנים קודמות

ח. מס תיאורטי

להלן התאמה בין המס התאורטי להוצאות המס שנרשמו בדוח רווח והפסד :

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
35%	34%	31%
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
76,523	85,551	26,321
(10,203)	(8,469)	(3,562)
2,559	207	(10,102)
(1,912)	(4,793)	(67)
(20,732)	(32,630)	(17,879)
4,140	5,866	(2,581)
-	(3,048)	-
1,959	(2,732)	6,432
52,334	39,952	(1,438)

שעור מס סטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
הטבת מס בגין מפעלים מאושרים
פער בין בסיס המדידה בדוחות
הכספיים לבין בסיס החישוב לצרכי מס הכנסה
שינוי בשיעור המסים הנדחים
הכנסה חייבת בשיעורי מס אחרים
מיסים בגין שנים קודמות
ניצול הפסדים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
הוצאות שאינן מותרות בניכוי והפרשים אחרים

באור 18- מיסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

חברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
35%	34%	31%	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
57,673	71,236	24,923	מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
353	3,026	(3,798)	פער בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבין בסיס החישוב לצרכי מס הכנסה
(57,192)	(73,903)	(23,090)	חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו
-	3,058	(1,543)	מסים בגין שנים קודמות
(1,581)	609	(15)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי והפרשים אחרים
(747)	4,026	(3,523)	

ט. שומות סופיות

שומות מס סופיות נתקבלו במכתשים, באגן ובליקורד עד וכולל שנת המס 2001. לחברה הוצאה שומה לפי מיטב שפיטה בגין שנת 2001, החברה הגישה השגה למס הכנסה בגין השומה האמורה.

י. הפסדים וניכויים להעברה לשנים הבאות

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום מותאם של כ- 83 מליון דולר. בגין הפסדים נצברים החברה יצרה נכס מס בסך כ-23.8 מיליון דולר בהתאם להערכת ההנהלה כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו בשנים הקרובות.

יא. מידע נוסף

בדבר תביעות מס כנגד חברת מילניה, ראה ביאור 20ד(2).

באור 19 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
4,136	5,295	25,898	31,024	התחייבות בשל פיצויים ומענקי פרישה
-	-	16,198	17,884	בניכוי - יעודות בקופות פיצויים
4,136	5,295	9,700	13,140	
-	-	15,197	20,924	פנסיה מוקדמת
-	-	3,117	4,067	הפרשה לחופשת מחלה שלא נוצלה
4,136	5,295	28,014	38,131	

באור 19 - התחייבויות בשל סיום עובד-מעביד, נטו (המשך)**ב. פיצויים ומענקי פרישה**

החברה והחברות המאוחדות בארץ מפקדות באופן שוטף סכומים ב"נתיב" (קרן פנסיה של פועלי ועובדי משק ההסתדרות בע"מ) ובחברות ביטוח המיועדים להקניית זכויות פנסיה או פיצויי פרישה לעובדים בהגיעם לגיל פרישה. במאזן לא נכללו הסכומים שהופקדו בקרן הפנסיה ובחברות הביטוח, מאחר ואינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. במקרים שהסכומים שנצברו בקרן הפנסיה לא יהיה בהם כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור, ישלימו החברות את החסר.

בנוסף לזכויות לקבלת פנסיה כדלעיל, מוקנות לעובדים זכויות לקבלת מענקי פרישה בשיעור 2.33% מהשכר בהגיעם לגיל פרישה. העתודה שבמאזן מכסה את מלוא התחייבות החברות לתשלום מענקי פרישה, כאמור לעיל, וכן את מלוא התחייבות החברות לתשלום פיצויי פרישה לגבי חלק מהעובדים בגין התקופה שקדמה להצטרפותם לתכנית הפנסיה ואשר בעבורם לא נעשו הפקדות על שם העובד בקרנות הפנסיה.

ג. יעודות לפיצויים ולמענקי פרישה

היעודות בקופות פיצויים כוללות הפרשי הצמדה וריבית שנצברו ומופקדות בקרנות לפיצויים בבנקים ובחברת בטוח. משיכת כספי היעודות מותנית בקיום ההוראות המפורטות בחוק פיצויי פיטורין.

ד. פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לפיצוי בגין חופשת מחלה שלא נוצלה, בעבור אותם עובדים שהגיעו לגיל 55 שנה. בשל אי הוודאות באשר לקבלת פיצוי זה על ידי עובדים שטרם הגיעו לאותו גיל (עקב ניצול ימי מחלה או פרישה מוקדמת), לא נכללה הפרשה בגינם.

ה. פנסיה מוקדמת

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לתשלום פנסיה למספר עובדים שעבודתם הופסקה לפני הגיעם לגיל הפנסיה. ההפרשה חושבה בהתחשב בתקופה ממועד הפסקת העבודה ועד למועד הקבוע בהסכם ועל בסיס הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיה (שיעור הריבית לפיו חושב הערך הנוכחי הוא 3.6% לשנה).

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות**א. התקשרויות**

(1) תקנון החברה וחברות מאוחדות שלה מאפשר בכפוף לדיני חברות לרבות הוראות חוק החברות, לקבל החלטה בדבר שיפוי וביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה בהן, לרבות קבלת החלטה בדבר שיפוי מראש, ובלבד שאם תחליט החברה להעניק שיפוי מראש, יוגבל סכום השיפוי לסך של 25% מההון העצמי של החברה ליום מתן השיפוי.

(2) חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות מאוחדות שלה, מבוטחת במסגרת פוליסה. גבול האחריות המבוטחת הוא 100 מיליון דולר. הדירקטורים שבוטחו במסגרת הפוליסה הינם כל הדירקטורים של החברה וכן הדירקטורים בכל החברות המאוחדות.

(3) בדבר התקשרות החברה וחברות מאוחדות שלה במסגרת עסקת איגוח (Securitization) - ראה באור 3.

(4) בדבר התקשרויות עם בעלי עניין - ראה באור 31 א'.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**ב. התחייבויות תלויות**

- (1) בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, קיבלו חברות מאוחדות של החברה מענקים מאת המדינה בגין השקעות ברכוש קבוע, שבוצעו במסגרת תכניות הרחבת המפעלים, שאושרו על ידי מרכז ההשקעות. קבלת המענק מותנית בעמידה בתנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, ביצוע ייצוא בשיעורים מסויימים. אם לא תעמודנה החברות בתנאים הדרושים יהא עליהן להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים מיום קבלתו. לדעת הנהלת החברות המאוחדות הן עומדות בתנאי האישורים.
- (2) בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד - 1984, קיבלו חברות מאוחדות מענקים מאת המדינה בגין הוצאותיהן לביצוע מחקר ופיתוח, שבוצעו במסגרת תוכניות, שאושרו על ידי המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי. קבלת המענק מותנית בביצוע של תנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, תשלום תמלוגים למדינה בשיעורים של 3.5% - 2% מהמכירות של המוצרים עד גובה השתתפות המדינה.
- יתרת השתתפות ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח של החברות האמורות (לאחר ניכוי תמלוגים ששולמו בגינם) בניכוי מחקרים שנסתיימו ללא הצלחה הינה כ- 4.8 מיליון דולר.
- (3) החברה התחייבה לשפות את המעריכים הכלכליים אשר קבעו את יחס החליפין לתוכנית ההסדר (ראה באור 1ג) בגין הוצאות סבירות שהם ידרשו לשלם עבור יעוץ ויצוג משפטי במידה והם יתבעו בהליך משפטי בגין חוות הדעת שנתנו וכן תשפה אותם החברה בגין הסכום שיחויבו לשלם בהליך משפטי מעבר ל- 1.5 מיליון דולר. על החברה לא תחול כל חובת שיפוי אם יקבע שהמעריכים פעלו ברשלנות חמורה או בזדון בקשר לחוות הדעת שנתנו.
- (4) לחברה מאוחדת הסכם על פיו תשלם החברה המאוחדת תמלוגים בשיעור של 4% ממכירות, בהפחתות מסוימות הקבועות בהסכם, בגין מוצר אשר זכויות הפיתוח שלו נרכשו על ידי החברה המאוחדת, לתקופה של 10 שנים החל משנת 2000, המועד בו הגיעו מכירות המוצר לחיצוניים לרף מכירות שנקבע בהסכם. בתנאים מסויימים ניתן להקטין את התמלוגים לשיעור שלא יפחת מ- 2%.

ג. איכות הסביבה

- (1) פעילות הקבוצה והחברות המוחזקות שלה חשופה לסיכונים של פגיעה באיכות הסביבה בהיותן מייצרות, מאחסנות ומוכרות חומרים כימיים. הקבוצה משקיעה סכומים ניכרים לצורך קיום הוראות החוקים והתקנות הסביבתיים ולהערכת הנהלה עומדות חברות הקבוצה בהוראות אלו. בהתאם להערכת מומחי הביטוח של החברה, פוליסות הביטוח של הקבוצה מכסות ארוע של זיהום סביבתי פתאומי ובלתי צפוי בישראל וברחבי תבל, בכפוף לתנאי הפוליסות הרלוונטיות. לתאריך המאזן אין בידי הקבוצה כיסוי ביטוחי לזיהום סביבתי מתמשך. ביטוח כאמור הינו קשה להשגה ובאותם מקרים אשר בהם הוא בר השגה, להערכת הנהלת החברה תנאי הביטוח לרבות סכום הכיסוי הביטוחי, אינם מצדיקים כיום את עריכתו.
- (2) בחודש אפריל 2006, קיבלה אגן יצרני כימיקלים הרשאה מעיריית אשדוד לשימוש בקרקע בשטח של כ-20 דונם לצורך הקמת מתקן טיהור שפכים ביולוגי. הקמת המתקן נדרשת בהתאם להיתר הזרמת השפכים שניתן לאגן על ידי המשרד לאיכות הסביבה על פיו נדרשת אגן לשפר את רמת השפכים התעשייתיים המוזרמים לים על ידי טיפול ביולוגי. בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בתנאי ההיתר, על אגן לסיים את הקמת המתקן והרצתו עד חודש מרץ 2008. ההשקעה הצפויה להקמת המתקן מוערכת בכ-20 מיליון דולר.
- (3) בחודש יולי 2006 התקשרה חברה מאוחדת עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ (להלן: "אשדוד אנרגיה") בהסכם לפיו תקים אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור ותספק לחברה חשמל וקיטור מתחנת הכח. במקביל חתמו החברות על הסכם שכירות משנה לפיו תשכיר חברה מאוחדת לאשדוד אנרגיה, קרקע בשטח של כ-10,500 מ"ר למטרת הקמת תחנת כח. ההסכם לאספקת החשמל והקיטור הינו לתקופה של 20 שנה ממועד הפעלת תחנת הכח או לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד החתימה על הסכם הקרקע כמוקדם.
- (4) אחד ממפעלי חברה מאוחדת הוקם ברמת חובב, ביחד עם מפעלים כימיים אחרים מכיוון שהממשלה קבעה כי האזור ראוי להקמת מפעלים כימיים, עקב ההנחה כי שכבות הקרקע באזור אטומות לחלוטין בפני חלחול נוזלים או זיהום. המשרד לאיכות הסביבה ביצע בדיקות אשר בעקבותיהן דווח כי קיימים נתונים המצביעים על זיהום תת קרקעי ברמת חובב. הבדיקות המליצו לנקוט בפעולות למניעת המשך הדליפות ממתקנים פעילים ומושבתיים העלולים להוות מקור לזיהום מי התהום באזור. בשנים האחרונות מתבצעות בדיקות שונות על ידי מוסדות שונים לחקר מזהמים בקרקע באזור רמת חובב. על פי מחקרים שנעשו על ידי חוקרים, כולל מוסדות מחקר מחו"ל, אין צורך לנקות את הקרקע, היות ואין תהליך אפקטיבי לכך. כל שיש לעשות הוא למנוע המשך זיהום מתמשך ותהליכי ניקוי טבעיים ינקו את הקרקע במשך 80 שנה. להערכת הנהלת החברה לא צפויות השלכות מהותיות על הדוחות הכספיים עקב יישום המלצות כתוצאה מהבדיקות כאמור.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. איכות הסביבה (המשך)

(5) בחודש מאי 2004 קיבלו חברה מאוחדת ומפעלים נוספים באתר רמת חובב הודעה מהמשרד לאיכות הסביבה על הוספת תנאים ברישיון העסק (להלן תנאים נוספים) העוסקים בטיפול וסילוק שפכים שנוצרים כתוצאה מפעילותם.

בהתאם להודעה נתבקשו המפעלים להפסיק את הזרמת השפכים למערכת הטיפול המרכזית (בריכות האידוי והמתקנים לטיפול בשפכים של מועצת רמת חובב), ולטפל בשפכי המפעל באופן עצמאי על ידי הקמת מתקן מתאים לטיפול בשפכים ובריכות אידוי לכל מפעל בנפרד.

באוקטובר 2004 הגישה החברה המאוחדת יחד עם התאחדות התעשיינים בישראל וחברות נוספות עתירה מנהלית כנגד המשרד לאיכות הסביבה בה התבקש בית המשפט המחוזי לתת צו המצהיר כי התנאים הנוספים לרישיון העסק בטלים.

במרס 2005 אישר ביהמ"ש את הסכמת הצדדים ליישב את המחלוקת בדרך של גישור מחוץ לכתלי בית המשפט.

הגישור הסתיים והצדדים הגיעו להסכם בדבר תנאי רישיון עסק חדשים. ביום 28 בדצמבר 2006 ניתן תוקף של פסק דין להסכם.

עקרונות ההסכם הינם כדלהלן:

(1) החל מיום 1 בינואר 2008 לא תותר הזרמת שפכים למערכת הטיפול המרכזית המופעלת על ידי מועצת רמת חובב, כל מפעל יטפל בשפכיו על פי ערכים מסויימים שנקבעו (החל משנת 2007 נקבעו ערכי ביניים לשפכים המטופלים והחל משנת 2010 נקבעו ערכי קבע, שיפור של 30% בערכים אלו).

(2) בשנת 2006 סיימה החברה המאוחדת את הקמת המתקן לטיפול ביולוגי בשפכים כנדרש על פי ההסכם. שפכי המפעלים יסולקו לבריכות האידוי והאגירה של מועצת רמת חובב עד ליום 1 בינואר 2010. לאחר תאריך זה, יסלק כל מפעל את שפכיו לבריכות אידוי שייבנו ויתופעלו על ידו באמצעות מערכת הזרמה וסילוק עצמאית שתוקם ותתפעל על ידו.

(3) בתום תקופת השימוש בבריכות תושאר הבוצה להטמנה סופית באותן הבריכות, אם יימצא על ידי משרד איכות הסביבה, בהתאם לסקר סיכונים שייערך בשנת 2007, כי ההטמנה לא תגרום למפגע סביבתי כלשהו בתום תקופת הפעלת בריכות האידוי (מוערך על ידי החברה לשנת 2025) יבחן משרד איכות הסביבה מחדש את החשש לגרימת מפגעים כתוצאה מהטמנת הרכז בבריכות ללא טיפול מהותי נוסף.

(4) בנושא איכות האוויר סוכם כי עקרונות מקובלים בסטנדרטים אירופאים, יהוו את התשתית למשא ומתן שיתנהל לקביעת ערכי הפליטה המותרים אשר יעמדו גם בערכים סביבתיים מעבר לגבולות המפעל. לצורך יישום דרישות אלה הוחל בהקמה של מתקן לחמצון תרמי (בעלות צפויה של 10 מליון דולר).

(6) ביום 28 בנובמבר 2004 התקבלה החלטת ממשלה המאשרת תוכנית בנוגע להפחתת מפגעי זיהום אוויר ומים הנובעים מאזור התעשייה "רמת חובב". התוכנית דנה בטיפול בשפכי המפעלים, שיקום בריכות האידוי הקיימות ומניעת פליטות חריגות של חומרים מסוכנים לאויר.

ההסכם שהושג בגישור ותנאי רישיון העסק החדשים, כמתואר לעיל בסעיף (5) הם במסגרת יישום תוכנית הממשלה המתוארת לעיל בנושא הטיפול בשפכי המפעלים וחלקית בנושא הטיפול באיכות האוויר.

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות

(1) נגד מילניה הוגשה בברזיל בשנת 1995 תביעה, שסכומה לתאריך המאזן (כולל ריבית והפרשי הצמדה) עמד על כ- 56.6 מליון דולר, על ידי קבוצה שרכשה זכויות של שני בנקים שפשטו את הרגל. מילניה נתבעת כערבה לחובות קואופרטיבים חקלאיים שהיו בעלי מניותיה בעבר.

ביום 9 במרס 2007 נחתם בין מילניה לבין הקבוצה התובעת הסכם פשרה לסילוק מוחלט של תביעות הקבוצה התובעת נגד מילניה כנגד תשלום של כ-12 מליון דולר. בשנת 2006 נרשמה הפרשה למלוא סכום הפשרה האמורה.

(2) נגד מילניה תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים, בסכום כולל של כ- 73 מליון דולר (כולל ריבית והצמדה לתאריך המאזן). להערכת מילניה, בהסתמך על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, סיכויי ההצלחה של מילניה בהליכים ובתביעות הפיסקליות הינם גבוהים.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)

(3) נגד מילניה הוגשה בשנת 2002 תביעה על ידי ארגון פרטי לאיכות הסביבה, הטוען כי מפעל מילניה בלונדרינה מזהם את הסביבה וגורם נזקים לסביבה ותושביה. התובע דורש עריכת סקר השפעה על הסביבה, בדיקות לעובדי מילניה ולתושבי הסביבה, ואת הפסקת הפעילות הייצורית במפעל. הערכאה הראשונה הורתה על עריכת סקר סביבתי, אך בית המשפט לערעורים הורה על עיכוב ביצוע ההחלטה עד להכרעה בערעור (הצפויה בעוד כשנתיים). כמו כן בקשת התובע לבדיקת עובדי החברה ותושבי הסביבה נדחתה. ההליך נמצא בשלב מוקדם. להערכת היועצים המשפטיים של מילניה יש לה טענות הגנות טובות נגד התביעה ולפיכך לא נכללו בספרים הפרשות בגין תביעה זו.

(4) בשנת 2004 הוגשו כנגד חברה מאוחדת בארצות הברית וכנגד שש חברות אגרו כימיה נוספות, שש תביעות זהות על ידי ספק מים (להלן: התובע) במדינת אלנויס שבארצות הברית. התובע מבקש לייצג בתביעות את כל ספקי המים במדינת אלנויס. לטענת ספק המים, המוצר אטרזין שנמכר על ידי החברות הנתבעות, מזהם את מקורות המים שלו וכי שתיית מים מזהמים באטרזין מזיקה לבריאות. התובע אינו מציין בתביעה את ריכוז האטרזין במים וכן אינו מציין כי כמות האטרזין במים עולה על המותר בתקן המים הפדראלי, אלא טוען שהאטרזין מזיק לבריאות גם בריכוזים הנמוכים מאלה שנקבעו בתקן המים הפדראלי. אחת הטענות המרכזיות בתביעה היא, כי החברה המאוחדת (וכן הנתבעות האחרות) מודעת לסכנות של אטרזין לבני אדם, ומסתירה מידע זה מהרשויות ומהציבור. לטענת החברה המאוחדת היא קיבלה בהתאם לחוק האמריקאי את הרישוי שלה לאטרזין על ידי הפניה למחקרים שהוגשו על ידי בעל הרישוי המקורי מבלי שהותר לה לעיין באותם מחקרים. בנוסף, טוענת החברה המאוחדת כי לא ערכה מחקרים עצמאיים ולא ידוע לה על מחקרים המראים כי אטרזין בריכוז המותר על פי תקן המים הפדראלי מסוכן לבני אדם. לאור האמור לעיל, להערכת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסיכויים כי היא תמצא אחראית להסתרת מידע הינם קלושים. עילות תביעה נוספות הנתבעות על ידי התובע הן השגת גבול, מטרד, רשלנות והפרת חוקי איכות הסביבה וחוקי זיהום המים.

בין הסעדים המבוקשים על ידי התובע: חיוב הנתבעות בהכנתה והוצאתה לפועל של תכנית לניקוי המים של התובע, פיצוי התובע בגין ירידת ערך נכסיו כתוצאה מהמצאות אטרזין במים ופגיעה בשמו הטוב. כמקובל בתביעות מסוג זה בארצות הברית התביעה לא נוקבת בסכום התביעה או בסכומי הפיצוי המבוקשים. התביעה נמצאת בשלבים מוקדמים ביותר, טרם החל השלב של אישור התביעה כתביעה ייצוגית ואף לא הוחל בהליכי גילוי מסמכים.

חלקה המצטבר של החברה המאוחדת במכירת אטרזין באלינויס נמוך יחסית לנתבעות אחרות. בהתחשב בעובדה שהתובע אינו מציין כי ריכוז האטרזין במים עולה על המותר לפי תקן המים הפדראלי ובעובדה שקלושים סיכוייה של החברה המאוחדת להמצא אחראית להסתרת מידע (כפי שתואר לעיל), מעריכה החברה המאוחדת בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים כי סיכוי התביעה להדחות גדולים מסיכוייה להצלחה. בדוחות הכספיים לא נכללה הפרשה בגין תביעה זו.

(5) כנגד מכתשים ואחד ממנהליה הוגשה, בשנת 2003, קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם, טבע ודין. בכתב הקובלנה מואשמת מכתשים בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2003 נמדדו בארובות מפעלה ברמת חובב פליטות חומרים בריכוזים אסורים שיצרו זיהום חזק. מכתשים אינה מודה בהאשמות שבקובלנה.

להערכת מכתשים ויועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ואולם על פי רמות הענישה המקובלות כיום קיימת סבירות גבוהה שאפילו אם החברה תורשע לא תהיה לכך השפעה מהותית על החברה ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(6) בחודש אפריל 2005 הגישה חברה רב לאומית תביעה בבוררות בינלאומית נגד מכתשים ואגן בקשר עם הסכם רשיון והספקה שנחתם בשנת 1998. סכום התביעה המתוקן עמד בתאריך המאזן על כ-17 מליון דולר. מכתשים ואגן הגישו תביעה שכנגד. החברה ביצעה הפרשה בהתאם לחוות דעת יועציה המשפטיים. לאחר תאריך המאזן הושגה פשרה סופית בבוררות בגובה ההפרשה שנרשמה על ידי החברה.

(7) בשנת 2005 החלו בארצות הברית הליכי בוררות בין חברה רב לאומית לחברה מאוחדת לקביעת הסכום שעל החברה המאוחדת לשלם לחברה הרב לאומית בגין שימשו במחקרים שלה חברה הרב לאומית להשגת רישוי על ידי החברה המאוחדת למוצר פנדימטלין. הבוררות היא בוררות חובה מכח חוק פדרלי המסדיר את תחום רישוי המוצרים להגנת הצומח. בחודש דצמבר 2006 נתנו הבוררים טיוטת פסק בוררים לפיה חויבה החברה המאוחדת לשלם לחברה הרב לאומית סכום הנע בין 9 ל-10 מליון דולר עבור השימוש במחקרים. בחודש פברואר 2007 הפכה טיוטת פסק הבוררים לפסק בוררים סופי והחברה המאוחדת חויבה לשלם לחברה הרב לאומית סכום של 9.3 מליון דולר ארה"ב. החברה המאוחדת ביצעה הפרשה מלאה לסכום זה.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)**

(8) כנגד אגן הוגשו מספר תביעות שונות נוספות אשר סכומן הכולל הינו כ-4 מיליון דולר בגין נזקים שנגרמו, לטענת התובעים, בגין שימוש במוצרי אגן, הפרת הסכם לשווק מוצר, אספקת מוצר פגום וכן בגין תביעות נוספות. להערכת אגן, בהתבסס על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, בגין חלק מתביעות אלה סיכויי ההגנה טובים או שהפרשות שנכללו בספרים הינן מספקות. בגין חלק מהתביעות שלא ניתן, בשלב זה, להעריך את תוצאותיהן, לא נכללו הפרשות בספרים בגין תביעות אלה.

כנגד מכתשים הוגשו מספר תביעות שונות נוספות אשר סכומן הכולל הינו כ-3.2 מיליון דולר בגין נזקים שנגרמו, לטענת התובעים, בין היתר, בגין שימוש במוצריה ובגין חוב לכאורה לספק שביצע עבודת תכנון הקמת מתקן ברמת חובב. להערכת מכתשים, בהתבסס על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, בגין חלק מתביעות אלה סיכויי ההגנה טובים או שהפרשות שנכללו בספרים הינן מספיקות. לגבי תביעות שלא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן, לא נכללו הפרשות בדוחות הכספיים.

לגבי חברות נוספות בקבוצה הוגשו מספר תביעות שונות בסכומים לא מהותיים בגין נזקים שנגרמו לטענת התובעים בגין שימוש במוצריהן, אספקת מוצרים פגומים וכדומה.

ה. ערבויות

(1) החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבויות לבנקים של החברות המאוחדות ליום המאזן הינה כ-14.4 מיליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ-66.6 מיליון דולר).

(2) החברה ערבה להתחייבויות לבנקים ולספקים של חברות מאוחדות שיתרתן ליום המאזן כ-10 מיליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ-33.3 מיליון דולר).

(3) מכתשים ואגן ערבות להתחייבויותיהן לבנקים של חברות מאוחדות בסכום של כ-27 מיליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ-28.6 מיליון דולר).

(4) בנקים וספקים בחוץ לארץ העמידו מסגרת קווי אשראי בסך כ-202 מיליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ-97.6 מיליון דולר) לחברות מאוחדות בחוץ לארץ ולחברות מאוחדות בארץ בהסתמך, בין היתר, על התחייבויות מכתשים ואגן בקשר לניהולן הפיננסי התקין ובהקשר למדיניות של מכתשים ואגן לנקוט בפעולות שיאפשרו לאותן חברות לעמוד בהתחייבויותיהן. יתרת קווי האשראי שנוצלו ליום המאזן הינם כ-38 מיליון דולר (31 בדצמבר 2005 כ-27.2 מיליון דולר).

(5) החברה ומילניה התחייבו לשפות, בהתקיים תנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שקיבלו לקוחותיה של מילניה מאותם מוסדות פיננסיים ואשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלה למילניה בגין מכירותיה לאותם לקוחות.

סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ-65 מיליון דולר, מתוכם 50.6 מיליון דולר התחייבות לשיפוי של מילניה וכ-14.4 מיליון דולר התחייבות לשיפוי של החברה ומילניה. (31 בדצמבר 2005 כ-76 מיליון דולר, מתוכם כ-59.1 מיליון דולר התחייבות לשיפוי של מילניה וכ-16.9 מיליון דולר התחייבות לשיפוי של החברה ומילניה).

(6) חברות מאוחדות התחייבו לשפות את הבנק במסגרת עיסקת מכירת לקוחות במקרים מסויימים המוגדרים בהסכמים, באם החובות הנמכרים לא יפרעו.

באור 21 - שיעבודים ובטחונות

א. התחייבויות לבנקים מובטחות בשיעבודים:

- החברה וחברות מאוחדות שלה בארץ התחייבו לבנקים להימנע מלרשום שיעבודים על נכסיהן לטובת אחרים, למעט שיעבודים ספציפיים לרכישת נכס לטובת מממן הרכישה בתנאים מסוימים ובכפוף למתן הודעה לבנק, ולמעט יצירת שיעבודים הקשורים בקבלת מענקי השקעה כאמור בסעיף ב' להלן.

כמו כן התחייבה החברה כי לא תעביר או תמכור נכס כלשהו מנכסיה (פרט למכירות במהלך העסקים הרגיל של עסקי החברה ובתנאי שוק מקובלים, לרבות מכירה של חובות לקוחות), ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש וכל זאת למעט:

(א) העברות לחברת בת אשר לא יצרה ולא תיצור שיעבודים כלליים ותתחייב שלא לשעבד או למכור את הנכסים המשועבדים ללא קבלת הסכמת הבנק מראש.

(ב) מכירה או העברה של נכסים בהם שווי חלק החברה הוא עד 20 מליון דולר לשנה מסוימת ובתנאי ששווי המצטבר של סה"כ הנכסים שיועברו או ימכרו לא יעלה על 60 מליון דולר.

- להבטחת התחייבויות לזמן ארוך בסך של 17.5 מליון דולר משכנה חברה מאוחדת קרקע ומבנים, וחברות מאוחדות אחרות שעבדו בשעבוד בדרגה ראשונה נכסים כולל מכונות וציוד, הון מניות ונכסים בלתי מוחשיים.

- בדבר פקדונות בבנק המשמשים כבטוחה יחידה לפרעון ההלוואות שלקחה חברה מאוחדת מאותו בנק - ראה באור 8 ב'2).

ב. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה (ראה באור 18 א'), רשמו החברה וחברות מאוחדות שלה שיעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן וכן נתנו ערבות בלתי מוגבלת לטובת מדינת ישראל.

ג. החברה וחברה מאוחדת התחייבו כלפי בנקים לקיים אמות מידה פיננסיות שהעיקריות שבהן הינן:

- * היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית להון העצמי לא יעלה על 1.5.
- * היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים ופחת והפחתות (EBITDA) לא יעלה על 3.3 (בחברה מאוחדת - 4).
- * ההון העצמי לא יפחת מ-720 מליון דולר.

ליום המאזן עומדות החברה והחברה המאוחדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

באור 22 - הון עצמי

א. הון המניות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
מספר מניות מונפק ונפרע	מספר מניות מונפק ונפרע	מספר מניות רשום	מספר מניות רשום
452,918,621	465,352,365	750,000,000	750,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.

כל המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ביום 8 באוגוסט 2005 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את ההון הרשום של החברה מ-500 מליון ש"ח מחולק ל-500 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, לסך של 750 מליון ש"ח מחולק ל-750 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים

1. ביום 23 באפריל 2001 (להלן: היום הקובע), קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר חלוקת כתבי אופציות לעובדי החברה ולעובדי חברות הבנות שלה (להלן: תוכנית 2001). לפי תוכנית זו, הוקצו לעובדים הנייל 17,400,000 כתבי אופציות הניתנים למימוש לעד 17,400,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, במחיר מימוש של 1.596 דולר ליום המאזן לאחר ביצוע התאמות בעקבות חלוקת דיבידנד לכל כתב אופציה (שווי שוק של מניה ליום 22 באפריל 2001 היה 8.12 ש"ח). כל כתבי האופציה הוקצו לנאמן על פי התוכנית. כתבי האופציה אשר הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה והמניות שיוקצו עם מימושם יוחזקו אצל הנאמן לתקופה של שנתיים לפחות ממועד הקצאת כתבי האופציה. הזכאות לכתבי האופציה, בכפוף לתנאי התוכנית, הינה בשלוש מנות כדלקמן: שליש ביום הקובע, שליש נוסף בתום שנה מהיום הקובע והיתרה בתום שנתיים מהיום הקובע. מועד המימוש של כתבי האופציות לכל מנה הוא שנה אחת החל ממועד הזכאות ומועד פקיעתן הוא חמש שנים מתחילת מועד המימוש של כל מנה.
- בהתאם לתוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציות החברה תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של כתב האופציה.
- במסגרת תוכנית 2001 הוקצו למנכ"ל החברה הקודם 1,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל - 1,400,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, אשר היוו כ - 8% מהסך הכולל של כתבי האופציה שיחולקו במסגרת התוכנית. בשנת 2004 מומשו על ידי עובדי החברה 4,519,791 כתבי אופציה ל - 2,505,937 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.
- בשנת 2005 מומשו על ידי עובדי החברה 2,531,914 כתבי אופציה ל - 1,736,805 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.
- בשנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 1,627,552 כתבי אופציה ל - 1,137,674 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.
- לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים מומשו על ידי עובדי החברה כ - 751,667 כתבי אופציה לכ - 553,075 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
2. ביום 14 באפריל 2003 (להלן: היום הקובע), החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית תגמול לעובדי החברה וחברות מאוחדות שלה וכן לדירקטורים בחברה ובחברות מאוחדות (להלן: תוכנית 2003), לפיה יוקצו לעובדים 17,000,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 17,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, במחיר מימוש של 6.44 ש"ח ליום המאזן לאחר ביצוע התאמות בעקבות חלוקת דיבידנד (שער הסגירה של מניה החברה בבורסה ביום הקובע היה 9.13 ש"ח למניה).
- כל כתבי האופציה יוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. כתבי האופציה אשר יוקצו והמניות שיוקצו עם מימושם יוחזקו אצל הנאמן לתקופה של שנתיים לפחות מתום השנה בה יוקצו כתבי האופציה. בהתאם לתוכנית 2003, בעת מימוש כתבי האופציה, החברה תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של כתב האופציה.
- הזכאות למימוש כתבי האופציה, הנה בשלוש מנות כדלקמן: שליש בתום שנה מהיום הקובע, שליש נוסף בתום שנתיים מהיום הקובע והיתרה בתום שלוש שנים מהיום הקובע. מועד פקיעתם של כתבי האופציה הוא חמש שנים מתחילת תקופת המימוש של כל מנה.
- כמו כן, במסגרת תוכנית 2003, הוקצו למנכ"ל החברה הקודם 1,600,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה.
- בנוסף, במסגרת תוכנית 2003, הוקצו לדירקטורים בחברה סך כולל של 1,800,000 כתבי אופציה.
- ביום 8 במרס 2004 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה נוספת על פי תוכנית 2003 של 1,420,000 אופציות לדירקטורים (אשר לא כיהנו במועד ההקצאה הקודמת כדירקטורים) ולעובדי החברה. האופציות הוקצו במהלך שנת 2004.
- בשנת 2005 מומשו על ידי עובדי החברה 219,996 כתבי אופציה ל - 156,868 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.
- בשנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 2,444,997 כתבי אופציה ל - 1,749,062 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.
- לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים מומשו על ידי עובדי החברה כ - 1,061,168 כתבי אופציה לכ - 792,211 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)

3. ביום 13 במרס 2005, החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית אופציות חדשה לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות מאוחדות שלה (להלן: תוכנית 2005). במסגרת התוכנית הוקצו ביום 14 במרס 2005 - 14,900,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 14,900,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ., כ"א של החברה, 800,000 כתבי אופציה הוקצו למנכ"ל החברה, 11,600,000 לעובדי החברה וחברות בנות בארץ ובח"ל והיתרה בסך 2,500,000 הוקצתה לנאמן לצורך הקצאה עתידית. מחיר המימוש שנקבע לגבי כתבי האופציה הנו כדלקמן:

לגבי כתבי אופציה שהוקצו למנכ"ל החברה ו-7 עובדים נוספים (להלן: קבוצה א') יהיה שווה מחיר המימוש לשער הפתיחה של מניית החברה ביום 15 באפריל 2006 ובמידה שלא יתקיים מסחר ביום זה - ביום המסחר הראשון שלאחריו.

לגבי כתבי אופציה שהוקצו לשאר הניצעים (להלן: קבוצה ב') יהיה שווה מחיר המימוש ל-25.10 ש"ח (בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד), השווה למחיר הפתיחה של מניית החברה בבורסה בעת קבלת ההחלטה בדירקטוריון החברה (13 במרס 2005).

לגבי ניצעים להם יוקצו אופציות בעתיד כאמור לעיל (להלן: קבוצה ג'), יהיה שווה מחיר המימוש לשער הסגירה של מניית החברה ערב קבלת ההחלטה על הקצאת האופציות לגביהם.

הזכויות למימוש כתבי האופציה בכפוף לתנאי תכנית 2005 הינה בשלוש מנות כדלקמן: שליש בתום שנתיים מהיום הקובע, שליש נוסף בתום שלוש שנים מהיום הקובע, והיתרה בתום ארבע שנים מהיום הקובע.

מועד הפקיעה של כל מנה הוא 5 שנים מתחילת מועד המימוש שלה. היום הקובע ביחס לקבוצה א' נקבע ליום ה-14 לאפריל 2006 (שהינו תום תקופת ההבשלה השלישית והאחרונה של תוכנית האופציות לעובדים משנת 2003) ולגבי עובדים מקבוצה ב' ו- ג' היום הקובע הינו 13 במרס 2005 (מועד אישור התוכנית).

ביום 8 באוגוסט 2005, החליט דירקטוריון החברה לתקן את מחיר המימוש של כתבי האופציה שהוקצו לקבוצה א' כך שמחיר המימוש של כתבי אופציה אלה יהיה שווה למחיר המימוש שנקבע לכתבי אופציה שהוקצו לקבוצה ב'. נכון ליום המאזן מחיר המימוש לאחר התאמות כאמור לעיל הנו 23.94 ש"ח. האופציות על פי התוכנית הוקצו לניצעים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני.

ביום 8 במרס 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת יתרת 2,500,000 כתבי האופציות הני"ל לעובדים. נכון ליום המאזן מחיר המימוש לאחר התאמות הנו 22.99 ש"ח. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה בהתבסס על השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו הינו כ- 3.7 מיליון דולר ליום ההענקה. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל- 1,814 אלפי דולר.

4. ביום 26 בנובמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 2,700,000 אופציות למנכ"ל החברה החדש. תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 21.61 ש"ח (לפי שער הסגירה של מניית החברה בבורסה ערב החלטת הדירקטוריון על ההקצאה).

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 3,957 אלפי דולר. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל-202 אלפי דולר.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהממות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהממות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)

5. ביום 4 בדצמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 51,500 כתבי אופציה לדירקטור חיצוני, תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 22.58 ש"ח (לפי שער הסגירה של מניית החברה בבורסה ערב החלטת הדירקטוריון על ההקצאה).

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 93 אלפי דולר. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל-12 אלפי דולר.

היום הקובע לצורך הקצאת האופציות האמורה הינו 25 ביולי 2006. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שלישי מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של חמש שנים מאותו מועד. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003.

6. ביום 27 בדצמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 800,000 אופציות לנושא משרה בחברה, אשר איננו בעל עניין בחברה ולא יהפוך להיות בעל עניין כתוצאה מההקצאה. תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 22.49 ש"ח אשר הינו ממוצע מחיר מניית החברה ב-30 ימי המסחר אשר קדמו למועד בו אישר דירקטוריון החברה את הקצאת כתבי האופציה כאמור. היום הקובע לצורך ההקצאה הינו 10 בספטמבר 2006.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 1,363 אלפי דולר. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל-208 אלפי דולר.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד.

יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לעובדים אשר אושרה על ידי החברה בשנת 2005.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)					
סה"כ	תוכנית 2006	תוכנית 2005	תוכנית 2003	תוכנית 2001	
19,520,713	-	12,040,000	4,494,341	2,986,372	יתרה ליום 1 בינואר 2006
6,051,500	3,551,500	2,500,000	-	-	הוענקו במהלך השנה
(6,667)	-	-	-	(6,667)	חולטו במהלך השנה
(4,072,549)	-	-	(2,444,997)	(1,627,552)	מומשו במהלך השנה
21,492,997	3,551,500	14,540,000	2,049,344	1,352,153	סך האופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2006

הממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החזויים של אופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2006 הוא 5.5 שנים.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק-שולס (Black & Schules) לתמחור אופציות. הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלקמן:

הקצאה רביעית	הקצאה שלישית	הקצאה שניה	הקצאה ראשונה	
24.18	22.0	21.61	23.52	מחיר מניה (בש"ח)
22.49	22.58	21.61	22.99	תוספת מימוש (בש"ח)
25.29%	27.24%	25.17%	25.83%	תנודתיות צפויה
3.7	6.6	4	4.5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
5.4%	5.59%	5.62%	6.13%	שיעור ריבית חסרת סיכון
5,718	391	17,040	17,661	שווי כלכלי (אלפי ש"ח)

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות הסטורית של מחרי המניה של החברה.

אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה לגבי תקופת החזקה של העובדים בכתבי האופציה בהתחשב בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.

שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות שקליות, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

ג. רכישה עצמית של מניות

ביום 14 בנובמבר 2005, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ מדיניות על פיה תפעל החברה לרכישה עצמית של מניותיה בהיקף של עד 150 מליון דולר.

המניות שנרכשו הן מניות רדומות כל עוד תוחזקנה על ידי החברה.

נכון לתאריך המאזן מחזיקה החברה 24,875,703 ע.ג. (31 בדצמבר 2005 – 12,018,603 ע.ג.) ממניותיה המהוות כ- 5.4% (31 בדצמבר 2005 – 2.6%) מסך הון המניות המונפק והנפרע של החברה בעלות של כ- 134 (31 בדצמבר 2005 – 66.6) מליון דולר.

בחודש אוגוסט 2006 אישר דירקטוריון החברה את סיום תכנית הרכישה העצמית של המניות, עקב השלמתה.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 8 במרס 2006 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר שינוי מדיניות חלוקת דיבידנד, כך שהחל מהרבעון הרביעי של שנת 2005 יחולק בכל רבעון דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי לתקופה.

בחודש מאי 2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 28.8 מליון דולר ששולם ביום 31 באוגוסט 2006. סכום הדיבידנד לאחר ניכוי דיבידנד בגין מניות המוחזקות על ידי חברה מאוחדת הינו 28 מיליון דולר. ביום 12 במרס 2007 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות חלוקת הדיבידנד בשיעור קבוע מהרווח כמפורט לעיל. הדירקטוריון יבחן מעת לעת את אפשרות חלוקת דיבידנדים ואת גובהם בהתאם למדיניות ההשקעות ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת וזאת בנוסף, לקיום רווחים ראויים לחלוקה מספקים.

באור 23 - תנאי הצמדה של יתרות כספיות

מאוחד

31 בדצמבר 2006

בדולר או הצמדה אליו	באירו	בריאל ברזילאי	במט"ח אחר או הצמדה אליו	במטבע ישראלי	סה"כ	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
61,771	15,276	7,849	23,262	216,204	324,362	רכוש -
889	-	-	-	817	1,706	מזומנים ושווי מזומנים
253,697	111,498	127,030	52,044	21,887	566,156	השקעות לזמן קצר
1,688	2,832	11,927	1,566	2,367	20,380	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
318,045	129,606	146,806	76,872	241,275	912,604	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
61,334	24,746	1,247	9,099	1,456	97,882	התחייבויות -
250,467	128,629	83,781	58,370	115,733	636,980	אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל חלויות שוטפות)
34,418	12,850	2,794	404	-	50,466	ספקים ונותני שרותים, זכאים ויתרות זכות הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
166	2,075	-	1,266	34,624	38,131	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-	-	-	-	554,728	554,728	אגרות חוב
12,730	-	-	-	-	12,730	אגרות החוב הניתנות להמרה
359,115	168,300	87,822	69,139	706,541	1,390,917	

באור 23 - תנאי הצמדה של יתרות כספיות

31 בדצמבר 2005

סה"כ אלפי דולר	במטבע ישראלי אלפי דולר	במט"ח אחר או בהצמדה אליו אלפי דולר	בריאל ברזילאי אלפי דולר	באירו אלפי דולר	בדולר או בהצמדה אליו אלפי דולר	
71,293	3,455	23,062	9,754	13,408	21,614	רכוש -
1,269	708	-	-	561	-	מזומנים ושווי מזומנים
445,560	27,635	51,097	130,374	75,585	160,869	השקעות לזמן קצר
17,785	2,427	902	9,210	2,562	2,684	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
535,907	34,225	75,061	149,338	92,116	185,167	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
229,038	478	5,433	11,639	13,624	197,864	התחייבויות -
534,013	82,256	43,714	71,147	100,305	236,591	אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל חלויות שוטפות)
14,058	-	-	-	-	14,058	ספקים ונותני שרותים, זכאים ויתרות זכות
99,376	1,666	1,091	3,222	4,999	88,398	דיבידנד מוצע לתשלום
28,014	26,483	227	640	538	126	הלוואות מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
40,479	-	-	-	-	40,479	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
944,978	110,883	50,465	86,648	119,466	577,516	אגרות חוב הניתנות להמרה

לגבי עסקאות עתידיות במטבע חוץ ראה באור 33.

באור 24 - הכנסות

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,351,450	1,465,333	1,502,392
85,007	165,221	165,205
1,436,457	1,630,554	1,667,597
47,461	48,678	56,835
55,784	61,485	54,324
103,245	110,163	111,159
1,539,702	1,740,717	1,778,756

מכירות בחוץ לארץ -
במסגרת פעילות תעשייתית
במסגרת פעילות מסחריתמכירות בארץ -
במסגרת פעילות תעשייתית
במסגרת פעילות מסחרית

באור 25 - עלות המכירות

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
674,675	766,681	807,846
71,534	76,147	82,794
20,549	27,117	22,540
96,897	98,885	103,670
25,891	29,269	30,768
889,546	998,099	1,047,618
(848)	(866)	(587)
(43,246)	(96,162)	(32,893)
845,452	901,071	1,014,138
98,456	158,644	157,879
943,908	1,059,715	1,172,017

במסגרת פעילות תעשייתית:

חומרים

עבודה

עבודות חוץ

הוצאות ייצור אחרות

פחת

בניכוי - הוצאות שהונו לרכוש

קבוע (בעיקר שכר מהנדסים)

שינוי במלאי תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד

במסגרת פעילות מסחרית:

עלות הסחורות שנמכרו

באור 26 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
10,508	11,627	11,093
267	351	205
9,758	9,093	8,522
20,533	21,071	19,820
(1,053)	(443)	(819)
19,480	20,628	19,001

משכורת והוצאות נלוות

חומרים

הוצאות אחרות

בניכוי השתתפות הממשלה

בהוצאות מחקר ופיתוח

באור 27 - הוצאות מכירה ושיווק

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
54,714	66,927	77,376
70,480	75,121	78,483
14,049	20,933	24,399
24,685	32,936	39,858
11,504	21,753	27,096
6,263	7,035	7,234
6,474	7,929	8,786
4,758	3,894	2,148
27,285	31,390	37,797
220,212	267,918	303,177

משכורת והוצאות נלוות

עמלות ומשלוחים

פרסום

פחת והפחתות

רישוי

שירותים מקצועיים

ביטוח

תמלוגים למדען הראשי

אחרות

באור 28 - הוצאות הנהלה וכלליות

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
24,743	24,992	30,666
2,557	2,548	2,031
3,359	4,563	4,506
11,481	5,909	16,482
12,058	8,550	11,882
1,925	2,903	2,534
*11,037	*12,586	12,666
67,160	62,051	80,767

משכורת והוצאות נלוות
שירותי הנהלה ושכר
דירקטורים לכור
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
שירותים מקצועיים
ביטוח
אחרות

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

חברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
6,073	5,333	10,638
2,557	2,548	2,031
269	226	367
3,607	2,109	3,255
2,865	2,774	3,208
15,371	12,990	19,499

משכורת והוצאות נלוות
שירותי הנהלה ושכר
דירקטורים לכור
פחת והפחתות
שירותים מקצועיים
אחרות

באור 29 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
17,885	6,646	13,115
9,686	27,927	31,129
27,571	34,573	44,244

בגין התחייבויות לזמן ארוך, נטו
בגין התחייבויות ואשראי
לזמן קצר, נטו

הוצאות מימון, נטו

חברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
5,193	11,607	4,924
-	245	3,080
5,193	11,852	8,004
(10,229)	(2,797)	(19,817)
(5,036)	9,055	(11,813)

הוצאות -
בגין התחייבויות לזמן ארוך
בגין התחייבויות ואשראי
לזמן קצר

בניכוי -
הכנסות מימון

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

באור 30 - הוצאות אחרות, נטו

מאוחד		
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2005	2004
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
18,325	5,936	4,802
13,345	8,989	6,199
299	1,665	1,099
-	55	2,090
-	9,870	14,396
11,334	11,533	10,164
19,729	6,000	2,400
14,986	7,054	2,555
(3,377)	(6,891)	(970)
74,641	44,211	42,735

(1) בשנת 2006 רשמה החברה הוצאות בגין פרישה ופנסיה מוקדמת של עובדים בעקבות תוכנית התייעלות במפעלי החברה בישראל ובברזיל.

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין

בחודש יולי 2006 רכשה חברת דסק"ש מקבוצת אי.די.בי. את מניות כור תעשיות בע"מ מבעלי המניות הקודמים.

- (1) חברות הקבוצה מנהלות עסקאות במהלך העסקים הרגיל עם תאגידים שהם צדדים קשורים. עד וכולל שנת 2004 פטרה הרשות לניירות ערך את החברה מתאור עסקאות בהיקפים לא מהותיים, שהחברה ביצעה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק עם בעלי עניין, למעט מגילוי עסקאות חריגות. ביום 31 באוקטובר 2005 פורסם תיקון לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, לפיו לרשות אין עוד סמכות למתן פטור לעניין זה.
- (2) ביום 1 באפריל 2006 חתמה החברה על הסכם עם כור על פיו תשלם החברה לכור 2.5 מליון דולר לשנה בתמורה לקבלת שירותי יעוץ והנהלה מכור. ההסכם הסתיים במאי 2006. כמו כן, משלמת החברה שכר דירקטורים לכור לפי הסכומים המשולמים לדירקטורים מקרב הציבור. ראה ב' להלן.
- (3) לחברה הסכם דמי ניהול עם אגן ומכתשים על פיו משלמות אגן ומכתשים דמי ניהול בשיעור 1.8% מהמחזור השנתי. בשנת 2006 שילמו מכתשים ואגן דמי ניהול לחברה בסך של כ- 14 מליון דולר (2005 - כ- 14.2 מליון דולר, 2004 - כ- 13.5 מליון דולר).
- (4) החברה התקשרה בהסכם עם מנכ"ל מילניה (לשעבר), שהינו דירקטור בחברה, בהסכם אי תחרות וסודיות, על פיו ביום 30 באפריל 2002 (סמוך לאחר מועד סיום כהונתו כמנכ"ל מילניה) קיבל המנכ"ל 1,000,000 מניות של החברה בתמורה להסכמתו שלא להתחרות בחברה ולשמור על המידע הסודי של החברה. ההסכם הינו לתקופה עד לחודש יולי 2007 או בתום 3 שנים מיום שיחדל לכהן כמנהל, דירקטור או תפקיד אחר באחת מהחברות בקבוצה, המאוחר שבהם.
- (5) ביום 10 בינואר 2007 החליטה האסיפה הכללית של החברה על מינוי אברהם ביגר למנהל הכללי של החברה בנוסף לתפקידו כיו"ר דירקטורין החברה. המינוי אושר לתקופה של שנה.

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

(6) באשר לביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 20(א)1 ו-2.

(7) באשר לאופציות שהוענקו לבעלי עניין - ראה באור 22(ב).

להלן פירוט העסקאות:

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,500	2,500	2,031
5,638	6,368	6,834
1,863	1,303	4,340
*	843	798

שירותי הנהלה לכור

צדדים קשורים אחרים:
הכנסות -

הוצאות -

מימון מבנק הפועלים

* ראה באור א(1) לעניין ביטול הפטור.

ב. הטבות לבעלי עניין

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,147	1,152	1,693
4	1	1
57	47	71
4	*5	**9
75	77	59
6	6	6

שכר בעלי עניין המועסקים בקבוצה***
מספר בעלי הענייןשכר דירקטורים מטעם כור
מספר הדירקטוריםשכר דירקטורים אחרים
מספר הדירקטורים

* בחודש יולי 2005 חדלו שניים מתוך הארבעה להיות בעלי עניין.

** במהלך שנת 2006 הוחלפו מספר דירקטורים לרבות דירקטורים חיצוניים.

*** לא כולל הטבה בגין מענקים מבוססי מניות שאינם בתחולת תקן 24 ובגינם לא נרשמה הוצאה בדוחות הכספיים.

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

מאוחד

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	
4,134	2,145	לקוחות (1) צדדים קשורים
267	4,017	ספקים - צדדים קשורים
30,680	* -	הלוואות - בנק הפועלים
3,069	* -	מזומן ושווה מזומן - בנק הפועלים
748	1,118	זכאים אחרים ויתרות זכות - קבוצת אי.די.בי בע"מ
2,772	2,706	יעודה לפיצויים המנוהלת על ידי חברות קשורות
5,205	4,082	(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה - לקוחות

* ליום 31 בדצמבר 2006 בנק הפועלים לא מהווה בעל עניין בחברה, ראה באור 31א'.

באור 32 - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חשוב הרווח הבסיסי למניה ליום 31 בדצמבר 2006 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך 83,919 אלפי דולר (2005 – 204,828 אלפי דולר, 2004 – 165,282 אלפי דולר), מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור של 431,806 אלפי מניות (2005 – 421,577 אלפי מניות, 2004 – 382,830 אלפי מניות), מחושב באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
פעולות נמשכות אלפי דולר	פעולות נמשכות אלפי דולר	פעולות נמשכות אלפי דולר
*165,282	*204,828	83,919

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
377,917	402,088	452,919
(6,063)	(6,563)	(26,472)
10,976	26,052	5,359
382,830	421,577	431,806

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות:

יתרה ליום 1 בינואר

בניכוי מניות החברה המוחזקות ע"י החברה וחברות מאוחדות

בתוספת ניירות ערך המירים שמומשו למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

באור 32 - רווח למניה (המשך)

רווח מדולל למניה

חשוב הרווח המדולל למניה ליום 31 בדצמבר 2006 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך 84,299 אלפי דולר (2005 – 206,187 אלפי דולר, 2004 – 168,897 אלפי דולר), מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור של 447,190 אלפי מניות (2005 - 463,345 אלפי מניות, 2004 – 449,037 אלפי מניות), מחושב באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
פעולות נמשכות	פעולות נמשכות	פעולות נמשכות
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
*165,282	*204,828	83,919
(71)	(414)	(342)
3,686	1,773	722
168,897	206,187	84,299

רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה התאמות בגין ניירות ערך המיירים בחברת בת הוצאות ריבית על אגרות חוב ניתנות להמרה, נטו ממס

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
382,830	421,577	431,806
50,701	29,138	11,563
15,506	12,630	3,821
449,037	463,345	447,190

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות:

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
השפעת אגרות חוב ניתנות להמרה
השפעת אופציות למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדללת של האופציות למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים במהלך התקופה שבה האופציות היו קיימות במחזור.

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. כללי

לקבוצה פעילות בינלאומית ענפה ולכן היא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין. כמו כן חשופה הקבוצה לשינויים בשערי הריבית בגין אשראי שהתקבל. כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה שימוש במכשירים פיננסיים, כולל עסקאות אקדמה ואופציות (להלן - נגזרים). הקבוצה אינה סוחרת במכשירים פיננסיים.

עסקאות הנגזרים נעשות עם תאגידים פיננסיים גדולים בארץ ובחוץ לארץ ולפיכך, לדעת הנהלת הקבוצה סיכון אשראי בגין נמוך.

ב. ניהול סיכוני שער חליפין

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ - עסקאות אקדמה (Forward) ואופציות מטבע - במטרה להגן על עצמה מפני הסיכון שתזרימי המזומנים בדולרים, הנובעים מנכסים והתחייבויות קיימים ועלויות ומכירות צפויות, יושפעו משינויים בשערי החליפין.

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. ניהול סיכוני שער חליפין (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2006 היו לחברה ולחברות מאוחדות שלה התקשרויות פתוחות לביצוע עסקאות עתידיות במטבע חוץ, המיועדות להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, כמפורט להלן:

שוי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פקיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
12	4,000	4,007	24.01.2007	דולר	אירו
90	5,099	5,000	02.01.2007	שקל	דולר
(397)	15,616	16,012	27.04.2007	דולר	ליש"ט
(1,088)	33,406	32,721	18.03.2007	זלוטי	דולר
-	2,000	5,958	18.05.2007	דולר	זלוטי
(238)	9,155	9,432	07.05.2007	אוסטרלי	דולר
(795)	12,033	11,421	20.03.2007	ראנד	דולר
976	31,684	32,000	08.05.2007	ריאל	דולר
(94)	7,000	6,740	09.11.2007	דולר	יואן

עסקאות אקדמה

שוי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פקיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
33	7,016	7,128	08.04.2007	דולר	אירו
1,240	240,724	240,724	13.06.2007	אירו	דולר
-	-	-	31.12.2006	שקל	דולר
2,046	52,000	52,508	17.04.2007	דולר	שקל
-	-	-	31.12.2006	דולר	ליש"ט
272	39,075	41,132	24.07.2007	ליש"ט	דולר
133	31,490	28,889	9.7.07	זלוטי	דולר
86	6,822	6,663	14.4.07	דולר	זלוטי
-	-	-	31.12.06	דולר	דולר
					אוסטרלי
127	30,408	32,248	10.06.07	דולר	דולר
				אוסטרלי	
-	-	-	31.12.06	ראנד	דולר
163	1,173	1,268	25.11.07	דולר	ראנד
353	56,470	55,000	30.1.07	ריאל	דולר
803	32,000	33,239	19.6.07	דולר	ריאל
-	-	-	31.12.06	יואן	דולר
15	24,000	22,551	8.10.07	דולר	יואן

אופציות שנרכשו

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. ניהול סיכוני שער חליפין (המשך)

אופציות שנכתבו

שוי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פקיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
-	13,200	12,240	26.02.2007	דולר	אירו
(4,522)	241,400	240,402	11.06.2007	אירו	דולר
(86)	8,000	8,000	27.03.2007	שקל	דולר
(851)	41,000	42,708	29.04.2007	דולר	שקל
-	-	-	31.12.2006	דולר	ליש"ט
(1,538)	39,075	39,984	24.07.2007	ליש"ט	דולר
(1,142)	31,274	30,955	04.07.2007	זלוטי	דולר
(2)	4,067	4,829	05.05.2007	דולר	זלוטי
-	-	-	31.12.2006	דולר	דולר
(1,287)	30,408	31,370	10.06.2007	דולר	דולר
				אוסטרלי	אוסטרלי
(70)	1,143	1,173	25.11.2007	ראנדי	דולר
(3)	1,173	1,613	25.11.2007	דולר	ראנד
(62)	34,402	35,000	09.02.2007	ריאל	דולר
-	30,000	32,909	10.01.2007	דולר	ריאל
-	-	-	31.12.2006	יואן	דולר
(208)	24,000	23,734	08.10.2007	דולר	יואן

ג. סיכוני אשראי

בללי

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות בפיזור גדול ועל פני מדינות רבות. הלקוחות כוללים חברות רב לאומיות, חברות יצרניות וכן מפיצים, חקלאיים וסוכנים של חומרים להגנת הצומח אשר רוכשים את המוצרים כמוצרים סופיים או כחומרי ביניים לצורכיהם.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. עד חודש יוני 2004 ביטחה החברה את חובות לקוחותיה בביטוח אשראי המשותף לכל קבוצת מכתשים - אגן. על פי הפוליסה, סכום הביטוח הכולל לכל קבוצת מכתשים - אגן הינו 25 מליון דולר מצטבר לשנה. השיפוי מאת המבטח מוגבל ל-90% מהחוב לארוע. תנאי הפוליסה מחייבים הפעלת מערכת בקרת אשראי לכל הקבוצה על פי נהלים שנקבעו בפוליסה. בחודש יולי 2004 הפסיקה החברה את הביטוח האמור עקב חוסר כדאיות. באפריל 2005 חידשה החברה את הפוליסה האמורה תוך שינוי סכום הביטוח לכ-30 מליון דולר והגדלת ההשתתפות העצמית ל-7.5 מליון דולר, תוקף הפוליסה הני"ל היה עד חודש אפריל 2006. בחודש אפריל 2006 חתמה החברה על הסכם חדש עם תאגיד ביטוח בינלאומי, סכום הכיסוי הביטוחי שונה לכ-60 מליון דולר מצטבר לשנה והקטנת ההשתתפות העצמית, השיפוי מאת המבטח מוגבל ל-90% מהחוב לארוע.

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני ריבית

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות המכשירים הפיננסיים, אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/או סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפרעון או מועדי הקביעה מחדש של מחיר, כמוקדם שבהם:

חמש ואילך אלפי דולר	3-4 שנים אלפי דולר	2-3 שנים אלפי דולר	1-2 שנים אלפי דולר	עד שנה אלפי דולר	סך הכל אלפי דולר	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	ביאור
נכסים פיננסיים							
-	-	-	-	324,362	324,362	4.5%	מזומנים ושווי מזומנים
6,124	1,536	5,580	7,140	49	20,429	-	8 השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
6,124	1,536	5,580	7,140	324,411	344,791		
התחייבויות פיננסיות							
-	-	-	-	97,882	97,882	6-14%	11 אשראי לז"ק מתאגידים בנקאיים
4,876	3,817	3,762	32,557	1,968	46,980	6-7%	14 אשראי לז"א מתאגידים בנקאיים
-	-	-	675	12,055	12,730	2.5%	15 אגרות חוב הניתנות להמרה
554,728	-	-	-	-	554,728	5.15%-6.5%	16 אגרות חוב
559,604	3,817	3,762	33,232	111,905	712,320		

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני מטבע

ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם עודף הנכסים הכספיים בריאל ברזילאי על התחייבויות בריאל ברזילאי בסך של כ- 59 מליון דולר, עודף התחייבויות כספיות במטבע ישראלי על נכסים כספיים במטבע ישראלי בסך של כ- 466 מליון דולר ועודף התחייבויות כספיות באירו על נכסים כספיים באירו בסך של כ- 39 מליון דולר.

הקבוצה נקטה בפעולות לצמצום החשיפה בגין עודף זה כמתואר בסעיף ב' לעיל.

באשר למאזן הצמדה של יתרות כספיות ראה באור 23.

ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הטבלה להלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

31 בדצמבר 2006	
שווי הוגן	ערך בספרים
אלפי דולר	אלפי דולר

נכסים פיננסיים

18,744	20,429	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (1)
--------	--------	-----------------------------------

התחייבויות פיננסיות

98,132	97,882	אשראי ז"ק מתאגידים בנקאיים
32,339	12,730	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות (2)
46,862	46,980	הלוואות לזמן ארוך (3)
554,728	554,728	אגרות חוב (4)

(1) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים.

(2) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

(3) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים.

(4) השווי ההוגן של אגרות החוב מחושב על בסיס התמורה שהתקבלה במועד ההנפקה.

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ז. ניתוח רגישות

במסגרת ניהול סיכוני הריבית וסיכוני המטבע שואפת הקבוצה להקטין את ההשפעה של תנודות קצרות טווח על רווחיה. לעומת זאת, בטווח הארוך, שינויים בשערי המט"ח והריבית משפיעים על רווח הקבוצה.

ליום 31 בדצמבר 2006, מעריכה החברה כי גידול של אחוז אחד בשערי הריבית יביא לגידול בשווי ההוגן של נכסי והתחייבויות הקבוצה לפני מס בסך כ- 2,592 אלפי דולר. החישוב כולל את השפעת עסקאות החלפת שערי הריבית של הקבוצה.

בנוסף, מעריכה החברה כי גידול של אחוז אחד בשער החליפין של האירו היה מביא לקיטון בשווי ההוגן של נכסי והתחייבות הקבוצה לפני מס בסך כ- 289 אלפי דולר לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 החישוב כולל את השפעת מכשירים נגזרים של הקבוצה.

בנוסף מעריכה החברה כי גידול של אחוז אחד בשער החליפין של השקל היה מביא לגידול בשווי ההוגן של נכסי והתחייבויות הקבוצה לפני מס בסך של 1,883 אלפי דולר לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 החישוב כולל את השפעת מכשירים נגזרים של הקבוצה.

באור 34 - דיווח מגזרי

א. מוצרים ושירותים:

החל משנת 2006 מציגה החברה את הדיווח המגזרי על פי מתכונת ראשית המתבססת על חלוקה למגזרים עסקיים ומתכונת משנית המתבססת על חלוקה למגזרים גאוגרפיים. מתכונת הדיווח של החברה משקפת את המקור העיקרי והמהותי של הסיכונים ושל התשואות שבפניהם היא חשופה. בקביעת הדיווח המגזרי בחנה החברה את הסיכונים ותוחלת התשואות מהמגזרים השונים וכן את מהות המוצרים, מהות תהליכי הייצור, צרכני המוצרים והשיטות המשמשות להפצת המוצרים. מספרי ההשוואה בבאור הוצגו מחדש על מנת לשקף את הדיווח המגזרי במתכונת האמורה.

החברה עוסקת בתחומי הפעילות כדלהלן:

- פעילות בשוק המוצרים להגנת הצומח (Agro) תחום הפעילות העיקרי של החברה כולל יצור ושיווק של מוצרים קונבנציונליים להגנת הצומח.
- פעילות בתחום הנון אגרו (Non Agro) תחום פעילות זה כולל עיסוק במספר רחב של תת תחומים ביניהם: ליקופן (מעכבי חמצון), מוצרי ארומה, וכימיקלים אחרים. ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

מאוחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעולות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,778,756	-	197,428	1,581,328
-	(2,342)	2,342	-
<u>1,778,756</u>	<u>(2,342)</u>	<u>199,770</u>	<u>1,581,328</u>
203,794	-	10,894	192,900
(44,244)			
(74,641)			
1,438			
254			
(2,682)			
<u>83,919</u>			
2,137,861		213,613	1,924,248
2,496			
478,565			
<u>2,618,922</u>			
405,205		35,637	369,568
1,081,999			
<u>1,487,204</u>			
139,648		17,433	122,215
<u>103,090</u>		<u>9,384</u>	<u>93,706</u>

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה
חלק ברווחי חברות כלולות
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
רווח נקי

מידע נוסף

נכסי מגזר
השקעות בשיטת השווי המאזני
נכסים לא מיוחסים
סה"כ נכסים במאוחד
התחייבויות המגזר
התחייבויות לא מיוחסות
סה"כ התחייבויות במאוחד

השקעות הוניות
פחות והפחותות

באור 34 - דיווח מגזרי (המשך)

א. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005			
מאחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעילות להגנה הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,740,717	-	197,858	1,542,859
-	(3,443)	3,443	-
<u>1,740,717</u>	<u>(3,443)</u>	<u>201,301</u>	<u>1,542,859</u>
*330,405	-	24,662	305,743
(34,573)			
(44,211)			
(39,952)			
(4,816)			
<u>206,853</u>			
(2,025)			
<u>*204,828</u>			
1,949,519		206,049	1,743,470
196,628			
<u>2,146,147</u>			
366,612		34,009	332,603
645,348			
<u>1,011,960</u>			
97,526		12,713	84,813
<u>95,964</u>		<u>9,224</u>	<u>86,740</u>

מידע על רווח והפסד

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
רווח מפעולות נמשכות
השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
רווח נקי

מידע נוסף

נכסי מגזר
נכסים לא מיוחסים
סה"כ נכסים במאחד
התחייבויות המגזר
התחייבויות לא מיוחסות
סה"כ התחייבויות במאחד
השקעות הוניות
פחות והפחותות

* הוצג מחדש, ראה באור 2כו'.

באור 34 - דיווח מגזרי (המשך)

א. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004			
מאוחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעילות להגנת הצומח
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,539,702		181,789	1,357,913
-	(2,306)	2,306	-
<u>1,539,702</u>	<u>(2,306)</u>	<u>184,095</u>	<u>1,357,913</u>
*288,942	-	20,206	268,736
(27,571)			
(42,735)			
(52,334)			
(1,020)			
<u>*165,282</u>			
137,212		11,432	125,780
<u>82,624</u>		<u>9,144</u>	<u>73,480</u>

מידע על רווח והפסד

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאת המגזר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
רווח נקי

מידע נוסף

השקעות הוניות
פחת והפחתות

ב. גיאוגרפי:

להלן ההכנסות ממכירות לפי מגזרים גיאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות (יעד מכירות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
103,245	110,163	111,565
428,638	422,777	430,042
649,859	700,912	689,965
198,035	308,798	349,404
159,925	198,067	197,780
<u>1,539,702</u>	<u>1,740,717</u>	<u>1,778,756</u>

ישראל
אמריקה הלטינית
אירופה
צפון אמריקה
שאר העולם

נכסים לפי מגזרים גיאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות (יתרת לקוחות)

סך נכסי המגזר	
2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר
13,721	2,650
238,145	285,367
63,067	104,403
21,670	47,833
46,643	46,115
<u>383,246</u>	<u>486,368</u>

ישראל
אמריקה הלטינית
אירופה
צפון אמריקה
שאר העולם

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים

א. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, הנבדלים במספר נושאים מהותיים מאלו המקובלים בארה"ב, כמפורט להלן:

1. מסים נדחים:

(א) מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מהפרשי שער או ממידוד לצורך מס

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

יש לזקוף מסים נדחים בגין מלוא הפרשים שבין סכומי הנכסים וההתחייבויות הנוצרים כתוצאה מתרגום הדוחות הכספיים מהמטבע המקומי למטבע הפונקציונאלי תוך שימוש בשערי חליפין הסטוריים וכן אלה הנובעים מ (1) שינויים בשער החליפין או (2) מידוד לצרכי מס.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

בהתאם לפסקה 9(f) ב-FAS109 אין לזקוף נכסי מס נדחים או עתודות למס בגין הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים מהמטבע המקומי למטבע הפונקציונאלי הנובעים מ (1) שינויים בשער החליפין או (2) מידוד לצרכי מס.

בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19 בדבר "מסים על הכנסה" רשמה החברה בשנת 2005, התחייבות מסים נדחים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, בגין קרקעות בדרך של השפעה מצטברת (ראה באור 2 יח). לפי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב התחייבות זו נרשמה בתקופות קודמות.

(ב) רווחים ממפעלים מאושרים:

במסגרת החוק לעידוד השקעות הון - 1959 מפעל מאושר שבחר במסלול ההטבות החלופי פטור ממס חברות על רווחים בלתי מחולקים.

במידה שיחולק דיבידנד מתוך הרווחים הפטורים ממס של המפעל המאושר במסלול הטבות חלופי, תהא החברה המחלקת חייבת במס בשיעור 25% על הרווחים המחולקים. נוסף לכך יחויבו בעלי המניות במס בשיעור 15%, אולם בעל מניות שהוא חברה זכאי לזיכוי ממס בשיעור של 15%, במידה שימשיך ויחלק רווח זה לבעלי מניותיו.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

אין ליצור מסים נדחים בגין הרווחים הפטורים ממס של מפעל מאושר של חברות מאוחדות אשר לא חולקו ואין בכוונת החברה לחלקם כדיבידנד לבעלי מניותיה.

החברה לא יצרה עתודה למסים נדחים בגין רווחים בלתי מחולקים של מפעלים מאושרים של חברות מאוחדות במסלול הטבות חלופי העשויים להשתלם, וזאת על-פי מדיניותה שלא לגרום לחלוקת דיבידנדים אלו.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

החברה יצרה מסים נדחים בגין הפרשים בין הסכומים לצרכים חשבונאיים לבין הסכומים לצרכי מס בגין רווחים בלתי מחולקים פטורים ממס של חברות מקומיות מאוחדות מאחר ולחברה אין אפשרות לפי חוקי מס מקומיים למשוך סכומים אלה ללא חבות במס.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

2. תשלומים מבוססי הון לעובדי החברה:

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

עד ליום 1 בינואר 2006 לא נזקפה הוצאה בגין הענקת אופציות המוענקות לעובדי החברה.

החל מיום 1 בינואר 2006, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 24, מכירה החברה בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים או במזומן.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם כאשר הענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. בדוחות הכספיים לשנת 2006 מוצגים מחדש מספרי השוואה לשנת 2004 ו-2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות, כאמור.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

עד ליום 31 בדצמבר 2005 החברה הקצתה זכויות למניות, אשר בהתאם ל-25 APB ו-28 FIN מסווגות כאופציות משתנות לעובדים, במשך תקופת ביצוע העבודה או מתן השירותים העתידיים. במקרים אלה ההטבות אשר ניתנו לעובד, נזקפו כהוצאת שכר בדוח רווח והפסד. מרכיב ההטבה חושב כהפרש בין מחיר השוק של המניה לבין תוספת המימוש של האופציה, למועד תום כל תקופת דיווח.

ההפרש בין מרכיב ההטבה לתום תקופת הדיווח לבין מרכיב ההטבה על פי החלק היחסי של התקופה שחלפה מתחילת תקופת הדיווח נזקף לרווח והפסד.

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את הוראות FAS 123R לגבי הענקות של אופציות חדשות. בהתאם להוראות התקן ההטבות לעובדים יזקפו כהוצאה בדוח רווח והפסד ועלות זו תימדד לפי שווי הוגן במועד ההענקה.

3. מכשירים פיננסיים נגזרים

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

תוצאות מכשירים פיננסיים נגזרים אשר מוחזקים לצרכי הגנה נזקפים לדוח רווח והפסד באותה תקופה בה נרשמו הרווחים או ההפסדים בגין הנכסים המוגנים. מכשירים פיננסיים נגזרים מסויימים אשר לא מיועדים לצרכי הגנה מוצגים במאזן לפי שווי הוגן. שינויים בשוויים ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה התרחשו.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

כל המכשירים הפיננסיים הנגזרים בחברה מוכרים במאזן כנכס או כהתחייבויות ונמדדים לפי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד באופן שוטף, היות והחברה לא עומדת בקריטריונים חשבונאיים מסויימים לסיווגם כמכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי הגנה.

4. הפחתת מוניטין

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

עד ליום 1 בינואר 2006 מוניטין הופחת על פני אורך חייו הכלכליים, אך לא יותר מ-20 שנה. מוניטין נבחן לצורך ירידות ערך, כאשר היו סממנים המצביעים על ירידת ערך פרמנטית בערך המוניטין.

החל מיום 1 בינואר 2006, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי והחברה מבצעת בחינה לירידת ערך של מוניטין אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של הנכס.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

יתרות מוניטין לא מופחתות באופן שיטתי אלא נבחנות באמצעות מבחן ירידת ערך שנערך לפחות אחת לשנה בתאריך קבוע בהתאם להוראות שנקבעו ב-FAS 142.

מבחן בן שני שלבים משמש על מנת לזהות ירידת ערך של מוניטין וכן לאמוד את סכום ירידת הערך (אם קיימת). השלב הראשון במבחן, לבירור אם אכן ירד ערך המוניטין, נעשה על ידי השוואה בין השווי ההוגן של יחידת הדיווח לסכום הנכסים נטו בספריה כולל המוניטין.

אם התברר כי השווי ההוגן של יחידת הדיווח נמוך מסכום הנכסים נטו לרבות המוניטין אזי יש לבצע את השלב השני בכדי לאמוד את גובה ירידת הערך וזאת על ידי השוואת שווי המוניטין היחידה המדווחת לבין סכומו בספריה. אם סך שווי המוניטין נמוך מסכומו בספרים אזי יש להכיר בירידת ערך בגובה ההפרש האמור.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

5. הקצאת אופציות על ידי חברות מוחזקות

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

עד ליום 1 בינואר 2006 חברה מחזיקה חוייבה ליצור הפרשה להפסד העלול להיווצר בעקבות דילול החזקותיה בחברות מוחזקות כאשר מימוש האופציות או המרת אג"ח המירות היו צפויות.

החל מיום 1 בינואר 2006, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 22, הפסד הנובע מדילול החזקות של חברה מחזיקה בחברה מוחזקת בעקבות מימוש אופציות או המרת אג"ח המירות נרשם רק בעת המימוש או ההמרה בפועל.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

הפסד הנובע מדילול החזקות של חברה מחזיקה בחברה מוחזקת בעקבות מימוש אופציות או המרת אג"ח המירות נרשם רק בעת המימוש או ההמרה בפועל.

6. היוון עלויות רישוי

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

עלויות מסוימות שנשאה בהן החברה בקשר לתהליך הרישוי על מנת להשיג רשיונות בכדי למכור מוצרים בתחומי שיפוט שונים, מהוונות.

בנוסף, סכומים ששולמו ע"י החברה לבעל הרישוי המקורי כפיצוי עבור שימוש בנתונים (Data Compensation), מוכרות כנכס מכיוון שה-EPA (המשרד לאיכות הסביבה האמריקאי) מנפיק רישוי לחברה. עלויות הרישוי המהוונות מופחתות על פני תקופת ההנאה המשוערת הצפויה מהן.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

העלויות שנשאה בהן החברה בקשר לתהליך הרישום על מנת להשיג רשיונות בכדי למכור מוצרים בתחומי שיפוט שונים, נחשבות עלויות פיתוח לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב ונזקפות לדוח רווח והפסד באופן שוטף. הסכומים ששולמו ע"י החברה לבעל הרישוי המקורי כפיצוי עבור שימוש בנתונים (Data Compensation), מהוונות רק לאחר שה-EPA (המשרד לאיכות הסביבה האמריקאי) מנפיק רישוי לחברה, ומופחתות על פני תקופת ההנאה המשוערת הצפויה מהן.

7. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

על פי כללי חשבונאות המקובלים בישראל:

לדיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ניתן ביטוי נפרד במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי כנגד הקטנת יתרת העודפים.

על פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב:

דיבידנד שהוכרז מנוכה מהעודפים בתקופה בה הוכרז.

8. התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד

על פי כללי חשבונאות המקובלים בישראל:

סכומים ששולמו בעבור פוליסות ביטוח וכן הפקדות בקופות פיצויים מוכרות, מוצגים כניכוי מההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד, הסעיף מוצג בנטו.

על פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב:

הסכומים ששולמו מוצגים כנכסים אחרים לזמן ארוך וסכומי ההתחייבות מוצגים כהתחייבויות לזמן ארוך.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

9. תשלום תלוי

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

תשלום תלוי בגין רכישת חברות מוחזקות נלקח כחלק מעלות הרכישה כאשר סבירות התשלום צפויה.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

תשלום תלוי נלקח כחלק מעלות הרכישה רק כאשר סבירות התשלום הינה מעבר לכל ספק סביר. בדרך כלל תנאי זה מתקיים במועד בו התלויה מתבררת.

10. ירידת ערך נכסים

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15, על פיו החברה נדרשת להבטיח שנכסיה לא יוצגו בסכום העולה על סכום בר ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו לבין שווי השימוש (תזרים מזומנים מהוון).

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב בהתאם להוראות FAS144 החברה תבחן את הצורך בהפרשה לירידת ערך אם תזרים המזומנים הבלתי מהוון אינו עולה על השווי בספרים.

11. רכישת זכויות המיעוט באגן

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

רכישת זכויות המיעוט באגן במאי 1998 נרשמה לפי שווי ספרים.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

בהתאם ל FTB 85-5 רכישת זכויות המיעוט נרשמה לפי שווי הוגן.

12. הפרשי תרגום לגבי תזרימי מזומנים

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי המזומנים שאינם מוחזקים על ידי יחידות אוטונומיות בחו"ל, תוצג בדוחות על תזרימי המזומנים במסגרת תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות המזומנים ושווי המזומנים, תוצג בדוחות על תזרימי המזומנים בסעיף נפרד.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

ב. השפעת ההבדלים המהותיים על הדוחות הכספיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל לבין כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב הינן כדלקמן.

1. דוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
*165,282	*204,828	83,919
(12,125)	(705)	(17,517)
*(25,940)	*(11,548)	3,484
(10,374)	19,530	(6,583)
10,569	9,149	-
1,760	55	-
(5,325)	2,241	(6,291)
-	2,025	-
-	-	2,110
-	(223)	82
123,847	225,352	59,204
(109)	748	120
123,738	226,100	59,324

(א) רווח נקי כמדווח על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל

מסים נדחים (1א)
תשלומים מבוססי הון לעובדי החברה (2א)
מכשירים פיננסיים נגזרים (3א)
הפחתת מוניטין (4א)
הפרשה להפסד בגין ניירות ערך המירים בחברות מוחזקות (5א)
היוון עלויות רישוי ורשיונות (6א)
ביטול השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית (1א)
הפחתה בגין ירידת ערך נכסים (10א)
אחרים

זכויות המיעוט בגין ההפרשים הנ"ל

רווח נקי על פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'

(ב) רווח למניה רגילה:

רווח בסיסי למניה רגילה:
כפי שדווח על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל

כפי שדווח על פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב

ממוצע משוקלל של מספר המניות ושווי ערך למניות על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב

רווח מדולל למניה רגילה:

כפי שדווח על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל

כפי שדווח על פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב

ממוצע משוקלל של מספר המניות ושווי ערך למניות על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

** הוצג מחדש - ראה באור 2יט'.

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

2. מאזן

31 בדצמבר 2005			31 בדצמבר 2006			
לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	כפי שדווח אלפי דולר	לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	כפי שדווח אלפי דולר	
105,073	18,659	86,414	138,664	32,292	106,372	חייבם אחרים ⁽¹⁾ ⁽⁵⁾
53,320	15,758	*37,562	66,065	17,444	48,621	השקעות וחובות אחרים לקבל ⁽⁴⁾
574,391	*37,810	*536,581	566,168	33,413	532,755	רכוש בלתי מוחשי לאחר הפחתה ⁽²⁾ ⁽³⁾ ⁽⁶⁾ ⁽¹⁰⁾
199,891	*(1,756)	*201,647	273,493	2,080	271,413	זכאים ויתרות זכות עתודה למס ⁽³⁾ ⁽⁵⁾ ⁽⁸⁾ ⁽¹⁾
95,205	20,526	**74,679	117,855	55,708	62,147	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד, נטו ⁽⁴⁾
44,212	16,198	28,014	56,015	17,884	38,131	זכויות המיעוט ⁽⁷⁾ ⁽¹²⁾
26,330	*(219)	*26,549	29,747	(465)	30,212	קרנות הון ⁽⁸⁾ ⁽⁹⁾ ⁽¹⁰⁾
131,133	134,848	(3,715)	132,628	129,909	2,719	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן ⁽¹¹⁾
-	(23,500)	23,500	-	-	-	יתרת רווח ⁽¹²⁾
406,249	*(73,870)	*480,119	413,945	(121,966)	535,911	הון עצמי
1,171,665	*37,478	*1,134,187	1,139,661	7,943	1,131,718	

- (1) שינוי במסים נדחים.
- (2) ביטול של הפחתה שיטתית המתייחסת למוניטין.
- (3) התאמות מוניטין, בנוגע למוניטין המתייחס לתקבול מותנה.
- (4) קיזוז יעודה ועתודה לסיום יחסי עובד מעביד.
- (5) הצגת הנגזרים הפיננסיים בשוויים ההוגן.
- (6) ביטול היוון עלויות רישוי.
- (7) ביטול הפרשה להפסד אפשרי כתוצאה מדילול ההחזקה בחברות מוחזקות.
- (8) כתבי אופציה שהונפקו לעובדים.
- (9) התאמות הנובעות מתרגם דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ, בגין הבדלים בכללי החשבונאות.
- (10) רכישת מניות המיעוט באגן.
- (11) דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן.
- (12) ההשפעות של ההתאמה לכללי חשבונאות בארה"ב.

* הוצג מחדש, ראה באור 2כו'.

** סווג מחדש.

3. הגילוי על הכנסה כוללת

"הכנסה כוללת" כוללת שני מרכיבים – רווח נקי והכנסה כוללת אחרת, כאשר הרווח הנקי הינו הרווח המוצג בדוח רווח והפסד וההכנסה הכוללת האחרת כוללת את הסכומים הנזקפים ישירות להון העצמי ואשר אינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות ומחלוקת רווחים לבעלים.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
123,738	226,100	59,324	רווח נקי על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב
			הכנסה כוללת אחרת, נטו ממס:
2,825	(2,701)	2,789	התאמות הנובעות מתרגום דוחות של יחידות מוחזקות
126,563	223,399	62,113	סה"כ הכנסה כוללת

באור 35 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

4. הפרשי תרגום לגבי תזרימי מזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
215,653	183,158	127,877
(1,997)	3,091	(10,240)
213,656	186,249	117,637
-	-	-
1,997	(3,091)	10,240
1,997	(3,091)	10,240

תזרימי מזומנים, נטו מפעילות שוטפת:

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות המזומנים (א12)

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב

הפרשי תרגום לגבי יתרות מזומנים של יחידה מוחזקת אוטונומית:

הפרשי תרגום לגבי יתרות מזומנים:

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות המזומנים (א12)

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב

באור 36 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 12 במרס 2007 אישר דירקטוריון החברה את החלטה של תוכנית רה ארגון לחברה (להלן: "התוכנית" או "הרה ארגון"). התוכנית גובשה בהתבסס על המלצות צוותים פנימיים של החברה בסיוע של חברת הייעוץ והמחקר מקנזי, אשר נשכרה על ידי החברה לצורך לימוד המבנה הארגוני הקיים וגיבוש תוכנית הכוללת המלצות לביצוע שינויים במבנה הארגוני של קבוצת מכתשים אגן ואופן פעילותה.

מטרתה של תוכנית הרה ארגון הינה השגת שני יעדים מרכזיים:

- המשך הפיכתה של החברה לחברה רב לאומית, אשר המיקוד העיקרי של פעילותה הוא השיווק ברחבי העולם. לצורך כך בכוונת החברה, בהתאם להמלצות התוכנית, לרכז סמכויות נרחבות יותר בהנהלות איזורי הפעילות העיקריים של החברה: אירופה, צפון אמריקה, דרום אמריקה, ושאר העולם, מתוך כוונה להעמיק את ערוצי השיווק של הקבוצה, במטרה להיענות בצורה טובה יותר לצרכים המשתנים של לקוחות כל אזור.
- השלמת המיזוג התפעולי בין החברות מכתשים ואגן, אשר יכלול איחוד פונקציות שונות בתחומי רכש חומרי גלם, מכירות, כספים וכו' במטרה לייעל פעילויות, ולייצור אופטימיזציה של מתקני הייצור של החברה ושל שרשרת האספקה.

הדיקטוריון הנחה את הנהלת החברה להתחיל מידיית בביצוע התוכנית, כאשר יישומה המלא צפוי להסתיים ברובו בתום שנת 2008.

להערכת החברה, העלויות, ככל שיידרשו, בקשר ליישום התוכנית אינן צפויות להיות מהותיות.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		א. חברות מאוחדות בארץ
100	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן - מכתשים)	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ
100	אגן יצרני חימיקלים בע"מ (להלן - אגן)	
98	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ	
100	לוכסמבורג תרופות בע"מ*	
100	פריזמה תעשיות בע"מ	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
100	נגב פרוקסיד - שותפות רשומה	
100	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ	אגן יצרני חימיקלים בע"מ
100	אגן שיווק חימיקלים בע"מ	
100	ביו-דאר בע"מ	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ
100	דלידר פארמה ישראל (1995) בע"מ	
100	ישראלמדקום בע"מ	לוכסמבורג תרופות בע"מ*
100	לוכסוויזיון בע"מ (לשעבר קיורקס בע"מ)	
		ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ
100	Celsius Property B.V. (להלן - צלזיוס)	מכתשים
100	Fahrenheit Holding B.V. (להלן פרנהייט)	אגן
100	Lycored Sarl	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ
100	ALB Holdings U.K.	
100	Lycored Corp.(USA)	
100	ליקורד ביו בע"מ	ALB Holdings U.K.
100	דלי דאר פרמה ישראל (1995) בע"מ	
100	Lycored Ltd.	
100	Makhteshim Agan Holding B.V.	מכתשים ואגן במשותף בחלקים שווים
100	Irvita Plant Protection N.V.	צלזיוס
100	White Rock Insurance Company PCC Limited\Macell	Irvita Plant Protection N.V.
100	Quena Plant Protection N.V.	פרנהייט
100	Magan HB B.V.	פרנהייט וצלזיוס במשותף בחלקים שווים
100	Aragonesas Agro S.A.	
100	Magan Ar. A.	
100	MA Itaiy Holding	
100	Makhteshim Agan Hungaria k.f.t	
57.5	Proficol Andina N.V.	
100	C.F.M. B.V	
57.5	Proficol S.A.	
100	MAB Participacoes S/C Ltd.	Magan HB B.V.
100	Milenia Pariticipacoes S.A.	MAB Participacoes S/C Ltd.
100	Milenia Paraguay S.A.	Milenia Pariticipacoes S.A.
100	Emerald Agrochemical Company AVV	
55	Milenia Biotecnologia e Genetica Ltd.	
100	Milenia Agro Ciencias S.A.	
100	Defensa S.R.L	
60	Kollant S.P.A	
70	Biomark Trading House k.f.t	MA Itaiy Holding Makhteshim Agan Hungaria k.f.t

* מניות חברת לוקסמבורג תרופות בע"מ נמכרו במהלך שנת 2006.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	<u>חברה מוחזקת</u>	<u>חברה מחזיקה</u>
		<u>חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)</u>
100	Orion Finance SCRL (Belgium)	CFM B.V Holland
100	Proficol Venezuela S.A.	Proficol S.A.
50.1	Rice Co. LLC (USA)	Proficol Andina N.V.
100	Makhteshim Agan Costa Rica S.A.	Makhteshim Agan Holding B.V.
100	Makhteshim Agan Espania. S.A.	
100	Makhteshim Agan of North America Inc.	
100	Makhteshim Agan France S.A.R.L.	
100	Makhteshim Agan (UK) Ltd.	
100	Makhteshim Agan Romania S.R.L.	
100	Makhteshim Agan (Thailand) Ltd.	
100	Agricur Defensivos Agricolas Ltd a.	
100	Makhteshim Agan Italia S.R.L.	
100	Makhteshim Agan South Africa PTY Ltd.	
100	Magan Korea Co. Ltd.	
100	im Agan India Private LtdMakhtesh .	
100	Makhteshim Agan Poland SP.ZO.O	
100	MAGAN Holding Germany GmbH	
100	Makhteshim Agan Sweden AB	
100	Makhteshim Agan Portugal Ltd	
100	Magan Japan Co.Ltd	
100	Magan Italia S.R.L	
100	MA U.S. Holding Inc. (USA)	
75	Agrovita Spel (S.R.O) (Czech Republic)	
100	Marus (In formation)	
100	MA China (In formation)	
100	Agronica Australia Pty Limited, Australia	
49	Makhteshim Agan Benelux and Nordic B.V	
100	Feinchemie Schwebda GmbH	MAGAN Holding Germany GmbH
100	Makhteshim Agan Deutschland GmbH	
100	FCS France S.A.	Feinchemie Schwebda GmbH
100	Feinchemie (UK) Ltd.	
100	Farm Saver Group	MA U.S. Holding Inc. (USA)
67.1	Control Solutions Inc.	
30	Alligar LLC	
100	Farmoz Pty Limited	Agronica Australasia Pty Limited, Australia
		<u>ג. חברות מאוחדות באיחוד יחסי</u>
50	ביוטק מ.א.ה ניהול בע"מ	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ
50	ביוטק מ.א.ה - שותפות רשומה	
100	ביוטק אגרו בע"מ	ביוטק מ.א.ה - שותפות רשומה
49	Alfa Agricultural Supplies S.A.	Makhteshim Agan Holding B.V.
50	InnovAroma S.A.	פרנהייט
		<u>ד. חברות מוחזקות המוצגות במאזן על</u>
		<u>בסיס השווי המאזני</u>
30	Alligare LLC	MAUS Holding INC (USA)

מכתשים ואגן מחזיקות במניות חברות אחרות בחוץ לארץ אשר בבעלותן זכויות רישוי של מוצרים מסויימים הנמכרים בחוץ לארץ.

מכתשים-אגן תעשיות בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2006
בשקלים**

תוכן העניינים

עמוד

	הדוחות הכספיים
78	מאזנים מאוחדים
79	מאזנים של החברה
80	דוחות רווח והפסד מאוחדים
81	דוחות רווח והפסד של החברה
82	דוחות על השינויים בהון העצמי
84	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
86	דוחות על תזרימי המזומנים של החברה
88	באורים לדוחות הכספיים
147	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות

2005	2006		
מתורגם לפי הבהרה *4			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
328,162	1,370,429		רכוש שוטף
5,841	7,208		מזומנים ושווי מזומנים
1,764,081	2,054,905	3	השקעות לזמן קצר
397,764	449,422	4	לקוחות
2,607,213	2,565,961	6	חייבים ויתרות חובה
			מלאי
<u>5,103,061</u>	<u>6,447,925</u>		
			השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	10,546		חברות כלולות
***172,897	194,878	8	השקעות וחובות אחרים
<u>172,897</u>	<u>205,424</u>		
		9	רכוש קבוע
4,071,261	4,110,841		עלות
1,938,388	1,950,133		בניכוי - פחת שנצבר
<u>2,132,873</u>	<u>2,160,708</u>		
		10	רכוש אחר והוצאות נדחות
3,747,040	3,655,153		עלות
1,277,158	1,404,263		בניכוי - הפחתה שנצברה
**2,469,882	2,250,890		
<u>9,878,713</u>	<u>11,064,947</u>		

2005	2006		
מתורגם לפי הבהרה *4			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
1,141,719	421,867	11	התחייבויות שוטפות
1,558,567	1,561,450	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
**928,181	1,146,720	13	ספקים ונותני שרותים
64,709	-		זכאים ויתרות זכות
-	50,932	15א'	דיבידנד מוצע לתשלום
			אגרות חוב הניתנות להמרה
3,693,176	3,180,969		
			התחייבויות לזמן ארוך
163,793	190,176	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
186,325	2,852	15ב'	אגרות חוב הניתנות להמרה
-	2,343,726	16	אגרות חוב
19,857	14,395	17	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
***343,747	262,571	18	עתודה למס
128,949	161,103	19	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
842,671	2,974,823		
**122,205	127,646		זכויות המיעוט
		20	התקשרויות והתחייבויות תלויות
**5,220,661	4,781,509	22	הון עצמי
9,878,713	11,064,947		

* לעניין תרגום לשקלים ראה ביאור 2א'
 ** הוצג מחדש ראה באור 2כו'.
 *** סווג מחדש.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2005	2006		
מתורגם לפי הבהרה *4			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			רכוש שוטף
40,677	950,963		מזומנים ושווי מזומנים
67,263	2,560	4	חייבים ויתרות חובה
183,568	231,991	5	הלוואות לחברות מוחזקות
<u>291,508</u>	<u>1,185,514</u>		
			השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
**5,388,367	5,983,517	7	חברות מוחזקות
88,267	46,167	8	פיקדונות בבנקים
33,298	42,926	18	מיסים נדחים, נטו
<u>5,509,932</u>	<u>6,072,610</u>		
3,540	3,388		ריהוט וציוד, נטו
1,593	224	10	הוצאות נדחות
<u>5,806,573</u>	<u>7,261,736</u>		
			התחייבויות שוטפות
271,577	-	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
45,510	60,346	13	זכאים ויתרות זכות
65,363	-		דיבידנד מוצע לתשלום
-	50,932	15א'	אגרות חוב הניתנות להמרה
<u>382,450</u>	<u>111,278</u>		
			התחייבויות לזמן ארוך
184,424	2,852	15ב'	אגרות חוב הניתנות להמרה
-	2,343,726	16	אגרות חוב
19,038	22,371	19	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>203,462</u>	<u>2,368,949</u>		
		20	התקשרויות והתחייבויות תלויות
**5,220,661	4,781,509	22	הון עצמי
<u>5,806,573</u>	<u>7,261,736</u>		

* לעניין תרגום לשקלים ראה ביאור 2א'.
 ** הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר				
מתורגם לפי הבהרה *4 2004	מתורגם לפי הבהרה *4 2005	מתורגם לפי הבהרה *4 2006	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,893,960	7,799,631	7,947,482	24	הכנסות
4,226,487	4,748,265	5,236,572	25	עלות המכירות
2,667,473	3,051,366	2,710,910		רווח גולמי
				הוצאות
87,197	92,428	84,896	26	מחקר ופיתוח, נטו
985,778	1,200,460	1,354,595	27	מכירה ושיווק
**300,392	**278,113	360,867	28	הנהלה וכלליות
1,373,367	1,571,001	1,800,358		
1,294,106	1,480,365	910,552		רווח מפעולות רגילות
123,409	154,911	197,682	29	הוצאות מימון, נטו
1,170,697	1,325,454	712,870		רווח לפני הוצאות אחרות, נטו
191,356	198,096	333,497	30	הוצאות אחרות, נטו
**979,341	**1,127,358	379,373		רווח לפני מיסים על ההכנסה
234,350	179,013	(6,425)	18	מיסים על ההכנסה
744,991	948,345	385,798		רווח לאחר מיסים על ההכנסה
-	-	1,135		חלק ברווחי חברות כלולות
(4,642)	(21,581)	(11,983)		חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
740,349	926,764	374,950		רווח מפעולות נמשכות
-	(9,073)	-	(יח)2	השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
**740,349	**917,691	374,950		רווח נקי
ש"ח	ש"ח	ש"ח		
***1.93	***2.18	0.87	32	רווח למניה רווח בסיסי למניה
***1.68	1.99	0.84		רווח על בסיס דילול למניה

* לעניין תרגום לשקלים ראה ביאור 2א.
** הוצג מחדש ראה באור 2כו.
*** הוצג מחדש ראה באור 2יט.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
מתורגם לפי הבהרה *4 2004	מתורגם לפי הבהרה *4 2005	מתורגם לפי הבהרה *4 2006		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
**731,331	**970,873	332,777		הכנסות
60,771	63,662	62,525		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו דמי ניהול מחברות מוחזקות
792,102	1,034,535	395,302		
68,893	58,204	87,122	28	הוצאות הנהלה וכלליות
723,209	976,331	308,180		רווח מפעולות רגילות
(22,084)	40,573	(52,780)	29	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
745,293	935,758	360,960		רווח לפני הוצאות אחרות
8,292	28	1,751	30	הוצאות אחרות, נטו
**737,001	**935,730	359,209		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(3,348)	18,039	(15,741)	18	מיסים על הכנסה
**740,349	**917,691	374,950		רווח נקי
ש"ח	ש"ח	ש"ח		
***1.93	***2.18	0.87	32	רווח למניה רווח בסיסי למניה
***1.68	1.99	0.84		רווח על בסיס דילול מלא למניה

* לעניין תרגום לשקלים ראה ביאור 2א'.
** הוצג מחדש - ראה באור 2כ'.
*** הוצג מחדש ראה באור 2 יט'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת		דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן		קרנות הון	תקבולים מהנפקת כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון המניות	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					
3,037,016	(67,560)	1,006,794	31,529	-	(23,616)	17,130	1,618,229	454,510	יתרה ליום 31 בדצמבר 2003
-	-	-	-	-	-	-	(2,571)	2,571	מימוש אופציות שניתנו לעובדים
178,532	-	-	-	-	-	-	160,950	17,582	המרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות
42,484	-	-	-	-	-	(3,818)	42,283	4,019	מימוש אופציות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
12,405	-	-	-	-	12,405	-	-	-	מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי החברה המאוחדת
33,727	18,374	-	-	-	-	-	15,353	-	התאמת דיבידנד
-	-	(112)	-	112	-	-	-	-	דיבידנד
(147,085)	-	(163,806)	(31,529)	-	-	-	-	-	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
-	-	(54,712)	54,712	-	-	-	-	-	הפרשי תרגום
(82,909)	-	-	-	(82,909)	-	-	-	-	רווח נקי לשנת 2004
***740,349	-	***740,349	-	-	-	-	-	-	
***3,766,269	(49,186)	***1,528,513	54,712	(82,797)	(11,211)	13,312	1,834,244	478,682	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004*
-	-	-	-	-	-	-	(1,893)	1,893	מימוש אופציות שניתנו לעובדים
668,001	-	-	-	-	-	-	632,444	35,557	המרת איגרות חוב הניתנות להמרה למניות
139,028	-	-	-	-	-	(13,312)	138,960	13,380	מימוש אופציות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(12,102)	-	-	-	-	(12,102)	-	-	-	מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת
17,242	6,829	-	-	-	-	-	10,413	-	רכישה עצמית של מניות החברה (ראה באור 22ג')
(294,208)	(294,208)	-	-	-	-	-	-	-	הטבת מס מאופציות לעובדים
6,963	-	-	-	-	6,963	-	-	-	דיבידנד
(266,624)	-	(211,912)	(54,712)	-	-	-	-	-	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
-	-	(108,170)	108,170	-	-	-	-	-	הפרשי תרגום
278,401	-	-	-	278,401	-	-	-	-	רווח נקי לשנת 2005
***917,691	-	***917,691	-	-	-	-	-	-	
***5,220,661	(336,565)	***2,126,122	108,170	195,604	(16,350)	-	2,614,168	529,512	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005**

* מתורגם לשינויים בשע"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

** לעניין תרגום לשקלים ראה באור 2א'.

*** הוצג מחדש ראה באור 2 כו'.

סה"כ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת	יתרת רווח	דיבידנד מוצע		קרנות הון**	פרמיה על מניות	הון המניות	
			לאחר תאריך המאזן	הפרשי תרגום				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
***5,220,661	(336,565)	***2,126,122	108,170	***195,604	(16,350)	2,614,168	529,512	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005*
-	-	-	-	-	-	(2,886)	2,886	מימוש אופציות שניתנו לעובדים
123,353	-	-	-	-	-	113,783	9,570	המרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות
(317,993)	(317,993)	-	-	-	-	-	-	רכישה עצמית של מניות החברה (ראה ביאור 22 ג')
5,107	-	-	-	-	5,107	-	-	הטבת מס בגין אופציות לעובדים
10,748	-	-	-	-	10,748	-	-	הוצאות בגין אופציות לעובדים
(229,452)	-	(121,282)	(108,170)	-	-	-	-	דיבידנד
(418,680)	-	-	-	(418,680)	-	-	-	הפרשי תרגום
374,950	-	374,950	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנת 2006
12,815	-	-	-	-	12,815	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
4,781,509	(654,558)	2,379,790	-	(223,076)	12,320	2,725,065	541,968	יתרה ליום 31 בדצמבר 2006*

* לעניין תרגום לשקלים ראה ביאור 2 א'.
 ** קרנות ההון כוללות קרן הון בגין אופציות לעובדים בסך של 10.7 מליון ש"ח והטבת מס בגין אופציות לעובדים בסך של 12.1 מליון ש"ח.
 *** הוצג מחדש ראה באור 2 כו'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח
**740,349	**917,691	374,950
**239,722	**(97,015)	196,406
980,071	820,676	571,356
(174,091)	(225,894)	(315,226)
3,069	5,493	2,082
(150,619)	(171,477)	(191,606)
-	-	(9,083)
(1,916)	869	-
(327,614)	(39,798)	(128,182)
-	-	27,822
2,559	1,497	3,083
12,694	-	-
(3,743)	-	-
(4,762)	(4,346)	(10,750)
(644,423)	(433,656)	(621,860)
110,351	17,233	192,128
(1,022,480)	(381,196)	(183,376)
665,982	-	-
-	-	2,477,354
11,905	535,251	(689,823)
42,484	138,521	-
-	(294,207)	(307,524)
(177,738)	(253,818)	(293,481)
(1,350)	(10,727)	(13,257)
(370,846)	(248,943)	1,182,021
(35,198)	138,077	1,131,517
(8,716)	15,710	(89,250)
218,289	174,375	328,162
174,375	328,162	1,370,429

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע
מענק השקעה שנתקבל
תוספות לרכוש אחר והוצאות נדחות, נטו
השקעה בכלולות
השקעות לזמן קצר, נטו
השקעות בחברות שאוחדו לראשונה (ב)
תמורה מממוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר (ג)
תמורה מממוש רכוש קבוע
תמורה מממוש השקעות לזמן ארוך
השקעות אחרות לזמן ארוך
רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך
מתאגידים בנקאיים ומאחרים
הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
תמורה מממוש אופציות
רכישה של מניות החברה על ידי החברה
דיבידנד לבעלי המניות
דיבידנד למיעוט בחברות מאוחדות

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים****קרן הון מתרגום יתרת מזומנים לדוחות שקליים****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

* לעניין תרגום לשקלים ראה באור 2א.
** הוצג מחדש - ראה באור 2כו.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח

א. התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

370,006	429,987	460,606
7,815	(5,050)	3,758
4,642	21,579	11,983
8,988	6,869	30,253
(569)	35,084	(91,496)
4,104	2,227	1,318
2,596	7,460	1,336
9,196	246	-
(4,055)	-	-
-	-	(1,135)
-	-	(965)
**1,055	**3,061	14,467

פחת והפחתות
התאמת התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים ואחרים
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
עליה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
מיסים נדחים, נטו
הפחתת ניכיון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה
הפסד הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
הפרשה להפסד בגין אופציות לעובדים בחברות מאוחדות
רווח מהנפקה של חברה מאוחדת לצד ג'
חלק החברה ברווחי חברות כלולות
רווח הון ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
הוצאות בגין אופציות לעובדים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(224,991)	(76,512)	(511,684)
(306,419)	(377,822)	(128,106)
367,354	(144,144)	406,071
239,722	(97,015)	196,406

עליה בלקוחות, בחייבים ויתרות חובה
עליה במלאי
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים, בזכאים וביתרות זכות

ב. השקעות בחברות שאוחדו לראשונה

(34,493)	(32,082)	(40,203)
(10,164)	(9,132)	(71,689)
(277,560)	(35,967)	(47,508)
(198,470)	(23,586)	(35,798)
153,484	5,556	43,456
34,238	17,242	-
-	-	8,007
33,660	38,171	15,553
(299,305)	(39,798)	(128,182)
(28,309)	-	-
(327,614)	(39,798)	(128,182)

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
רכוש קבוע, נטו
רכוש אחר, נטו
מוניטין שנוצר ברכישה
התחייבויות לזמן ארוך
מימוש מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת
זכאים בגין רכישת פעילות
זכויות מיעוט

פרעון התחייבות בגין חברה מאוחדת שנרכשה בעבר

ג. תמורה ממימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר

-	-	16,927
-	-	2,792
-	-	12,096
-	-	(4,987)
-	-	994
-	-	27,822

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
רכוש קבוע, נטו
רכוש אחר, נטו
התחייבויות לזמן ארוך
רווח הון

ד. פעולות שלא במזומן

28,178	100,583	79,982
-	58,379	21,299
-	17,242	-

רכישת רכוש אחר

רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים

רכישת חברה מאוחדת תמורת מניות החברה

* לעניין תרגום לשקלים ראה באור 2א.
** הוצג מחדש - ראה באור 2כו.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
**740,349	**917,691	374,950
		רווח נקי
** (584,897)	** (740,368)	(89,919)
		ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
155,452	177,323	285,031
		מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(17,642)	(10,364)	(36,633)
(607,407)	(20,920)	(983,112)
-	-	22,988
(38,518)	23,215	3,476
(1,932)	(1,792)	(1,787)
15,698	-	-
45,512	8,513	37,084
-	-	30,047
36	-	-
(604,253)	(1,348)	(927,937)
		מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה
		תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	2,477,354
665,982	-	-
42,484	138,521	-
(177,738)	(256,923)	(297,144)
-	(294,207)	(307,519)
(73,895)	-	-
-	264,361	(263,612)
456,833	(148,248)	1,609,079
		מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
8,032	27,727	966,173
(10,593)	1,538	(55,887)
		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
13,973	11,412	40,677
		קרן הון מתרגום יתרת מזומנים לדוחות שקליים
11,412	40,677	950,963
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

* לעניין תרגום לשקלים ראה באור 2א.

** הוצג מחדש - ראה באור 2כו.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח	מתורגם על פי הבהרה *4 אלפי ש"ח
5,535	2,972	2,149
110	27	-
-	-	(965)
** (549,470)	** (685,063)	(65,394)
2,652	(2,039)	5,178
4,106	2,227	1,323
(23,903)	(717)	(51,632)
(3,357)	4,337	(8,847)
-	-	10,777
-	-	2,935
(22,156)	(76,244)	(7,149)
1,586	14,132	21,706
** (584,897)	** (740,368)	(89,919)

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות
הפסד הון מממוש רכוש קבוע
רווח הון מממוש חברה מוחזקת
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, בניכוי דיבידנד ששולם
עליה (ירידה) בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
הפחתת ניכיון בגין אגרות חוב ניתנות להמרה
התאמת השקעות לזמן ארוך
מיסים נדחים, נטו
הוצאות בגין אופציות לעובדים
התאמת התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים ואחרים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה בזכאים ויתרות זכות

* לעניין תרגום לשקלים ראה באור 2א'.

** הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 1 - כללי

א. כללי

הדוחות כספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

ב. הגדרות

- בדוחות כספיים אלה -
- (1) החברה - מכתשים - אגן תעשיות בע"מ.
- (2) הקבוצה - מכתשים - אגן תעשיות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- (3) חברות מאוחדות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (4) חברות מאוחדות באיחוד יחסי - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן יחסי, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (5) חברות כלולות - חברות, למעט חברות מאוחדות וחברות מאוחדות באיחוד יחסי, שהשקעת התאגיד בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות התאגיד על בסיס השווי המאזני.
- (6) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות או חברות כלולות וחברות מאוחדות באיחוד יחסי.
- (7) צדדים קשורים - כמשמעותם בגילוי דעת מס' 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- (8) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- (9) בעלי שליטה - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך - הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים, התשנ"ו - 1996.
- (10) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (11) דולר - דולר של ארצות הברית.

ג. תאור החברה ופעילותה

- (1) החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה הפועלות בארץ ובחוץ לארץ בייצור ושיווק חומרים להגנת הצומח, חומרי ביניים לתעשיות אחרות ומוצרי ארומה סינטטיים המיועדים בעיקר ליצוא. החברה מוחזקת על ידי כור תעשיות בע"מ (להלן - "כור"). נכון ליום 31 בדצמבר 2006 מחזיקה כור ב-37.1% ממניות החברה (31 בדצמבר 2005 החזיקה כור ב-30.33% ממניות החברה).
- (2) החברה נוסדה ביום 8 בדצמבר 1997 לצורך ביצוע תוכנית הסדר לשינוי מבנה ההחזקות בחברת מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן - "מכתשים") ובחברת אגן יצרני חימיקלים בע"מ (להלן - "אגן"). בשנת 1998 שונה מבנה ההחזקות בקבוצה. ערב ביצוע ההסדר היתה מכתשים חברה בת של כור אשר החזיקה כ-67% מהון מניות מכתשים. מכתשים החזיקה ב-46.6% מהון אגן וכור החזיקה ישירות כ-5% מהון אגן. החברה הקצתה מניות לכל בעלי המניות של מכתשים ואגן (למעט הקצאת מניות למכתשים בגין מניות אגן שהוחזקו על ידה) כנגד העברת מניותיהם במכתשים ואגן לבעלותה. כתוצאה מביצוע ההסדר מחזיקה החברה במלוא הבעלות והשליטה במכתשים ובאגן.

באור 1 - כללי (המשך)**ג. תאור החברה ופעילותה (המשך)**

(3) מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות החברה אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתיזמון דומה של העונות החקלאיות ולפיכך למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל בחודשים פברואר עד אפריל. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות בחודשים אוגוסט עד נובמבר, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי. הפעילות הכלל - עולמית של החברה מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלחברה מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**א. דוחות כספיים מתורגמים לשקלים**כללי

החברה והחברות המאוחדות שלה בארץ מנהלות את חשבונותיהן באופן שוטף בשקלים נומינליים ובדולרים באמצעות מערכת רב מטבעית. היות ועיקר הכנסות חברות הקבוצה הינן בדולר ועיקר חומרי הגלם והרכוש הקבוע נרכשים בדולר, הדולר הנו המטבע העיקרי של הסביבה הכלכלית שבה פועלת הקבוצה ("מטבע הפעילות"). בהתאם לכך מהווה הדולר את מטבע המדידה והדיווח בדוחות כספיים אלה. אין לראות בתרגום לדולרים כאילו הסכומים מייצגים בפועל דולרים או שניתן להמירם בדולרים אלא אם כן צוין אחרת.

דוחות כספיים אלה מהווים תרגום של הדוחות הכספיים בדולרים של ארה"ב לשקלים, התרגום בוצע כדלקמן:

עד ליום 31 בדצמבר 2003 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות המותאמת לשינויים בשער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן - הדולר) ביחס לשקל, בהתאם לכללים שנקבעו בגילויי הדעת של לשכת רואי החשבון.

מיום 1 בינואר 2004 הדוחות הדולריים של החברה תורגמו בהתאם להוראות הבהרה מספר 4 בדבר "תרגום הדוחות הכספיים לשקל ממטבע הדיווח שאינו שקל" כלהלן:

(א) נכסים והתחייבויות תורגמו לפי שער החליפין ליום המאזן.

(ב) הכנסות והוצאות תורגמו לפי שער החליפין הממוצע בתקופה.

(ג) שינויים בהון המניות ובקרנות ההון תורגמו לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.

(ד) דיבידנד תורגם לפי שער החליפין במועד התשלום.

(ה) כל הפרשי התרגום, הוכרו ישירות בהון העצמי בסעיף נפרד. הפרשי תרגום אלו יהוו חלק מפריטי ההון העצמי עד לפירוק החברה ולא יוכרו בדוחות רווח והפסד של החברה.

להלן שערי החליפין העיקריים ששמשו בתרגום הדוחות הכספיים לשקלים:

שערי חליפין ליום:שער החליפין של
השקל ביחס לדולר

4.225
4.603
4.468
4.481

31 בדצמבר 2006
31 בדצמבר 2005
שער חליפין ממוצע לשנת 2006
שער חליפין ממוצע לשנת 2005

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**א. דוחות כספיים מתורגמים לשקלים (המשך)**

להלן העקרונות ששימשו לעריכת הדוחות הכספיים בדולר של ארה"ב:

המאזן

- (1) סכומיהם של סעיפים לא כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים את ערכיהם ההיסטוריים בעת רכישתם או היווצרותם) שנרכשו במטבע שאינו הדולר, תורגמו על פי שער החליפין של הדולר ביום רכישתם או היווצרותם. הסעיפים הבאים טופלו כסעיפים לא כספיים: רכוש קבוע ופחת שנצבר בגינו, מלאי, רכוש אחר, הוצאות נדחות וההפחתה שנצברה בגינן וסכומי ההון והקרנות שמקורם בזרימת מזומנים מבעלי המניות.
- סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הערכים ההיסטוריים המקוריים בדולרים.
- (2) השקעות בחברות מוחזקות הנכללות על פי שיטת השווי המאזני וזכויות המיעוט בחברות המאוחדות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המתורגמים לדולר של חברות אלו.
- (3) סעיפים כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים ערכים עדכניים או ערכי מימוש ליום המאזן) תורגמו לדולר על פי שער החליפין ליום המאזן.

דוח רווח והפסד

- (1) מרכיבי דוח רווח והפסד המבטאים עסקאות שבוצעו בשנת הדוח - מכירות, קניות, עלויות עבודה וכו' - במטבע שאינו הדולר, תורגמו לפי שער החליפין של הדולר במועד זרימת המזומנים או ליום המאזן, כמוקדם. שחיקת היתרות הכספיות נכללת בסעיף ההוצאה או ההכנסה אליה היא מתייחסת.
- (2) מרכיבי דוח רווח והפסד הקשורים לסעיפים לא-כספיים במאזן תורגמו לפי אותו שער חליפין ששימש בתרגום הסעיפים המאזניים המתייחסים (שינויים במלאי, פחת והפחתות ורווחי הון).
- (3) חלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים הדולריים של חברות אלו.
- (4) מסים על ההכנסה:

מסים שוטפים מורכבים מתשלומים על חשבון במשך השנה בתוספת סכומים העומדים לתשלום ביום המאזן (או בניכוי סכומים הנתבעים כהחזר ליום המאזן). התשלומים על חשבון תורגמו לפי שער החליפין של הדולר בעת בצוע כל תשלום, ואילו הסכומים העומדים לתשלום (או הנתבעים כהחזר) תורגמו לפי שער חליפין ליום המאזן. לפיכך כוללים המסים השוטפים גם את ההוצאה או ההכנסה הנובעת משחיקת ערך התשלומים על חשבון המס מיום ביצוע התשלום ועד לתאריך המאזן. מסים נדחים - ראה באור 2 יח' ובאור 18.

עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. הפרשי שער הנובעים מסילוק פריטים כספיים, או הנובעים מדיווח על פריטים כספיים של החברה לפי שערי חליפין שונים מאלה ששימשו לרישום הראשוני במהלך התקופה, או מאלה שדווחו בדוחות כספיים קודמים, נזקפו לדוח רווח והפסד.

ב. דיבידנד מוצע לתשלום לאחר תאריך המאזן

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 7 בדבר "אירועים לאחר תאריך המאזן", התחייבות המתייחסת לדיבידנד שהוצע או הוכרז לאחר תאריך המאזן, מוכרות בדוחות הכספיים בתקופה בה הוכרז הדיבידנד. כמו כן, ניתן ביטוי נפרד, במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי, לסכום הדיבידנד המיועד לחלוקה כאמור, כנגד הקטנת יתרת העודפים.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**ג. חברות מוחזקות בחוץ לארץ**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 13 בדבר "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" החל מיום 1 בינואר 2004. התקן עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. התקן קובע כללים לסיווג פעילויות חוץ כיחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל או כזרוע ארוכה בהסתמך על סממנים המנויים בתקן ושימוש בשיקול דעת של ההנהלה, וכן את אופן תרגום הדוחות הכספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות כאמור.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "זרוע ארוכה" של הקבוצה, בהתאם למבחנים שנקבעו בתקן מספר 13, מתורגמים לדולר, כדלקמן: פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שערי חליפין היסטוריים במועד העיסקה ופריטים כספיים מתורגמים לפי שער החליפין למועד המאזן. פריטי דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים, למעט הכנסות והוצאות הקשורות בפריטים לא כספיים שתורגמו לפי שערי חליפין היסטוריים שלפיהם תורגמו הפריטים הלא כספיים המתייחסים אליהם. ההפרשים הנוצרים מהתרגום נזקפים לדוח רווח והפסד.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "יחידות אוטונומיות", בהתאם למבחנים שנקבעו בתקן 13 מתורגמים לדולר כדלקמן: פריטי המאזן, כספיים ולא כספיים, תורגמו לפי שער סגירה. יתרת מוניטין שנוצר ברכישת יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל מתורגם לפי שער סגירה החל מיום 1 בינואר 2004. פריטי דוח רווח והפסד תורגמו לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקה. הפרשי שער שנוצרו מהתרגום מסווגים כסעיף נפרד במסגרת ההון העצמי ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות") עד למימוש ההשקעה נטו.

ד. איחוד הדוחות הכספיים

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים איחוד חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברות בשליטה משותפת מאוחדות בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.

(2) רשימת החברות שדוחותיהן נכללו בדוחות המאוחדים ושעורי השליטה והבעלות בהן, מובאת בנספח לדוחות הכספיים.

(3) לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הננקטים בידי הקבוצה.

(4) החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר "הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים של חברה מוחזקת" (להלן - "התקן"). בהתאם לתקן:

א. עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה בת על חלקה של החברה בשווים ההוגן של נכסיה הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) בניכוי שוויין ההוגן של התחייבויותיה הניתנות לזיהוי (בניכוי המס) במועד הרכישה הוא מוניטין.

ב. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. במקום זאת, מבצעת החברה בחינה לירידת ערך של מוניטין, הנובע מרכישה של חברה בת, אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של הנכס.

ג. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן. המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר".

ד. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הופחת המוניטין על פני אורך החיים השימושיים שלו באופן שיטתי.

סכומי ההפחתה של מוניטין שזוהה, אשר הפחתתו הופסקה ביום 1 בינואר 2006 הינם כ - 44.3 מיליון ש"ח, ו - 51 מיליון ש"ח בשנים שהסתיימו ב - 31 בדצמבר 2005 ו - 2004, בהתאמה.

(5) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את החלק היחסי מהנכסים, ההתחייבויות, ההוצאות וההכנסות של חברות מאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי ההחזקה באותן חברות.

(6) בוטלו יתרות ועסקאות הדדיות בין החברות שאוחדו ורווחים ממכירות בין החברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. אף שהאומדנים או ההערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מהערכות שנעשו לגביהם.

ו. שווי מזומנים

שווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים לזמן קצר, שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים.

ז. השקעות לזמן קצר

פקדונות בבנקים לזמן קצר שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם עלתה על שלושה חודשים.

ח. הפרשה לחובות מסופקים

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע המצוי ברשותה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. כמו כן, הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים, גם בגין חובות לקוחות הכלולים במסגרת שטר החוב הנדחה שהתקבל במסגרת עסקת האיגוח.

ט. מכירת נכסים פיננסיים

מכירת נכסים פיננסיים תוכר כמכירה כאשר השליטה בנכס הועברה במלואה לצד שלישי בלתי תלוי.

י. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם, כאשר העלות נקבעת כדלהלן:

- חומרי גלם, חומרי אריזה, חלפים, חומרי אחזקה ומוצרים קנויים - על בסיס "ממוצע נע".

- מוצרים גמורים ותוצרת בעיבוד - על בסיס הוצאות ייצור ממוצעות, הכוללות חומרים, עבודה והוצאות חרושת.

יא. השקעות בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות במאזן החברה על בסיס השווי המאזני.

בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים של החברות, לאחר תאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות מקובלים.

(2) באשר למדיניות הפחתת המוניטין - ראה סעיף ד(4) לעיל.

יב. רכוש קבוע

(1) הנכסים הקבועים מוצגים לפי עלות.

(2) עלות הנכסים כוללת הוצאות מימון המתייחסות למימון הקמתם - בתקופה עד לכשרות הפעלתם. היוון הוצאות המימון נעשה כדלקמן:

א. כאשר הרכוש בהקמה מומן על ידי אשראי ספציפי - הוצאות המימון המתייחסות לאשראי זה.

ב. כאשר המימון הוא על ידי אשראי לא ספציפי - תוך שימוש בשיעור שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי העלות בגין אותם מקורות אשראי שעלותם לא הוונה באופן ספציפי.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**יב. רכוש קבוע (המשך)**

- (3) עלות הרכוש בהקמה עצמית כוללת חומרים, שכר עבודה וריבית - בתקופה עד לכשרות הפעלתם.
- (4) עלות נכסים שבגינם נתקבל מענק השקעה הינה לאחר ניכוי סכום המענק שנתקבל בגינם.
- (5) הפחת מחושב לפי שיטת קו ישר, על בסיס משך השימוש המשוער בנכסים. שיעורי הפחת השנתיים הינם:

%	
2-4	זכויות חכירה ומבנים
4.5	מתקנים וציוד
15-20	כלי רכב
6-15 (בעיקר 7)	ריהוט וציוד משרדי
20-33	מחשבים וציוד עזר

יג. רכוש אחר

- רכוש אחר והוצאות נדחות מופחתים בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת ההנאה המשוערת הצפויה מהם כדלקמן:
- רישוי מוצרים - בעיקר שמונה שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושוק.
 - מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות - ראה באור ד(4).
 - נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים וחברות - בעיקר עשרים שנה. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושוק והוצאות אחרות.
 - זכויות שיווק - חמש עד עשר שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושוק.
 - הוצאות הנפקת אגרות חוב - לפי אורך חיי ההתחייבות. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות מימון.
 - הסכם אי תחרות וסודיות - חמש שנים. ההפחתה נזקפת לסעיף הוצאות אחרות, נטו.

תקופות ההפחתה נבחנות מדי פעם מחדש בהתאם למידת ההנאה המשוערת הצפויה מהנכסים.

עלויות רישוי בגין מוצרים שנתהוו אשר ניתן לזהותן ולהפרידן ואשר להערכת החברה צפוי כי תפקנה תועלת כלכלית עתידית, מהוונות במסגרת הרכוש האחר ומופחתות על פני תקופת ההנאה הכלכלית הצפויה מהן.

יד. אגרות חוב הניתנות להמרה

אגרות החוב ניתנות להמרה על ידי בחירת המחזיק בהם למספר קבוע של מניות רגילות של החברה.

החל מיום 1 בינואר 2006, עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאות מספר 22 בדבר "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה", מוצגים בנפרד הרכיב ההתחייבותי (בהתחייבויות לזמן ארוך) והרכיב ההוני (בהון העצמי) הגלומים באגרות חוב הניתנות להמרה. השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי נקבע בהתבסס על שיעור ריבית המקובלת במועד ההנפקה לאגרות חוב בעלות מאפיינים דומים לאלו של אגרות החוב הניתנות להמרה, אשר אינן כוללות אופציות המרה. הרכיב ההוני נקבע על ידי חיסור השווי של הרכיב ההתחייבותי מסך התמורה בגין אגרות החוב הניתנות להמרה. עלויות גיוס ועלויות ישירות אחרות הניתנות ליחוס לעסקה מוקצות באופן יחסי לרכיבי אגרות החוב הניתנות להמרה בהתאם לשוויים. החלק המיוחס לרכיב ההתחייבותי מקוזז מההתחייבויות בגין אגרות החוב הניתנות להמרה ונלקח בחשבון לצורך קביעת שיעור הריבית האפקטיבית בגינן; החלק המיוחס לרכיב ההוני מופחת מהרכיב ההוני המוצג בהון העצמי.

טו. מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברה מאוחדת מוצגות לפי העלות המקוזזת מההון העצמי של החברה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**טז. הכרה בהכנסה**

ההכנסות ממכירת מוצרים נרשמות בעת המשלוח ללקוח עם העברת הסיכונים והגמולים הכרוכים בבעלות על המוצרים הנמכרים.

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות. הנחות ללקוחות שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסויימים, כגון היקף רכישות שנתי מינימלי, נכללות בדוחות הכספים, באופן יחסי לקצב השלמת היעדים וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר.

יז. הוצאות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר ופיתוח, בניכוי מענקים והשתתפויות, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

יח. מסים על הכנסה ומיסים נדחים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר "מסים על הכנסה" (להלן: "התקן"). התקן החדש חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005. אימוץ התקן נעשה בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. המעבר לתקן חשבונאות מספר 19 הסתכם בהשפעה חד פעמית של קיטון ברווח של שנת 2005 בסך 2 מיליון דולר שנבעה בעיקר כתוצאה מגידול בהתחייבות מסים נדחים בגין קרקעות.

החברות בקבוצה מבצעות יחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (Temporary Difference). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם הפקסני במאזן. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שהפחתתם מותרת בניכוי לצרכי מס.

יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבת המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות המוחזקות וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן.

הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנדים בין חברות הקבוצה. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים במקרים בהם קיימת מדיניות בקבוצה שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס לקבוצה.

יט. רווח למניה

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה תאמה החברה את הרווח או את הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. השלכות יישום התקן לראשונה הסתכמו בגידול הרווח הבסיסי למניה ב- 0.05 דולר וב- 0.04 דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 וביום 31 בדצמבר 2004, בהתאמה ובגידול ברווח המדולל למניה ב-0.01 דולר לשנים 2005 ו-2004.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כ. מכשירים פיננסיים נגזרים

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים לצורכי הגנה על נכסים והתחייבויות קיימים, נקפו לדוח רווח והפסד במקביל לזקיפת התוצאות מהנכסים וההתחייבויות המוגנים.

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים להגנה על התקשרויות איתנות, נדחים ונכללים בדוח רווח והפסד במועד בו נזקפות תוצאות העסקאות בגינן נעשו עסקאות ההגנה.

מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד, בסעיף המימון, בתקופה בה ארעו.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם.

כא. עלויות סביבתיות

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות לעלויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

כב. ירידת ערך נכסים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"). התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו לבין שווי השימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן המאוחד, למעט נכסי מס ונכסים כספיים. כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן המאוחד עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

כג. יתרות צמודות ובמטבע חוץ

יתרות במטבע חוץ או צמודות אליו נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן. יתרות צמודות למדד המחירים לצרכן נכללות על בסיס המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים. להלן פרטים על שערי החליפין היציגים ועל מדד המחירים לצרכן:

שער החליפין של הדולר ביחס לאירו	שער החליפין של הדולר ביחס לריאל הברזילאי	שער החליפין של הדולר ביחס לשקל	מדד המחירים לצרכן	
0.759	2.136	4.225	109.9	ליום 31 בדצמבר 2006
0.845	2.341	4.603	110.00	ליום 31 בדצמבר 2005
(10.17%)	(8.75%)	(8.21%)	(0.1%)	השינוי בשנה שנסתיימה ביום:
15.29%	(11.8%)	6.85%	2.39%	31 בדצמבר 2006
(7.33%)	(8.13%)	(1.62%)	1.21%	31 בדצמבר 2005
				31 בדצמבר 2004

כה. דיווח מגזרי

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11.

מספרי השוואה בבאור מגזרים הוצגו מחדש, ראה באור 34.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כה. הטבות מס בגין תשלומים מבוססי מניות לעובדים

הטבות מס בגין תשלומים מבוססי מניות לעובדים שהחברה לא רשמה הוצאות בגינן, נזקפו ישירות להון העצמי בהתאם להוראות הבהרה מספר 7 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

כו. תשלומים מבוססי מניות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן, או בכספים אחרים.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם כאשר ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. לגבי עסקאות כאמור המסולקות במזומן התקן חל למפרע. בדוחות הכספיים לשנת 2006 מוצגים מחדש מספרי השוואה לשנים 2005 ו-2004 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות, כאמור.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן החברה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים לשנים 2004 ו-2005, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת שינוי הטיפול החשבונאי בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות עם עובדים ודירקטורים, אשר יסולקו במכשירים הוניים של החברה ואשר הוענקו לאחר 15 במרס 2005, וטרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006, או אשר הוענקו לפי כן אך חל שינוי בתנאי ההענקה שלהן, וכן בגין אופציות שהוענקו לעובדים ודירקטורים המסולקות במזומן.

להלן השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר 2005			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,469,882	7,028	2,462,854	רכוש אחר
928,181	20,594	907,587	זכאים ויתרות זכות
122,205	(9,376)	131,581	זכויות מיעוט
5,220,661	(4,190)	5,224,851	הון עצמי
ליום 31 בדצמבר 2004			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,766,269	(1,055)	3,767,324	הון עצמי
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
278,113	3,061	275,052	הוצאות הנהלה וכלליות
1,127,358	(3,061)	1,130,419	רווח לפני מסים על הכנסה
917,691	(3,061)	920,752	רווח נקי
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2004			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
300,392	1,055	299,337	הוצאות הנהלה וכלליות
979,341	(1,055)	980,396	רווח לפני מסים על הכנסה
740,349	(1,055)	741,404	רווח נקי

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כז. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

(1) בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "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 תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר ה- 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS, לצורך המעבר.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה בוחנת את השפעת התקן על דוחותיה הכספיים. אין בכוונת החברה ליישם את תקני ה- IFRS באימוץ מוקדם.

(2) בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי (להלן - "התקן"). התקן מספק הנחיות לקביעת עלות המלאי והכרה בה לאחר מכן כהוצאה וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו. התקן מספק גם הנחיות לנוסחאות עלות שמשמשות להקצאת עלויות לסוגי מלאי שונים. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתאייחסים לתקופות קודמות. להערכת החברה, ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

(3) בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27 בדבר "רכוש קבוע" (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. התקן קובע בין היתר שבעת ההכרה הראשונית בפריט רכוש קבוע על הישות לאמוד ולכלול כחלק מעלות הפריט את העלויות שיווצרו לה בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם. כמו כן קובע התקן שקבוצה של פריטי רכוש קבוע דומים תימדד לפי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, או לחילופין, בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש. כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט יופחת בנפרד, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות. עוד קובע התקן שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן.

התקן יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007. ישות הבוחרת לראשונה ביום 1 בינואר 2007 להשתמש בשיטת ההערכה מחדש למדידה של רכוש קבוע תכיר במועד זה בקרן הערכה מחדש בסכום ההפרש בין הסכום המשוערך של הנכס למועד זה לבין עלותו בספרים. כמו כן, ישות שלא כללה בעבר בעלות של רכוש קבוע, בעת ההכרה הראשונית, את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, תמדוד:

- (א) את ההתחייבות הני"ל ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ב) לחשב את הסכום שהיה נכלל בעלות הנכס הרלוונטי במועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה, על ידי היוון סכום ההתחייבות האמור בסעיף (א) לעיל למועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה (להלן - הסכום המהוון);
- (ג) לחשב את הפחת הנצבר על הסכום המהוון, ליום 1 בינואר 2007, על בסיס אורך החיים השימושיים של הנכס לאותו מועד;
- (ד) ההפרש בין הסכום שייזקף לנכס, בהתאם לסעיפים (ב) ו-(ג) לעיל, לבין סכום ההתחייבות, בהתאם לסעיף (א) לעיל, ייזקף לעודפים.

למעט האמור לעיל, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע. להערכת החברה, ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

כז. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

(4) בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה" (להלן – "התקן"). התקן למעשה מחליף את עיקרי ההוראות שנקבעו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים). התקן קובע כי נכסים (למעט נכס בלתי מוחשי ללא שוק פעיל) והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנוקפה בעסקה ייוקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה". התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן:

- (1) העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה;
- (2) נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו;
- (3) הלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה.

כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה.

התקן יחול על עסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.

לאור הוראות התחילה של התקן, השלכותיו יקבלו ביטוי בתקופות הדיווח הבאות ואינן צפויות להיות מהותיות.

באור 3 - לקוחות

מאוחז

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,553,310	1,922,903	חובות פתוחים -
63,397	19,841	בחוץ לארץ
26,702	21,024	בארץ
253,266	274,257	המחאות לגבייה
		שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת
		חובות לקוחות (ראה להלן)
1,896,675	2,238,025	
132,594	183,120	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
1,764,081	2,054,905	

באור 3 - לקוחות (המשך)

מאוחז (המשך)

מכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
927,638	1,017,122	חובות לקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח ליום המאזן
760,397	770,412	בניכוי תמורה בגין לקוחות אלו, נטו(*)
167,241	246,710	שטר חוב נדחה
86,025	27,547	חובות לקוחות שנמכרו שהתמורה בגינם נתקבלה לאחר תאריך המאזן, נטו (*)
253,266	274,257	שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת חובות לקוחות

(*) נכון ליום המאזן התמורה במזומן שנתקבלה בגין מכירת חובות לקוחות מסתכמת לכ- 742.8 מליון ש"ח (31 בדצמבר 2005 כ- 674.4 מליון ש"ח).

בחודש אוקטובר 2001 התקשרו החברה וחברות מאוחדות מסויימות של מ.א. תעשיות בהסכם בדבר עסקת איגוח (Securitization), אשר במסגרתה מכרו אותן חברות את כל חובות הלקוחות שלהן לחברות זרות אשר הוקמו למטרה זו (להלן - החברות היעודיות) ושאינן בבעלות או בשליטת קבוצת מ.א. תעשיות. רכישת חובות הלקוחות על ידי החברות הרוכשות מומנה על ידי חברה אמריקאית Kitty Hawk Funding Corp. מקבוצת Bank of America.

ביום 28 בספטמבר 2004 חתמו החברה וחברות מאוחדות מסויימות (להלן - החברות) על הסכם עם Bank of America לסיום ההתקשרות בעסקת האיגוח. באותו יום התקשרו החברות בהסכם חדש עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח וזאת חלף ההסכם הקודם עם Bank of America. ההסכם החדש דומה בעקרונותיו להסכם הקודם בשינויים מסויימים הכוללים בין היתר, שבהסכם החדש חברות מאוחדות נוספות של החברה נכללות בעסקה.

על פי הסכם האיגוח החדש תמכורנה החברות חובות לקוחות שלהן לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו ושאינה בבעלות או בשליטת קבוצת מכתשים אגן תעשיות (להלן - החברה הרוכשת). רכישת חובות הלקוחות על ידי החברה הרוכשת תמומן על ידי חברה אמריקאית Erasmus Capital Corporation מקבוצת Rabobank International. בעת המעבר מההסכם הקודם להסכם החדש רכשה החברה הרוכשת את חובות הלקוחות שנותרו בבעלות החברות היעודיות. הלקוחות הנכללים במסגרת עסקת האיגוח הינם לקוחות העומדים במספר קריטריונים כפי שנקבע בהסכם.

ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שיעמוד לרשות החברה הרוכשת לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות המאוחדות הינו 250 מיליון דולר (לעומת 150 מיליון דולר בהסכם האיגוח הקודם), על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים (לאחר תאריך המאזן והוסכם כי ההיקף המקסימלי יעלה ל- 275 מיליון דולר).

התקופה בה ימכרו החברות את חובות הלקוחות שלהן לחברה הרוכשת הינה שנה אחת, ממועד הסגירה של העסקה. תקופה זו ניתנת להארכה, בהסכמת כל הצדדים, לתקופות נוספות של שנה אחת כל תקופה, עד למקסימום של 4 הארכות.

המחיר בו נמכרים חובות הלקוחות הינו סכום החוב הנמכר, בהפחתת הנחה המחושבת על פי התקופה הצפויה לחלוף בין מועד מכירת חוב הלקוח לבין מועד פירעונו הצפוי.

במועד רכישת החוב תשלם החברה הרוכשת את מרבית מחיר החוב במזומן והיתרה בהתחייבות נדחית שתפרע לאחר גבייתו של החוב הנמכר. שיעור התמורה במזומן משתנה בהתאם להרכב איכות תיק הלקוחות.

באור 3 - לקוחות (המשך)

מכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח (המשך)

החברות תישאנה במלוא ההפסדים שיווצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה הכלולה במסגרת שטר החוב הנדחה.

לחברה הרוכשת לא תהיה זכות חזרה אל החברות בגין הסכומים ששולמו במזומן, למעט חובות אשר בקשר להם יוצר סכסוך מסחרי בין החברות ללקוחותיהן, דהיינו סכסוך שמקורו בטענה בדבר אי קיום חיוב של המוכר בהסכם ההספקה של המוצר כגון: אי הספקת המוצר הנכון, פגם במוצר, איחור במועד ההספקה וכיוצא באלה.

החברות תטפלנה בגביית חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עבור החברה הרוכשת.

הטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות שבמסגרת עסקת איגוח הינו הכרה במכירת חובות לקוחות רק בגין אותו חלק שהשליטה והסיכונים עליו עברו באופן סופי ומוחלט לקונה. בהתאם לכך, נמחקו יתרות חובות הלקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה במזומן ו/או בהתחייבות בלתי נדחית. בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בעסקת האיגוח שלא הוכר כמכירה נרשם שטר חוב נדחה בסכום ההפרש בין יתרות חובות הלקוחות שנכללו במסגרת עסקת האיגוח לבין התמורה, כאמור, ורישום חייבים בגין מכירת חובות לקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה לאחר תאריך המאזן.

ההפסד ממכירת חובות הלקוחות נזקף בעת המכירה לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות אחרות. במסגרת ההסכם התחייבה החברה לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות - ראה באור 21.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

מאוחד		חברה	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
179,985	155,623	-	-
49,209	38,347	-	-
6,684	5,984	-	-
71,572	73,289	2,286	1,570
207	994	-	-
62,019	56,244	274	330
6,042	-	-	-
-	-	-	65,363
73,704	67,283	-	-
449,422	397,764	2,560	67,263
1,373	1,358	-	-

תביעות ממשרדי ממשלה בגין השתתפויות והחזרי מיסים מקדמות בניכוי הפרשה למיסים על ההכנסה עובדים⁽¹⁾ מיסים נדחים (באור 18) חלויות שוטפות של חובות לזמן ארוך הוצאות מראש והכנסות לקבל חייבים בגין עסקאות מטבע דיבידנד לקבל אחרים

⁽¹⁾ כולל פקדון שקלי לא צמוד בבנק למתן הלוואות לעובדים נושא ריבית בשיעור של 4%-2.15% לשנה

באור 5 - הלוואות לחברות מוחזקות

חברה

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118,656	105,625
64,912	126,366
183,568	231,991

הלוואות לזמן קצר⁽¹⁾
חשבונות שוטפים⁽²⁾

(1) ההלוואות הינן דולריות ונושאות ריבית של 2.3%-5.8%.
(2) החשבונות צמודים בעיקר לדולר ואינם נושאים ריבית.

באור 6 - מלאי

מאוחד

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,588,896	1,570,411
217,073	220,951
575,670	524,534
21,114	20,128
58,430	50,975
2,461,183	2,386,999
146,030	178,962
2,607,213	2,565,961

מוצרים מוגמרים
תוצרת בעיבוד
חומרי גלם
חומרי אריזה
חלפים וחומרי אחזקה
מוצרים קנויים למכירה

באור 7 - השקעות בחברות מוחזקות

חברה

א. ההרכב

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,871,595	1,773,578
*2,467,797	2,254,718
(18,308)	(5,281)
4,321,084	4,023,015
(42,397)	(41,016)
1,747	-
4,280,434	3,981,999
508,215	1,396,671
588,773	604,847
10,945	-
5,388,367	5,983,517

חברות מאוחדות:
עלות המניות
חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים
וקרנות הון שנצברו מתאריך הרכישה, נטו
התאמות הנובעות מתרגום דוחות
כספיים של חברות מוחזקות

בניכוי - השקעה במניות החברה
המוחזקות על ידי חברה מאוחדת

קרן הון מרכישת ומכירת אגרות חוב הניתנות להמרה
למניות החברה על ידי חברה מאוחדת

הלוואות - ג' (1)
שטרי הון - ג' (2)
הלוואה צמיתה - ג' (3)

הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

*

באור 7 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

חברה (המשך)

ב. התנועה בשנת החשבון

לשנת 2006	אלפי ש"ח	
5,388,367	332,777	יתרה לתחילת השנה
12,850	(30,204)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
36,633	(270,417)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
3,029		מכירת השקעה
1,012,654	(502,172)	השקעה במניות
		דיבידנד
		דיבידנד בגין מניות אוצר
		שינוי בהלוואות ושטרי הון, נטו
		הפרשי תרגום
5,983,517		יתרה לסוף השנה

רשימת החברות המוחזקות מובאת בנספח.

ג. תנאי ההלוואות ושטרי הון

- (1) ההלוואות נושאות ריבית בשיעור של ליבור + מרווח הנע בין 1% ל-0.45%.
- (2) שטרי ההון שקליים, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית.
- (3) הלוואה צמיתה, אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

* הוצג מחדש ראה באור 2 כו'.

ד. מידע נוסף

- (1) רכישת חברות בשנת 2006:

במהלך שנת 2006 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק וחברה יצרנית בעלות כוללת של כ-159 מליון ש"ח.

עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ-63 מליון ש"ח, מתוכו סך של כ-12.6 מליון ש"ח, יוחס לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים והיתרה בסך של כ-50.4 מליון ש"ח, יוחסה למוניטין.

השפעת האיחוד לראשונה של הפעילויות הנרכשות שאוחדו החל מיום רכישת החברות על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים הינה תוספת הכנסות של כ-101 מליון ש"ח, לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006, ותוספת לרווח הנקי של כ-2 מליון ש"ח, לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2006 הינה תוספת של כ-234.5 מליון ש"ח, לנכסים.

- (2) רכישת חברות בשנת 2005:

במהלך שנת 2005 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק בעלות כוללת של כ-22.3 מליון דולר.

עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ-65.9 מליון ש"ח, מתוכו סך של כ-40.3 מליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים, כ-2.2 מליון ש"ח יוחס למלאי והיתרה בסך של כ-23.3 מליון ש"ח יוחסה למוניטין.

דוחות רווח והפסד והדוחות על תזרימי המזומנים של החברות הנרכשות אוחדו ממועד רכישתן. סך השפעת האיחוד לראשונה של החברות הנרכשות על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, מיום איחודם לראשונה, הינה תוספת הכנסות של כ-233 מליון ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 וקיטון ברווח הנקי (לאחר הפחתת מוניטין) של כ-5.4 מליון ש"ח לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2005, הינה תוספת של כ-226.9 מליון ש"ח לנכסים.

באור 7 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. מידע נוסף (המשך)

(3) רכישת חברות בשנת 2004 :

במהלך שנת 2004 רכשה החברה באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה חברות שיווק בעלות כוללת של כ- 488.7 מיליון ש"ח.

עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 376.7 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 198.2 יוחס לנכסים בלתי מוחשיים, כ- 18.1 יוחס להתחייבות מסים נדחים, כ- 5.8 יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 174.3 יוחסה למוניטין.

(4) בדבר מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מוחזקות - ראה באור 10.

(5) לגבי ערבויות לחברות מוחזקות ראה באור 20ה'.

ה. אופציות לעובדים בחברות מוחזקות

לחברה מאוחדת ליקורד - תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ (להלן - ליקורד) אופציות שהונפקו לעובדים שמימושם ידל את שיעור ההחזקה של החברה בליקורד משיעור של 98% לשיעור של כ- 89.8% בהתבסס על שווי האופציות לעובדים לתאריך המאזן.

באור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. הרכב:

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	103,383	107,361	השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך (ב'1) פיקדונות בבנקים (ב'2)
88,267	46,167	-	1,382	
88,267	46,167	103,383	108,743	
-	-	994	207	בניכוי - חלויות שוטפות
88,267	46,167	102,389	108,536	
-	-	68,483	84,483	מיסים נדחים
-	-	2,025	1,859	השקעות אחרות
88,267	46,167	172,897	194,878	

ב. פרטים נוספים

(1) השקעות, הלוואות וחובות לזמן ארוך

א. בסיסי הצמדה:

מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,171	10,001	במטבע ישראל - לא צמוד בדולר בריאל ברזילאי מט"ח אחר נכסים לא כספיים
12,354	7,131	
63,913	50,392	
15,945	18,789	
-	22,430	
103,383	108,743	

באור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

ב. מועדי פרעון

ההשקעות, ההלוואות והחובות לזמן ארוך עומדים לפרעון בשנים הבאות כדלהלן:

אלפי ש"ח	
207	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
30,167	שנה שנייה
23,576	שנה שלישית
6,490	שנה רביעית
25,873	שנה חמישית ואילך
22,430	נכסים לא כספיים
108,743	

(2) פקדונות בבנקים

חברה		שיעור הריבית לתאריך המאזן
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
88,267	46,167	6

פיקדונות בדולר

החברה וחברה מאוחדת הפקידו בבנק בברזיל פקדונות לתקופה של חמש שנים. פקדונות אלה משמשים כבטוחה יחידה לצורך פרעון הלוואות שלקחה חברה מאוחדת מאותו בנק ובאותם סכומים. לחברה ולחברה המאוחדת אפשרות למימוש הפקדון ופרעון ההלוואה בפרעון מוקדם במועדים מסויימים כפי שנקבעו בהסכם. במאזן המאוחד קוזזו סכומי הפיקדונות מסכומי הלוואות שנקחו על ידי החברה המאוחדת (ראה באור 14א').

באור 9 - רכוש קבוע

א. הרכב:

מאוחד

קרקע ומבנים אלפי ש"ח	מתקנים וציוד אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט, מחשבים וציוד משרדי אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
646,441	3,260,401	23,683	140,736	4,071,261
48,371	246,285	5,745	16,831	317,232
56,904	39,046	943	2,734	99,627
(5,156)	(7,640)	(4,714)	(3,931)	(21,441)
(58,531)	(282,848)	(2,052)	(12,407)	(355,838)
688,029	3,255,244	23,605	143,963	4,110,841
244,038	1,585,366	10,853	98,131	1,938,388
25,468	118,885	3,905	17,291	165,549
7,716	18,399	1,166	2,591	29,872
(567)	(7,118)	(3,615)	(3,364)	(14,664)
(21,816)	(137,271)	(969)	(8,956)	(169,012)
254,839	1,578,261	11,340	105,693	1,950,133
433,190	1,676,983	12,265	38,270	2,160,708
402,403	1,675,035	12,830	42,605	2,132,873
			31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

עלות -

יתרה לתחילת השנה
רכישות בניכוי מענקים
חברות שאוחדו

לראשונה
גריעות
קרן הון מתרגום דולר

יתרה לסוף השנה

פחת נצבר

יתרה לתחילת השנה
תוספות
חברות שאוחדו

לראשונה
גריעות
קרן הון מתרגום דולר

יתרה לסוף השנה

יתרה מופחתת ליום
31 בדצמבר 2006

יתרה מופחתת ליום
31 בדצמבר 2005

עלות הרכוש כוללת:

מבנים ופיתוח על קרקע בבעלות
מבנים ופיתוח על קרקע בחכירה מהוונת
הוצאות מימון שהוונו
ציוד שהופחת במלואו
עלות הרכוש הינה לאחר ניכוי מענקים שנתקבלו

ב. פרטים נוספים

(1) מתקני מכתשים ממקומים על קרקע של כ- 1,086 דונם ברמת-חובב מכוח הסכמי חכירה לתקופות שונות המסתיימות בין השנים 2023-2029 עם זכות להארכה וכן על קרקע של כ- 407 דונם בבאר-שבע, החכורה בחכירה ממינהל מקרקעי ישראל לתקופות החכירה המסתיימות בין השנים 2023-2029 עם זכות להארכה.
מתקני אגן ממקומים באשדוד בשטח בבעלות של כ- 240 דונם. בנוסף לשטח שבבעלותה, שוכרת חברת בת של אגן שטח נוסף של כ- 7 דונם בסמוך לשטח המפעל.
מתקני חברות מוחזקות בחוץ לארץ ממקומים על קרקע בבעלות.

(2) לגבי שיעבודים - ראה באור 21.

באור 10 - רכוש אחר

א. הרכב:

מאוחד

31 בדצמבר 2006			
יתרה להפחתה	הפרשה לירידת ערך	הפחתה שנצברה	עלות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
590,490	38,452	728,483	1,357,425
526,946	-	204,215	731,161
1,048,751	24,864	318,873	1,392,488
15,400	-	43,767	59,167
224	-	1,360	1,584
1,070	-	9,815	10,885
68,009	-	34,434	102,443
2,250,890	63,316	1,340,947	3,655,153

רישוי מוצרים
מוניטין שנתהווה ברכישת חברות
מאוחדות
נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים
זכויות שיווק
הוצאות הנפקת אגרות חוב
הסכם אי תחרות וסודיות
אחר*

31 בדצמבר 2005**		
יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
604,599	667,518	1,272,117
521,281	265,731	787,012
1,252,260	264,811	1,517,071
33,188	34,918	68,106
1,592	2,997	4,589
3,424	8,433	11,857
53,538	32,750	86,288
2,469,882	1,277,158	3,747,040

רישוי מוצרים
מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות
נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים וחברות
זכויות שיווק
הוצאות הנפקת אגרות חוב
הסכם אי תחרות וסודיות
אחר*

* כולל בעיקר רשימת לקוחות ושמות מסחריים.
** סווג מחדש.

חברה

31 בדצמבר 2006		
יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
224	1,360	1,584

הוצאות הנפקת אגרות חוב

31 בדצמבר 2005		
יתרה להפחתה	הפחתה שנצברה	עלות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,593	2,997	4,590

הוצאות הנפקת אגרות חוב

ב. פרטים נוספים

1. בשנת 2002 חתמו חברות מאוחדות, בשליטה מלאה של החברה, על מספר הסכמים עם חברת Bayer Crop AG Science, לרכישת מספר מוצרים, רשיונות וזכויות הפצה בתחום המוצרים להגנת הצומח. סך התמורה עבור רכישת המוצרים הסתכמה לסך של כ- 811.43 מיליון ש"ח.
כ- 151.5 מיליון ש"ח מהתמורה יוחסו לרכישת רישוי, כ- 631 מיליון ש"ח יוחסו לנכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים הכוללים: זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם וכ- 28.9 מיליון ש"ח יוחסו לזכויות שיווק והפצה.

באור 10 - רכוש אחר והוצאות נדחות (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

2. בשנת 2001 חתמו חברות מאוחדות, בשליטה מלאה של החברה, על הסכמים עם חברות אוונטיס וסינגינטה א.ג. לרכישת ארבעה מוצרים חדשים בתחום האגרוכימיה, וכן רכישת זכויות שיווק והפצה לחבילת מוצרים במדינות סקנדינביה. אחד המוצרים שנרכשו מוגן עדיין בפטנטים שהועברו לחברה הרוכשת.
- סך התמורה עבור רכישת ארבעת המוצרים הסתכמה לסך של כ- 460 מיליון ש"ח. כ- 87.6 מיליון ש"ח מהתמורה יוחסו לרכישת רישוי כ- 10.9 מיליון ש"ח מהתמורה יוחסו לרכישת הסכמים עם צדדים שלישיים כ- 339.6 מיליון ש"ח יוחסו לנכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים הכוללים: זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות וספקי חומרי גלם, וכ- 21.9 מיליון ש"ח יוחסו לזכויות שיווק והפצה.
3. בדבר מוניטין ורכוש אחר שנתהוו במסגרת רכישת חברות בתקופת הדיווח, ראה באור 17'.
4. בקשר להסכם אי תחרות וסודיות עם מנכ"ל מילניה לשעבר ראה באור 31א'(4).
5. בשנת 2006 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 15 מיליון דולר בשל ירידה בערכם של נכסי רישוי מוצרים כתוצאה מירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני. ההפחתה נרשמה בסעיף הוצאות אחרות.

באור 11 - אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	552,208	218,897
271,577	-	503,854	194,655
271,577	-	1,056,062	413,552
-	-	85,657	8,315
271,577	-	1,141,719	421,867

אשראי מתאגידים בנקאיים:

משיכות יתר
אשראי לזמן קצר

חלויות שוטפות של הלוואות
לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

באור 11 - אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. בסיסי הצמדה ושיעורי הרבית:

חברה		מאוחד		שיעור הרבית המשוקלל ליום המאזן %
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	1,952	6,152	7
-	-	424,866	119,183	6
-	-	62,684	74,926	5
-	-	53,574	5,269	14
-	-	9,132	13,368	6
-	-	552,208	218,898	
271,577	-	487,702	139,953	
-	-	16,152	54,701	
271,577	-	503,854	194,654	
271,577	-	1,056,062	413,552	

אשראי מתאגידים בנקאיים:

משיכת יתר:

במטבע ישראלי - לא צמוד

בדולר

באירו

במטבע ברזילאי

במטבעות אחרים

אשראי לזמן קצר:

בדולר

במטבעות אחרים

LIBOR+0.5

6

ג. לגבי בטחונות - ראה באור 21א'.

באור 12 - ספקים ונותני שירותים

מאוחד

מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,557,941	1,557,373
626	4,077
1,558,567	1,561,450

חובות פתוחים המחאות לפרעון

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,991	20,842	167,043	205,335
14,628	-	139,006	88,548
341	6,097	29,818	43,268
585	4,538	-	-
-	-	41,768	48,326
5,003	1,690	278,007	315,810
-	-	4,405	7,808
4,962	27,179	*268,134	437,625
45,510	60,346	*928,181	1,146,720

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורות הפרשה למיסים על ההכנסה בניכוי מקדמות מוסדות ממשלתיים חברות מאוחדות בחשבון שוטף זכאים בגין עסקאות מטבע הוצאות לשלם זכאים בגין רכישת חברה מאוחדת אחרים

*הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. הרכב:

מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
249,450	198,491
85,657	(8,315)
163,793	190,176
88,267	79,853

הלוואות מתאגידים בנקאיים*

בניכוי - חלויות שוטפות

* לאחר ניכוי השקעה בפקדונות בבנקים (ראה באור 8ב' (2) בסך :

ב. בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית:

מאוחד		שיעור הריבית המשוקלל ליום המאזן %
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
218,771	145,082	6
23,010	52,787	4
7,669	-	
-	622	7
249,450	198,491	

בדולר באירו במטבע ישראלי במט"ח אחר

באור 14 - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (המשך)

ג. מועדי הפירעון:

מאוחד	
אלפי ש"ח	
8,315	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
137,553	שנה שניה
15,894	שנה שלישית
16,127	שנה רביעית
6,566	שנה חמישית
14,036	שנה שישית ואילך
198,491	

ד. באשר להתחייבות החברה וחברות מאוחדות מסוימות כלפי בנקים לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ביחס התחייבויות להון ולרווחיות - ראה באור 21ג.

ה. בטחונות - ראה באור 21א.

באור 15 - אגרות חוב הניתנות להמרה

א. מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	51,549	-	51,549	קרן אגרות חוב (1)
-	(617)	-	(617)	יתרת ניכיון, נטו
-	50,932	-	50,932	

ב. מוצג במסגרת התחייבויות לזמן ארוך

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,370	-	123,370	-	קרן אגרות חוב (1)(2)
(4,999)	-	(3,098)	-	יתרת ניכיון, נטו
118,371	-	120,272	-	
66,053	2,852	66,053	2,852	קרן אגרות חוב (4)
184,424	2,852	186,325	2,852	

1. בחודש נובמבר 2001 הונפקו על פי תשקיף אגרות חוב ניתנות להמרה ואופציות כדלקמן: 270,000,000 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, הוצעו ב- 90% מערכך הנקוב, עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 20 בנובמבר 2007, נושאות ריבית של 2.5% לשנה וצמודות (קרן וריבית) לשער היציג של הדולר. בכל יום מסחר, החל מיום רישום אגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה ועד יום 31 באוקטובר 2007 (כולל), תהיינה אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א נפרעות במלואן. לפי שער המרה של 10.68 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. בעקבות חלוקות דיבידנד שבוצעו, עודכן שער ההמרה וכחן לתאריך המאזן היו 9.1 ש"ח ע.ג.

18,000,000 כתבי אופציה (סדרה 1') רשומים על שם, ניתנים למימוש ל- 18,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה. ביום 20 בנובמבר 2005 פקעה יתרת האופציות שטרם מומשו.

באור 15 - אגרות חוב הניתנות להמרה (המשך)

2. בחודש ינואר 2002, הנפיקה החברה למשקיעים, במסגרת הקצאה פרטית, 133,980 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') במחיר של 1.015 ש"ח ל- 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א'), ובתמורה כוללת של כ- 129.2 מליון ש"ח. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א'), שהונפקו על ידי החברה כאמור בסעיף א' לעיל.
3. בשנים 2004 ו- 2005 הומרו 235,020 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') ל- 23,269 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 23,275 אלפי ש"ח בפרמיה של 204,982 אלפי ש"ח.
- בשנת 2006 הומרו 59,738 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ- 6,536 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. בממוצע לפי שער המרה של 9.14 ש"ח ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג., סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 6,536 אלפי ש"ח בפרמיה של 52,816 אלפי ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים, הומרו כ- 17,661 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ- 1,941 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג..
4. בחודש מרס 2004, הקצתה החברה, במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים (בעיקר בחו"ל), אגרות חוב לא סחירות המירות בסכום של 150 מיליון דולר ע.ג. בתמורה לערך הנקוב. אגרות החוב הינן לתקופה של 7 שנים והן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.75%, אשר תשולם מידי שנה בחודש מרס. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה לפי שער המרה של 20.5 ש"ח ע.ג., על פי שער חליפין קבוע של 4.514 ש"ח לכל 1 דולר ארה"ב. המניות הרגילות אשר יוקצו כתוצאה מהמרת אגרות החוב תרשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- לבעלי אגרות החוב תהיה הזכות ביום 22 במרס 2007 לדרוש באמצעות הודעה מראש ובכתב לחברה (אשר תינתן בין 30 ל-60 יום לפני יום 22 במרס 2007) את פרעון אגרת החוב (יתרת קרן וריבית עד לאותו המועד).
- לחברה תהיה הזכות לביצוע המרה כפויה של אגרות החוב החל מיום 22 במרס 2007 וזאת כל עוד מחיר המניה הממוצע של החברה בתקופה של 20 ימי העסקים שקדמו להודעתה על המרה כפויה, יהיה גבוה בלמעלה מ- 30% מעל מחיר ההמרה של אגרות החוב.
- החברה התחייבה כלפי רוכשי אגרות החוב כי תימנע מיצירת שיעבודים נוספים על רכוש החברה, אשר מטרתם הבטחה של ניירות ערך סחירים או ניירות ערך אשר בכוונת החברה לרשום למסחר.
- סך הוצאות הנפקת אגרות החוב האמורות הסתכמו בכ- 11.2 מיליון ש"ח.
- בשנת 2005 הומרו 135,650 אלפי דולר ע.ג. של אגרות החוב למוסדים ל- 29,869 אלפי ש"ח ע.ג. מניות. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 29,864 אלפי ש"ח בפרמיה של 588,412 אלפי ש"ח.
- בשנת 2006 הומרו 13,675 אלפי דולר ע.ג. של אגרות החוב למוסדים ל- 3,011 אלפי ש"ח ע.ג. מניות. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 3,011 אלפי ש"ח בפרמיה של 61.458 אלפי ש"ח.

באור 16 - אגרות חוב

- ביום 4 בדצמבר 2006 הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים סדרות של אגרות חוב בסכום כולל של 2,350 מליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב תמורת ערך הנקוב. אגרות החוב מחולקות לשלוש סדרות כדלהלן:
1. סדרה ב' בסך של 1,650 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 5.15%. קרן האג"ח תפרע ב-17 תשלומים שווים בשנים 2020 עד 2036. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 4,683 אלפי ש"ח.
2. סדרה ג' בסך של 465 מליון ש"ח ערך נקוב, אג"ח צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 4.45%. הקרן תפרע ב-4 תשלומים שווים בשנים 2010 עד 2013. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 1,319 אלפי ש"ח.
3. סדרה ד' בסך של 235 מליון ש"ח ערך נקוב, נושאת ריבית שנתית בסיסית של 6.5% ואינה צמודה. הקרן תפרע ב-6 תשלומים שווים בשנים 2011 עד 2016. הוצאות ההנפקה בגין סדרה זו הסתכמו בסך של 668 אלפי ש"ח.
- החברה הודיעה למחזיקי אגרות החוב כי בכוונתה לרשום למסחר בבורסה את אגרות החוב בעתיד אולם היא לא התחייבה לכך. עד למועד רישום סדרות אגרות החוב למסחר בבורסה כאמור לעיל, תחול על הריבית השנתית הבסיסית המשולמת על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב בכל אחת מהסדרות תוספת בשיעור שנתי של 0.25%.
- עד למועד רישום אגרות החוב למסחר, במידה והחוב הפיננסי של החברה על פי דוחותיה הכספיים יעלה על 200% מהונה העצמי של החברה, לא תחלק החברה דיבידנדים - נכון לתאריך המאזן החוב הפיננסי של החברה אינו עולה על שיעור זה.

באור 17 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

מאוחד

בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,831	-
5,026	14,395
19,857	14,395

התחייבויות צמודות לדולר
התחייבויות צמודות למטבע אחר

ההתחייבויות עומדות לפרעון בשנת 2008.

באור 18 - מיסים על ההכנסה

א. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959

מפעליהן של חברות מאוחדות בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" במשך תקופת ההטבות, חייב במס בשיעור של 25% (תקופת ההטבות הכוללת הינה שבע שנים ובתנאים מסויימים עד עשר שנים, אך לא מעבר ל- 14 שנים מתאריך כתב האישור ו- 12 שנים מתאריך ההפעלה).

למפעלים אחרים של חברות מאוחדות בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחבות מס בשיעור מועדף של 25% במשך יתרת שנות ההטבות. במידה ויחולק דיבידנד מההכנסה שלגביה ניתן הפטור ממס, תתחייבנה החברות המאוחדות במס בשיעור של 25% מההכנסה ממנה חולק הדיבידנד.

לחלק ממפעליהן של החברות המאוחדות הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקם תסתיים בשנים שעד 2014. כמו כן, לחברות המאוחדות תוכניות השקעה נוספות הנמצאות בשלבי ביצוע או שטרם החלה תקופת ההטבות בגינן.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת ההנהלה, החברות עומדות בתנאים האמורים.

ב. הטבות בתוקף החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969

על פי החוק לעידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 החברה הינה חברת אחזקות תעשייתית והחברות המאוחדות בארץ הינן "חברות תעשייתיות". ההטבות העיקריות על פי חוק זה הינן הגשת דוחות מאוחדים לצורכי מס (החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס עם חברת מכתשים) ופחת בשיעורים מוגדלים.

ג. מיסוי בתנאי אינפלציה

על החברה ועל החברות המאוחדות שלה בארץ חל חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985. על פי החוק, נמדדות התוצאות לצרכי מס כשהן מותאמות בעיקרן לשינויים במדד המחירים לצרכן. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בדולר.

באור 18 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. חברות מאוחדות בחוץ לארץ

החברות נישומות על פי חוקי המס בארץ מושבן.

ה. שינוי שיעור המס

ביום 29 ביוני 2004 עבר בקריאה שניה ושלישית בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת השעה), התשס"ד - 2005 (להלן - "התיקון"). התיקון קבע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 36% לשיעור של 30% משנת 2007 ואילך.

המיסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2004 חושבו בהתאם לשיעורי המס כאמור. השפעת הפחתת שיעור המס על תוצאותיה של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 הינה ירידה בהוצאות מס בסך של כ- 19.4 מליון ש"ח.

ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה - 2005 על פיו יופחת בהדרגה שיעור מס חברות באופן הבא : בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 - 29%, בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%.

המיסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2005 חושבו בהתאם לשיעורי המס כאמור. השפעת הפחתת שיעור המס על תוצאותיה של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 הינה ירידה בהוצאות מס בסך של כ- 22 מיליון ש"ח.

ו. מיסים נדחים

חברה		מאוחד	
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(30,152)	(34,868)	160,767	201,975
2,202	(5,224)	35,080	(91,496)
(6,918)	(5,120)	(6,918)	(5,120)
-	-	1,237	13,207
-	-	11,809	(12,050)
<u>(34,868)</u>	<u>(45,212)</u>	<u>201,975</u>	<u>106,516</u>
(1,570)	(2,286)	(73,289)	(71,572)
-	(42,926)	343,747	262,571
(33,298)	-	(68,483)	(84,483)
<u>(34,868)</u>	<u>(45,212)</u>	<u>201,975</u>	<u>106,516</u>
-	-	362,859	316,612
(28,157)	(36,884)	(76,746)	(100,487)
-	-	(54,131)	(75,099)
(6,711)	(8,328)	(47,075)	(56,628)
-	-	17,068	22,118
<u>(34,868)</u>	<u>(45,212)</u>	<u>201,975</u>	<u>106,516</u>

(1) התנועה :

יתרה לתחילת השנה
נזקף לדוח רווח והפסד
זקיפה להון
כניסה לאיחוד
קרן הון מתרגום דולר
יתרה לסוף השנה

מוצג :

בחייבים ויתרות חובה
בהתחייבויות לזמן ארוך
בהשקעות אחרות

(2) ההרכב -

מיסים נדחים בגין :
נכסים בני פחת
הפסדים לצורך מס
מלאי
התחייבות בשל סיום יחסי
עובד - מעביד, נטו
הפרשים זמנים אחרים

המיסים הנדחים במאזן המאוחד מחושבים לפי שיעורי מס הנעים בין 27% ל- 35% (בחברה - 27%).

באור 18 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ז. הרכב הוצאות המס

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
231,749	117,883	96,603
(15,955)	34,846	(91,496)
215,794	152,729	5,107
18,556	26,284	(11,532)
234,350	179,013	(6,425)

מיסים בגין שנת החשבון :
מיסים שוטפים
מיסים נדחים

מיסים בגין שנים קודמות

חברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(569)	-	-
(2,779)	2,202	(8,847)
-	15,837	(6,894)
(3,348)	18,039	(15,741)

מיסים שוטפים
מיסים נדחים
מיסים בגין שנים קודמות

ח. מס תיאורטי

להלן התאמה בין המס התאורטי להוצאות המס שנרשמו בדוח רווח והפסד :

מאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
35%	34%	31%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
343,138	384,341	117,602
(45,688)	(37,947)	(15,915)
11,459	928	(45,136)
(8,562)	(21,476)	(299)
(92,931)	(146,205)	(79,883)
18,538	26,283	(11,532)
-	(13,657)	-
8,396	(13,254)	28,738
234,350	179,013	(6,425)

שעור מס סטטוטורי
מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
הטבת מס בגין מפעלים מאושרים
פער בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבין בסיס
החישוב לצרכי מס הכנסה
שינוי בשיעור המסים הנדחים
הכנסה חייבת בשיעורי מס אחרים
מיסים בגין שנים קודמות
ניצול הפסדים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
הוצאות שאינן מותרות בניכוי והפרשים אחרים

באור 18- מיסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי (המשך)

חברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
35%	34%	31%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			שעור מס סטטוטורי
258,317	319,187	111,356	מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
1,582	13,559	(16,969)	פער בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבין בסיס החישוב לצרכי מס הכנסה
(256,161)	(331,137)	(103,166)	חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו
-	13,701	(6,894)	מיסים בגין שנים קודמות
(7,086)	2,729	(68)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי והפרשים אחרים
(3,348)	18,039	(15,741)	

ט. שומות סופיות

שומות מס סופיות נתקבלו במכתשים, באגן ובליקורד עד וכולל שנת המס 2001. לחברה הוצאה שומה לפי מיטב שפיטה בגין שנת 2001, החברה הגישה השגה למס הכנסה בגין השומה האמורה.

י. הפסדים וניכויים להעברה לשנים הבאות

הפסדים לצרכי מס המועברים לשנה הבאה מגיעים ליום המאזן לסכום מותאם של כ-349 מליון ש"ח. בגין הפסדים נצברים החברה יצרה נכס מס בסך כ-100 מיליון ש"ח בהתאם להערכת ההנהלה כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו בשנים הקרובות.

יא. מידע נוסף

בדבר תביעות מס כנגד חברת מילניה, ראה ביאור 20(ד2).

באור 19 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,308	22,371	119,209	131,076	התחייבות בשל פיצויים ומענקי פרישה
-	-	74,559	75,560	בניכוי - יעודות בקופות פיצויים
19,308	22,371	44,650	55,516	
-	-	69,951	88,404	פנסיה מוקדמת
-	-	14,348	17,183	הפרשה לחופשת מחלה שלא נוצלה
19,038	22,371	128,949	161,103	

באור 19 - התחייבויות בשל סיום עובד-מעביד, נטו (המשך)**ב. פיצויים ומענקי פרישה**

החברה והחברות המאוחדות בארץ מפקדות באופן שוטף סכומים ב"נתיב" (קרן פנסיה של פועלי ועובדי משק ההסתדרות בע"מ) ובחברות ביטוח המיועדים להקניית זכויות פנסיה או פיצויי פרישה לעובדים בהגיעם לגיל פרישה. במאזן לא נכללו הסכומים שהופקדו בקרן הפנסיה ובחברות הביטוח, מאחר ואינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. במקרים שהסכומים שנצברו בקרן הפנסיה לא יהיה בהם כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור, ישלימו החברות את החסר.

בנוסף לזכויות לקבלת פנסיה כדלעיל, מוקנות לעובדים זכויות לקבלת מענקי פרישה בשיעור 2.33% מהשכר בהגיעם לגיל פרישה. העתודה שבמאזן מכסה את מלוא התחייבות החברות לתשלום מענקי פרישה, כאמור לעיל, וכן את מלוא התחייבות החברות לתשלום פיצויי פרישה לגבי חלק מהעובדים בגין התקופה שקדמה להצטרפותם לתכנית הפנסיה ואשר בעבורם לא נעשו הפקדות על שם העובד בקרנות הפנסיה.

ג. יעודות לפיצויים ולמענקי פרישה

היעודות בקופות פיצויים כוללות הפרשי הצמדה וריבית שנצברו ומופקדות בקרנות לפיצויים בבנקים ובחברת בטוח. משיכת כספי היעודות מותנית בקיום ההוראות המפורטות בחוק פיצויי פיטורין.

ד. פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לפיצוי בגין חופשת מחלה שלא נוצלה, בעבור אותם עובדים שהגיעו לגיל 55 שנה. בשל אי הוודאות באשר לקבלת פיצוי זה על ידי עובדים שטרם הגיעו לאותו גיל (עקב ניצול ימי מחלה או פרישה מוקדמת), לא נכללה הפרשה בגינם.

ה. פנסיה מוקדמת

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לתשלום פנסיה למספר עובדים שעבודתם הופסקה לפני הגיעם לגיל הפנסיה. ההפרשה חושבה בהתחשב בתקופה ממועד הפסקת העבודה ועד למועד הקבוע בהסכם ועל בסיס הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיה (שיעור הריבית לפיו חושב הערך הנוכחי הוא 3.6% לשנה).

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות**א. התקשרויות**

(1) תקנון החברה וחברות מאוחדות שלה מאפשר בכפוף לדיני חברות לרבות הוראות חוק החברות, לקבל החלטה בדבר שיפוי וביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה בהן, לרבות קבלת החלטה בדבר שיפוי מראש, ובלבד שאם תחליט החברה להעניק שיפוי מראש, יוגבל סכום השיפוי לסך של 25% מההון העצמי של החברה ליום מתן השיפוי.

(2) חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות מאוחדות שלה, מבוטחת במסגרת פוליסה. גבול האחריות המבוטחת הוא 100 מיליון דולר. הדירקטורים שבוטחו במסגרת הפוליסה הינם כל הדירקטורים של החברה וכן הדירקטורים בכל החברות המאוחדות.

(3) בדבר התקשרות החברה וחברות מאוחדות שלה במסגרת עסקת איגוח (Securitization) - ראה באור 3.

(4) בדבר התקשרויות עם בעלי עניין - ראה באור 31 א'.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**ב. התחייבויות תלויות**

- (1) בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, קיבלו חברות מאוחדות של החברה מענקים מאת המדינה בגין השקעות ברכוש קבוע, שבוצעו במסגרת תכניות הרחבת המפעלים, שאושרו על ידי מרכז ההשקעות. קבלת המענק מותנית בעמידה בתנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, ביצוע ייצוא בשיעורים מסויימים. אם לא תעמודנה החברות בתנאים הדרושים יהא עליהן להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים מיום קבלתו. לדעת הנהלת החברות המאוחדות הן עומדות בתנאי האישורים.
- (2) בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד - 1984, קיבלו חברות מאוחדות מענקים מאת המדינה בגין הוצאותיהן לביצוע מחקר ופיתוח, שבוצעו במסגרת תוכניות, שאושרו על ידי המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי. קבלת המענק מותנית בביצוע של תנאי כתב האישור הכוללים, בין השאר, תשלום תמלוגים למדינה בשיעורים של 3.5% - 2% מהמכירות של המוצרים עד גובה השתתפות המדינה.
- יתרת השתתפות ממשלת ישראל בתוכניות מחקר ופיתוח של החברות האמורות (לאחר ניכוי תמלוגים ששולמו בגינם) בניכוי מחקרים שנסתיימו ללא הצלחה הינה כ- 21.2 מיליון ש"ח.
- (3) החברה התחייבה לשפות את המעריכים הכלכליים אשר קבעו את יחס החליפין לתוכנית ההסדר (ראה באור 1ג) בגין הוצאות סבירות שהם ידרשו לשלם עבור יעוץ ויצוג משפטי במידה והם יתבעו בהליך משפטי בגין חוות הדעת שנתנו וכן תשפה אותם החברה בגין הסכום שיחויבו לשלם בהליך משפטי מעבר ל- 1.5 מיליון דולר. על החברה לא תחול כל חובת שיפוי אם יקבע שהמעריכים פעלו ברשלנות חמורה או בזדון בקשר לחוות הדעת שנתנו.
- (4) לחברה מאוחדת הסכם על פיו תשלם החברה המאוחדת תמלוגים בשיעור של 4% ממכירות, בהפחתות מסוימות הקבועות בהסכם, בגין מוצר אשר זכויות הפיתוח שלו נרכשו על ידי החברה המאוחדת, לתקופה של 10 שנים החל משנת 2000, המועד בו הגיעו מכירות המוצר לחיצוניים לרף מכירות שנקבע בהסכם. בתנאים מסויימים ניתן להקטין את התמלוגים לשיעור שלא יפחת מ- 2%.

ג. איכות הסביבה

- (1) פעילות הקבוצה והחברות המוחזקות שלה חשופה לסיכונים של פגיעה באיכות הסביבה בהיותן מייצרות, מאחסנות ומוכרות חומרים כימיים. הקבוצה משקיעה סכומים ניכרים לצורך קיום הוראות החוקים והתקנות הסביבתיים ולהערכת הנהלה עומדות חברות הקבוצה בהוראות אלו. בהתאם להערכת מומחי הביטוח של החברה, פוליסות הביטוח של הקבוצה מכסות ארוע של זיהום סביבתי פתאומי ובלתי צפוי בישראל וברחבי תבל, בכפוף לתנאי הפוליסות הרלוונטיות. לתאריך המאזן אין בידי הקבוצה כיסוי ביטוחי לזיהום סביבתי מתמשך. ביטוח כאמור הינו קשה להשגה ובאותם מקרים אשר בהם הוא בר השגה, להערכת הנהלת החברה תנאי הביטוח לרבות סכום הכיסוי הביטוחי, אינם מצדיקים כיום את עריכתו.
- (2) בחודש אפריל 2006, קיבלה אגן יצרני כימיקלים הרשאה מעריית אשדוד לשימוש בקרקע בשטח של כ-20 דונם לצורך הקמת מתקן טיהור שפכים ביולוגי. הקמת המתקן נדרשת בהתאם להיתר הזרמת השפכים שניתן לאגן על ידי המשרד לאיכות הסביבה על פיו נדרשת אגן לשפר את רמת השפכים התעשייתיים המוזרמים לים על ידי טיפול ביולוגי. בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בתנאי ההיתר, על אגן לסיים את הקמת המתקן והרצתו עד חודש מרץ 2008. ההשקעה הצפויה להקמת המתקן מוערכת בכ-84.5 מיליון ש"ח.
- (3) בחודש יולי 2006 התקשרה חברה מאוחדת עם חברת אשדוד אנרגיה בע"מ (להלן: "אשדוד אנרגיה") בהסכם לפיו תקים אשדוד אנרגיה תחנת כח לייצור חשמל וקיטור ותספק לחברה חשמל וקיטור מתחנת הכח. במקביל חתמו החברות על הסכם שכירות משנה לפיו תשכיר חברה מאוחדת לאשדוד אנרגיה, קרקע בשטח של כ-10,500 מ"ר למטרת הקמת תחנת כח. ההסכם לאספקת החשמל והקיטור הינו לתקופה של 20 שנה ממועד הפעלת תחנת הכח או לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד החתימה על הסכם הקרקע כמוקדם.
- (4) אחד ממפעלי חברה מאוחדת הוקם ברמת חובב, ביחד עם מפעלים כימיים אחרים מכיוון שהממשלה קבעה כי האזור ראוי להקמת מפעלים כימיים, עקב ההנחה כי שכבות הקרקע באזור אטומות לחלוטין בפני חלחול נזולים או זיהום. המשרד לאיכות הסביבה ביצע בדיקות אשר בעקבותיהן דווח כי קיימים נתונים המצביעים על זיהום תת קרקעי ברמת חובב. הבדיקות המליצו לנקוט בפעולות למניעת המשך הדליפות ממתקנים פעילים ומושבתיים העלולים להוות מקור לזיהום מי התהום באזור. בשנים האחרונות מתבצעות בדיקות שונות על ידי מוסדות שונים לחקר מזהמים בקרקע באזור רמת חובב. על פי מחקרים שנעשו על ידי חוקרים, כולל מוסדות מחקר מחו"ל, אין צורך לנקות את הקרקע, היות ואין תהליך אפקטיבי לכך. כל שיש לעשות הוא למנוע המשך זיהום מתמשך ותהליכי ניקוי טבעיים ינקו את הקרקע במשך 80 שנה. להערכת הנהלת החברה לא צפויות השלכות מהותיות על הדוחות הכספיים עקב יישום המלצות כתוצאה מהבדיקות כאמור.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**ג. איכות הסביבה (המשך)**

(5) בחודש מאי 2004 קיבלה חברה מאוחדת ומפעלים נוספים באתר רמת חובב הודעה מהמשרד לאיכות הסביבה על שינוי הוספת תנאים ברישיון העסק (להלן תנאים נוספים) העוסקים בטיפול וסילוק שפכים שנוצרים כתוצאה מפעילותם.

בהתאם להודעה נתבקשו המפעלים להפסיק את הזרמת השפכים למערכת הטיפול המרכזית - בריכות האידוי והמתקנים לטיפול בשפכים של מועצת רמת חובב, ולטפל בשפכי המפעל באופן עצמאי על ידי הקמת מתקן מתאים לטיפול בשפכים ובריכות אידוי לכל מפעל בנפרד.

באוקטובר 2004 הגישה החברה המאוחדת יחד עם התאחדות התעשיינים בישראל וחברות נוספות עתירה מנהלית כנגד המשרד לאיכות הסביבה בה התבקש בית המשפט המחוזי לתת צו המצהיר כי התנאים הנוספים לרישיון העסק בטלים.

במרס 2005 אישר ביהמ"ש את הסכמת הצדדים ליישב את המחלוקת בדרך של גישור מחוץ לכתלי בית המשפט.

הגישור הסתיים והצדדים הגיעו להסכם בדבר תנאי רישיון עסק חדשים.

ביום 28 בדצמבר 2006 ניתן תוקף של פסק דין להסכם.

עקרונית ההסכם הינם כדלהלן:

(1) החל מיום 1 בינואר 2008 לא תותר הזרמת שפכים למערכת הטיפול המרכזית המופעלת על ידי מועצת רמת חובב כל מפעל יטפל בשפכיו על פי ערכים מסויימים שנקבעו (החל משנת 2007 נקבעו ערכי ביניים לשפכים המטופלים והחל משנת 2010 נקבעו כערכי קבע, שיפור של 30% בערכים אלו).

(2) בשנת 2006 סיימה החברה המאוחדת את הקמת המתקן לטיפול ביולוגי בשפכים כנדרש על פי ההסכם. שפכי המפעלים יסולקו לבריכות האידוי והאגירה של מועצת רמת חובב עד ליום 1 בינואר 2010. לאחר תאריך זה, יסלק כל מפעל את שפכיו לבריכות אידוי שייבנו ויתופעלו על ידו באמצעות מערכת הזרמה וסילוק עצמאית שתוקם ותתפעל על ידו.

(3) בתום תקופת השימוש בבריכות תושאר הבוצה להטמנה סופית באותן הבריכות, אם יימצא על ידי משרד איכות הסביבה, בהתאם לסקר סיכונים שייערך בשנת 2007, כי ההטמנה לא תגרום למפגע סביבתי כלשהו בתום תקופת הפעלת בריכות האידוי (מוערך על ידי החברה לשנת 2025) יבחן משרד איכות הסביבה מחדש את החשש לגרימת מפגעים כתוצאה מהטמנת הרכז בבריכות ללא טיפול מהותי נוסף.

(4) בנושא איכות האוויר סוכם כי עקרונית מקובלים בסטנדרטים אירופאים, יהוו את התשתית למשא ומתן שיתנהל לקביעת ערכי הפליטה המותרים אשר יעמדו גם בערכים סביבתיים מעבר לגבולות המפעל. לצורך יישום דרישות אלה הוחל בהקמה של מתקן לחמצון תרמי (בעלות צפויה של 42 מליון ש"ח).

(6) ביום 28 בנובמבר 2004 התקבלה החלטת ממשלה המאשרת תוכנית בנוגע להפחתת מפגעי זיהום אוויר ומים הנובעים מאזור התעשייה "רמת חובב". התוכנית דנה בטיפול בשפכי המפעלים, שיקום בריכות האידוי הקיימות ומניעת פליטות חריגות של חומרים מסוכנים לאויר.

ההסכם שהושג בגישור ותנאי רישיון העסק החדשים, כמתואר לעיל בסעיף (5) הם במסגרת יישום תוכנית הממשלה המתוארת לעיל.

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות

(1) נגד מילניה הוגשה בברזיל בשנת 1995 תביעה, שסכומה לתאריך המאזן (כולל ריבית והפרשי הצמדה) עמד על כ- 137.5 מליון ש"ח, על ידי קבוצה שרכשה זכויות של שני בנקים שפשטו את הרגל. מילניה נתבעת כערבה לחובות קואופרטיבים חקלאיים שהיו בעלי מניותיה בעבר.

ביום 9 במרס 2007 נחתם בין מילניה לבין הקבוצה התובעת הסכם פשרה לסילוק מוחלט של תביעות הקבוצה התובעת נגד מילניה כנגד תשלום של כ- 12 מליון דולר. בשנת 2006 נרשמה הפרשה למלוא סכום הפרשה האמורה.

(2) נגד מילניה תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים, בסכום כולל של כ- 308 מליון ש"ח (כולל ריבית והצמדה לתאריך המאזן). להערכת מילניה, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, סיכויי הצלחה של מילניה בהליכים ובתביעות הפיסקליות הינם גבוהים.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)

(3) נגד מילניה הוגשה בשנת 2002 תביעה על ידי ארגון פרטי לאיכות הסביבה, הטוען כי מפעל מילניה בלונדרינה מזהם את הסביבה וגורם נזקים לסביבה ותושביה. התובע דורש עריכת סקר השפעה על הסביבה, בדיקות לעובדי מילניה ולתושבי הסביבה, ואת הפסקת הפעילות הייצורית במפעל. הערכאה הראשונה הורתה על עריכת סקר סביבתי, אך בית המשפט לערעורים הורה על עיכוב ביצוע ההחלטה עד להכרעה בערעור (הצפויה בעוד כשנתיים). כמו כן בקשת התובע לבדיקת עובדי החברה ותושבי הסביבה נדחתה. ההליך נמצא בשלב מוקדם. להערכת היועצים המשפטיים של מילניה יש לה טענות הגנות טובות נגד התביעה ולפיכך לא נכללו בספרים הפרשות בגין תביעה זו.

(4) בשנת 2004 הוגשו כנגד חברה מאוחדת בארצות הברית וכנגד שש חברות אגרו כימיה נוספות, שש תביעות זהות על ידי ספק מים (להלן: התובע). במדינת אלנויס שבארצות הברית. התובע מבקש לייצג בתביעות את כל ספקי המים במדינת אלנויס. לטענת ספק המים, המוצר אטריזין שנמכר על ידי החברות הנתבעות, מזהם את מקורות המים שלו וכי שתיית מים מזהמים באטריזין מזיקה לבריאות. התובע אינו מציין בתביעה את ריכוז האטריזין במים וכן אינו מציין כי כמות האטריזין במים עולה על המותר בתקן המים הפדראלי, אלא טוען שהאטריזין מזיק לבריאות גם בריכוזים הנמוכים מאלה שנקבעו בתקן המים הפדראלי. אחת הטענות המרכזיות בתביעה היא, כי החברה המאוחדת (וכן הנתבעות האחרות) מודעת לסכנות של אטריזין לבני אדם, ומסתירה מידע זה מהרשויות ומהציבור. לטענת החברה המאוחדת היא קיבלה בהתאם לחוק האמריקאי את הרישוי שלה לאטריזין על ידי הפניה למחקרים שהוגשו על ידי בעל הרישוי המקורי מבלי שהותר לה לעיין באותם מחקרים. בנוסף, טוענת החברה המאוחדת כי לא ערכה מחקרים עצמאיים ולא ידוע לה על מחקרים המראים כי אטריזין בריכוז המותר על פי תקן המים הפדראלי מסוכן לבני אדם. לאור האמור לעיל, להערכת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסיכויים כי היא תמצא אחראית להסתרת מידע הינם קלושים. עילות תביעה נוספות הנתבעות על ידי התובע הן השגת גבול, מטרד, רשלנות והפרת חוקי איכות הסביבה וחוקי זיהום המים.

בין הסעדים המבוקשים על ידי התובע: חיוב הנתבעות בהכנתה והוצאתה לפועל של תכנית לניקוי המים של התובע, פיצוי התובע בגין ירידת ערך נכסיו כתוצאה מהמצאות אטריזין במים ופגיעה בשמו הטוב. כמקובל בתביעות מסוג זה בארצות הברית התביעה לא נוקבת בסכום התביעה או בסכומי הפיצוי המבוקשים. התביעה נמצאת בשלבים מוקדמים ביותר, טרם החל השלב של אישור התביעה כתביעה ייצוגית ואף לא הוחל בהליכי גילוי מסמכים.

חלקה המצטבר של החברה המאוחדת במכירת אטריזין באלנויס נמוך יחסית לנתבעות אחרות. בהתחשב בעובדה שהתובע אינו מציין כי ריכוז האטריזין במים עולה על המותר לפי תקן המים הפדראלי ובעובדה שקלושים סיכוייה של החברה המאוחדת להמצא אחראית להסתרת מידע (כפי שתואר לעיל), מעריכה החברה המאוחדת בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים כי סיכוי התביעה להדחות גדולים מסיכוייה להצליח. בדוחות הכספיים לא נכללה הפרשה בגין תביעה זו.

(5) כנגד מכתשים ואחד ממנהליה הוגשה, בשנת 2003, קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם, טבע ודין. בכתב הקובלנה מואשמת מכתשים בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2003 נמדדו בארובות מפעלה ברמת חובב פליטות חומרים בריכוזים אסורים שיצרו זיהום חזק. מכתשים אינה מודה בהאשמות שבקובלנה. להערכת מכתשים ויועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ואולם על פי רמות הענישה המקובלות כיום קיימת סבירות גבוהה שאפילו אם החברה תורשע לא תהיה לכך השפעה מהותית על החברה ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(6) בחודש אפריל 2005 הגישה חברה רב לאומית תביעה לבוררות בינלאומית נגד מכתשים ואגן בקשר עם הסכם רשיון והספקה שנחתם בשנת 1998. סכום התביעה המתוקן עמד בתאריך המאזן על כ-48.8 מיליון ש"ח. מכתשים ואגן הגישו תביעה שכנגד. החברה ביצעה הפרשה בהתאם לחוות דעת יועציה המשפטיים. לאחר תאריך המאזן הושגה פשרה סופית בבוררות בגובה ההפרשה שנרשמה על ידי החברה.

באור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. תביעות כנגד חברות מאוחדות (המשך)

(7) בשנת 2005 החלו בארצות הברית הליכי בוררות בין חברה רב לאומית לחברה מאוחדת לקביעת הסכום שעל החברה המאוחדת לשלם לחברה הרב לאומית בגין שימשו במחקרים שלה חברה הרב לאומית להשגת רישוי על ידי החברה המאוחדת למוצר פנדימטלין. הבוררות היא בוררות חובה מכח חוק פדרלי המסדיר את תחום רישוי המוצרים להגנת הצומח. בחודש דצמבר 2006 נתנו הבוררים טיוטת פסק בוררים לפיה חויבה החברה המאוחדת לשלם לחברה הרב לאומית סכום הנע בין 9 ל- 10 מליון דולר עבור השימוש במחקרים. בחודש פברואר 2007 הפכה טיוטת פסק הבוררים לפסק בוררים סופי והחברה המאוחדת חויבה לשלם לחברה הרב לאומית סכום של 9.3 מליון דולר. החברה המאוחדת ביצעה הפרשה מלאה לסכום זה.

(8) כנגד אגן הוגשו מספר תביעות שונות נוספות אשר סכומן הכולל הינו כ- 4 מליון דולר בגין נזקים שנגרמו, לטענת התובעים, בגין שימוש במוצרי אגן, הפרת הסכם לשווק מוצר, אספקת מוצר פגום וכן בגין תביעות נוספות. להערכת אגן, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בגין חלק מתביעות אלה סיכויי ההגנה טובים או שהפרשות שנכללו בספרים הינן מספקות. בגין חלק מהתביעות שלא ניתן, בשלב זה, להעריך את תוצאותיהן, לא נכללו הפרשות בספרים בגין תביעות אלה.

כנגד מכתשים הוגשו מספר תביעות שונות נוספות אשר סכומן הכולל הינו כ- 13.5 מיליון ש"ח בגין נזקים שנגרמו, לטענת התובעים, בין היתר, בגין שימוש במוצריה ובגין חוב לכאורה לספק שביצע עבודת תכנון הקמת מתקן ברמת חובב. להערכת מכתשים, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בגין חלק מתביעות אלה סיכויי ההגנה טובים או שההפרשות שנכללו בספרים הינן מספיקות. לגבי תביעות שלא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן, לא נכללו הפרשות בדוחות הכספיים.

לגבי חברות נוספות בקבוצה הוגשו מספר תביעות שונות בסכומים לא מהותיים בגין נזקים שנגרמו לטענת התובעים בגין שימוש במוצריהן, אספקת מוצרים פגומים וכדומה.

ה. ערבויות

(1) החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות ללא הגבלה בסכום. יתרת ההתחייבויות לבנקים של החברות המאוחדות ליום המאזן הינה כ- 61 מיליון ש"ח. (31 בדצמבר 2005 כ- 306.5 מיליון ש"ח).

(2) החברה ערבה להתחייבויות לבנקים ולספקים של חברות מאוחדות שיתרתן ליום המאזן כ- 42 מיליון ש"ח. (31 בדצמבר 2005 כ- 153 מיליון ש"ח).

(3) מכתשים ואגן ערבות להתחייבויותיהן לבנקים של חברות מאוחדות בסכום של כ- 114 מיליון ש"ח. (31 בדצמבר 2005 כ- 131.6 מיליון ש"ח).

(4) בנקים וספקים בחוץ לארץ העמידו מסגרת קווי אשראי בסך כ- 853.5 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2005 כ- 449 מיליון ש"ח) לחברות מאוחדות בחוץ לארץ ולחברות מאוחדות בארץ בהסתמך, בין היתר, על התחייבויות מכתשים ואגן בקשר לניהולן הפיננסי התקין ובהקשר למדיניות של מכתשים ואגן לנקוט בפעולות שיאפשרו לאותן חברות לעמוד בהתחייבויותיהן. יתרת קווי האשראי שנוצלו ליום המאזן הינם כ- 160 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2005 כ- 125 מיליון ש"ח).

(5) החברה ומילניה התחייבו לשפות, בהתקיים תנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שקיבלו לקוחותיה של מילניה מאותם מוסדות פיננסיים ואשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלה למילניה בגין מכירותיה לאותם לקוחות.

סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ- 275 מיליון ש"ח, מתוכם 214 מיליון ש"ח התחייבות לשיפוי של מילניה וכ- 61 מיליון ש"ח התחייבות לשיפוי של החברה ומילניה. (31 בדצמבר 2005 כ- 350 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 345 מיליון ש"ח התחייבות לשיפוי של מילניה וכ- 77 מיליון ש"ח התחייבות לשיפוי של החברה ומילניה).

(6) חברות מאוחדות התחייבו לשפות את הבנק במסגרת עיסקת מכירת לקוחות במקרים מסויימים המוגדרים בהסכמים, באם החובות הנמכרים לא יפרעו.

באור 21 - שיעבודים ובטחונות

א. התחייבויות לבנקים מובטחות בשיעבודים:

- החברה וחברות מאוחדות שלה בארץ התחייבו לבנקים להימנע מלרשום שיעבודים על נכסיהן לטובת אחרים, למעט שיעבודים ספציפיים לרכישת נכס לטובת מממן הרכישה בתנאים מסוימים ובכפוף למתן הודעה לבנק, ולמעט יצירת שיעודים הקשורים בקבלת מענקי השקעה כאמור בסעיף ב' להלן.

כמו כן התחייבה החברה כי לא תעביר או תמכור נכס כלשהו מנכסיה (פרט למכירות במהלך העסקים הרגיל של עסקי החברה ובתנאי שוק מקובלים, לרבות מכירה של חובות לקוחות), ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש וכל זאת למעט:

(א) העברות לחברת בת אשר לא יצרה ולא תיצור שיעודים כלליים ותתחייב שלא לשעבד או למכור את הנכסים המשועבדים ללא קבלת הסכמת הבנק מראש.

(ב) מכירה או העברה של נכסים בהם שווי חלק החברה הוא עד 92 מליון ש"ח לשנה מסוימת ובתנאי ששווי המצטבר של סה"כ הנכסים שיועברו או ימכרו לא יעלה על 276 מליון ש"ח.

- להבטחת התחייבויות לזמן ארוך בסך של 74 מליון ש"ח משכנה חברה מאוחדת קרקע ומבנים, וחברות מאוחדות אחרות שעבדו בשעבוד בדרגה ראשונה נכסים כולל מכוונות וציוד, הון מניות ונכסים בלתי מוחשיים.

- בדבר פקדונות בבנק המשמשים כבטוחה יחידה לפרעון ההלוואות שלקחה חברה מאוחדת מאותו בנק - ראה באור 8 ב'2).

ב. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה (ראה באור 18 א'), רשמו החברה וחברות מאוחדות שלה שיעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן וכן נתנו ערבות בלתי מוגבלת לטובת מדינת ישראל.

ג. החברה וחברה מאוחדת התחייבו כלפי בנקים לקיים אמות מידה פיננסיות שהעיקריות שבהן הינן:

- * היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית להון העצמי לא יעלה על 1.5.
- * היחס בין ההתחייבויות הפיננסיות נושאות הריבית לרווח לפני הוצאות מימון, הוצאות מיסים ופחת והפחתות (EBITDA) לא יעלה על 3.3 (בחברה מאוחדת - 4).
- * ההון העצמי לא יפחת מ-3,063 מליון ש"ח.

ליום המאזן עומדות החברה והחברה המאוחדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

באור 22 - הון עצמי

א. הון המניות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
מספר מניות מונפק ונפרע	מספר מניות מונפק ונפרע	מספר מניות רשום	מספר מניות רשום
452,918,621	465,352,365	750,000,000	750,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

כל המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ביום 8 באוגוסט 2005 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את ההון הרשום של החברה מ- 500 מיליון ש"ח מחולק ל- 500 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א לסך של 750 מיליון ש"ח מחולק ל- 750 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

ב. כתבי אופציה לעובדים

1. ביום 23 באפריל 2001 (להלן: היום הקובע), קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר חלוקת כתבי אופציות לעובדי החברה ולעובדי חברות הבנות שלה (להלן: תוכנית 2001). לפי תוכנית זו, הוקצו לעובדים הנ"ל 17,400,000 כתבי אופציות הניתנים למימוש לעד 17,400,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, במחיר מימוש של 1.596 דולר ליום המאזן לאחר ביצוע התאמות בעקבות חלוקת דיבידנד לכל כתב אופציה (שווי שוק של מניה ליום 22 באפריל 2001 היה 8.12 ש"ח).

כל כתבי האופציה הוקצו לנאמן על פי התוכנית. כתבי האופציה אשר הוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה והמניות שיוקצו עם מימושם יוחזקו אצל הנאמן לתקופה של שנתיים לפחות ממועד הקצאת כתבי האופציה.

הזכאות לכתבי האופציה, בכפוף לתנאי התוכנית, הינה בשלוש מנות כדלקמן: שליש ביום הקובע, שליש נוסף בתום שנה מהיום הקובע והיתרה בתום שנתיים מהיום הקובע. מועד המימוש של כתבי האופציות לכל מנה הוא שנה אחת החל ממועד הזכאות ומועד פקיעתן הוא חמש שנים מתחילת מועד המימוש של כל מנה.

בהתאם לתוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציות החברה תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של כתב האופציה.

במסגרת תוכנית 2001 הוקצו למנכ"ל החברה הקודם 1,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל - 1,400,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, אשר היוו כ - 8% מהסך הכולל של כתבי האופציה שיחולקו במסגרת התוכנית.

בשנת 2004 מומשו על ידי עובדי החברה 4,519,791 כתבי אופציה ל- 2,505,937 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.

בשנת 2005 מומשו על ידי עובדי החברה 2,531,914 כתבי אופציה ל- 1,736,805 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.

בשנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 1,627,552 כתבי אופציה ל- 1,137,674 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים מומשו על ידי עובדי החברה כ- 751,667 כתבי אופציה לכ- 553,075 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)

2. ביום 14 באפריל 2003 (להלן: היום הקובע), החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית תגמול לעובדי החברה וחברות מאוחדות שלה וכן לדירקטורים בחברה ובחברות מאוחדות (להלן: תוכנית 2003), לפיה יוקצו לעובדים 17,000,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 17,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג., כ"א של החברה, במחיר מימוש של 6.44 ש"ח ליום המאזן לאחר ביצוע התאמות בעקבות חלוקת דיבידנד (שער הסגירה של מניית החברה בבורסה ביום הקובע היה 9.13 ש"ח למניה).

כל כתבי האופציה יוקצו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. כתבי האופציה אשר יוקצו והמניות שיוקצו עם ממושם יוחזקו אצל הנאמן לתקופה של שנתיים לפחות מתום השנה בה יוקצו כתבי האופציה. בהתאם לתוכנית 2003, בעת מימוש כתבי האופציה, החברה תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של כתב האופציה.

הזכויות למימוש כתבי האופציה, הנה בשלוש מנות כדלקמן: שליש בתום שנה מהיום הקובע, שליש נוסף בתום שנתיים מהיום הקובע והיתרה בתום שלוש שנים מהיום הקובע. מועד פקיעתם של כתבי האופציה הוא חמש שנים מתחילת תקופת המימוש של כל מנה.

כמו כן, במסגרת תוכנית 2003, הוקצו למנכ"ל החברה הקודם 1,600,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג., כ"א של החברה.

בנוסף, במסגרת תוכנית 2003, הוקצו לדירקטורים בחברה סך כולל של 1,800,000 כתבי אופציה.

ביום 8 במרס 2004 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה נוספת על פי תוכנית 2003 של 1,420,000 אופציות לדירקטורים (אשר לא כיהנו במועד ההקצאה הקודמת כדירקטורים) ולעובדי החברה. האופציות הוקצו במהלך שנת 2004.

בשנת 2005 מומשו על ידי עובדי החברה 219,996 כתבי אופציה ל- 156,868 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.

בשנת 2006 מומשו על ידי עובדי החברה 2,444,997 כתבי אופציה ל- 1,749,062 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה.

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים מומשו על ידי עובדי החברה כ- 1,061,168 כתבי אופציה לכ- 792,211 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

3. ביום 13 במרס 2005, החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית אופציות חדשה לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות מאוחדות שלה (להלן: תוכנית 2005). במסגרת התוכנית הוקצו ביום 14 במרס 2005 - 14,900,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 14,900,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג., כ"א של החברה, 800,000 כתבי אופציה הוקצו למנכ"ל החברה, 11,600,000 לעובדי החברה וחברות בנות בארץ ובחו"ל והיתרה בסך 2,500,000 הוקצתה לנאמן לצורך הקצאה עתידית. מחיר המימוש שנקבע לגבי כתבי האופציה הנו כדלקמן:

לגבי כתבי אופציה שהוקצו למנכ"ל החברה ו-7 עובדים נוספים (להלן: קבוצה א') יהיה שווה מחיר המימוש לשער הפתיחה של מניית החברה ביום 15 באפריל 2006 ובמידה שלא יתקיים מסחר ביום זה - ביום המסחר הראשון שלאחריו.

לגבי כתבי אופציה שהוקצו לשאר הניצעים (להלן: קבוצה ב') יהיה שווה מחיר המימוש ל- 25.10 ש"ח (בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד), השווה למחיר הפתיחה של מניית החברה בבורסה בעת קבלת ההחלטה בדירקטוריון החברה (13 במרס 2005).

לגבי ניצעים להם יוקצו אופציות בעתיד כאמור לעיל (להלן: קבוצה ג'), יהיה שווה מחיר המימוש לשער הסגירה של מניית החברה ערב קבלת ההחלטה על הקצאת האופציות לגביהם.

הזכויות למימוש כתבי האופציה בכפוף לתנאי תוכנית 2005 הינה בשלוש מנות כדלקמן: שליש בתום שנתיים מהיום הקובע, שליש נוסף בתום שלוש שנים מהיום הקובע, והיתרה בתום ארבע שנים מהיום הקובע. מועד הפקיעה של כל מנה הוא 5 שנים מתחילת מועד המימוש שלה.

היום הקובע ביחס לקבוצה א' נקבע ליום ה- 14 באפריל 2006 (שהינו תום תקופת ההבשלה השלישית והאחרונה של תוכנית האופציות לעובדים משנת 2003) ולגבי עובדים מקבוצה ב' ו- ג' היום הקובע הינו 13 במרס 2005 (מועד אישור התוכנית).

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)

ביום 8 באוגוסט 2005, החליט דירקטוריון החברה לתקן את מחיר המימוש של כתבי האופציה שהוקצו לקבוצה א' כך שמחיר המימוש של כתבי אופציה אלה יהיה שווה למחיר המימוש שנקבע לכתבי אופציה שהוקצו לקבוצה ב'. נכון ליום המאזן מחיר המימוש לאחר התאמות כאמור לעיל הנו 23.94 ש"ח.

האופציות על פי התוכנית הוקצו לניצעים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני.

ביום 8 במרס 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת יתרת 2,500,000 כתבי האופציות הנ"ל לעובדים. נכון ליום המאזן מחיר המימוש לאחר התאמות הנו 22.99 ש"ח. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה בהתבסס על השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו הינו כ - 17.7 מיליון ש"ח ליום ההענקה. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל- 8,138 אלפי ש"ח.

4. ביום 26 בנובמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 2,700,000 אופציות למנכ"ל החברה החדש. תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 21.61 ש"ח (לפי שער הסגירה של מניית החברה בבורסה ערב החלטת הדירקטוריון על ההקצאה).

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 17 מיליון ש"ח. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל- 906 אלפי ש"ח.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003.

5. ביום 4 בדצמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 51,500 כתבי אופציה לדירקטור חיצוני, תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 22.58 ש"ח (לפי שער הסגירה של מניית החברה בבורסה ערב החלטת הדירקטוריון על ההקצאה).

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 391 אלפי ש"ח. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל- 54 אלפי ש"ח.

היום הקובע לצורך הקצאת האופציות האמורה הינו 25 ביולי 2006. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של חמש שנים מאותו מועד. יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לדירקטורים שאושרה על ידי החברה בשנת 2003.

6. ביום 27 בדצמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 800,000 אופציות לנושא משרה בחברה, אשר איננו בעל עניין בחברה ולא יהפוך להיות בעל עניין כתוצאה מההקצאה. תוספת המימוש של כתבי האופציה הינה 22.49 ש"ח אשר הינו ממוצע מחיר מניית החברה ב- 30 ימי המסחר אשר קדמו למועד בו אישר דירקטוריון החברה את הקצאת כתבי האופציה כאמור. היום הקובע לצורך ההקצאה הינו 10 בספטמבר 2006.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם הסתכמה לסך כולל של 5,718 אלפי ש"ח. סכום זה יופחת לדוח הרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה. סך ההוצאה שנרשמה בשנת 2006 הסתכמה ל- 933 אלפי ש"ח.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות כאשר שליש מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנה מהיום הקובע, שליש שני מהכמות תהיה ניתנת למימוש כעבור שנתיים מהמועד הקובע והשליש האחרון בתום שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה הנימנים על כל מנה מהמנות דלעיל יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה כאמור של אותה מנה ולמשך תקופה של שנתיים מאותו מועד.

יתר תנאי כתבי האופציה יהיו בהתאם לתנאי הקצאת האופציות לעובדים אשר אושרה על ידי החברה בשנת 2005.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ב. כתבי אופציה לעובדים (המשך)					
סה"כ	תוכנית 2006	תוכנית 2005	תוכנית 2003	תוכנית 2001	
					יתרה ליום
19,520,713	-	12,040,000	4,494,341	2,986,372	1 בינואר 2006
6,051,500	3,551,500	2,500,000	-	-	הוענקו במהלך השנה
(6,667)	-	-	-	(6,667)	חולטו במהלך השנה
(4,072,549)	-	-	(2,444,997)	(1,627,552)	מומשו במהלך השנה
21,492,997	3,551,500	14,540,000	2,049,344	1,352,153	סך האופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2006

הממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החוזיים של אופציות הקיימות במחזור ביום 31 בדצמבר 2006 הוא 5.5 שנים.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק-שולס (Black & Schules) לתמחור אופציות. הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלקמן:

הקצאה ראשונה	הקצאה שניה	הקצאה שלישית	הקצאה רביעית	
23.52	21.61	22.0	24.18	מחיר מניה (בש"ח)
22.99	21.61	22.58	22.49	תוספת מימוש (בש"ח)
25.83%	25.17%	27.24%	25.29%	תנודתיות צפויה
4.5	4	6.6	3.7	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
6.13%	5.62%	5.59%	5.4%	שיעור ריבית חסרת סיכון
17,661	17,040	391	5,718	שווי כלכלי (אלפי ש"ח)

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות הסטורית של מחרי המניה של החברה.

אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה לגבי תקופת החזקה של העובדים בכתבי האופציה בהתחשב בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.

שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות שקליות, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

ג. רכישה עצמית של מניות

ביום 14 בנובמבר 2005, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ מדיניות על פיה תפעל החברה לרכישה עצמית של מניותיה בהיקף של עד 150 מליון דולר.

המניות שנרכשו הן מניות רדומות כל עוד תוחזקנה על ידי החברה.

נכון לתאריך המאזן מחזיקה החברה 24,875,703 ע.ג. (31 בדצמבר 2005 - 12,018,603 ע.ג.) ממניותיה המהוות כ- 5.4% (31 בדצמבר 2005 - 2.6%) מסך הון המניות המונפק והנפרע של החברה בעלות של כ- 653 (31 בדצמבר 2005 - 294.2) מליון ש"ח.

בחודש אוגוסט 2006 אישר דירקטוריון החברה את סיום תכנית הרכישה העצמית של המניות, עקב השלמתה.

באור 22 - הון עצמי (המשך)

ה. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 8 במרס 2006 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר שינוי מדיניות חלוקת דיבידנד, כך שהחל מהרבעון הרביעי של שנת 2005 יחולק בכל רבעון דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי לתקופה.

בחודש מאי 2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 126 מליון ש"ח ששולם ביום 31 באוגוסט 2006. סכום הדיבידנד לאחר ניכוי דיבידנד בגין מניות המוחזקות על ידי חברה מאוחדת הינו 125 מיליון ש"ח. ביום 12 במרס 2007 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות חלוקת הדיבידנד בשיעור קבוע מהרווח כמפורט לעיל. הדירקטוריון יבחן מעת לעת את אפשרות חלוקת דיבידנדים ואת גובהם בהתאם למדיניות ההשקעות ולצרכי החברה כפי שיהיו מעת לעת וזאת בנוסף כמובן, לקיום רווחים ראויים לחלוקה מספקים.

באור 23 - תנאי הצמדה של יתרות כספיות

מאוחד

31 בדצמבר 2006

	במט"ח אחר או בהצמדה אליו	בריא ברזילאי	באירו	בדולר או בהצמדה אליו	
סה"כ אלפי ש"י	במטבע ישראלי אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
					רכוש:
1,370,429	913,462	98,282	33,162	64,541	260,982
7,208	3,452	-	-	-	3,756
2,392,010	92,473	219,886	536,702	471,079	1,071,870
86,106	10,001	6,616	50,392	11,965	7,132
<u>3,855,753</u>	<u>1,019,388</u>	<u>324,784</u>	<u>620,256</u>	<u>547,585</u>	<u>1,343,740</u>
					התחייבויות:
413,552	6,152	38,443	5,269	104,552	259,136
2,691,241	488,972	246,613	353,975	543,458	1,058,223
213,219	-	1,707	11,805	54,291	145,416
161,103	146,286	5,349	-	8,767	701
2,343,726	2,343,726	-	-	-	-
53,784	-	-	-	-	53,784
<u>5,876,625</u>	<u>2,985,136</u>	<u>292,112</u>	<u>371,049</u>	<u>711,068</u>	<u>1,517,260</u>

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

התחייבויות:
אשראי מתאגידים בנקאיים (לא כולל
חלויות שוטפות)
ספקים ונותני שרותים, זכאים ויתרות זכות
הלוואות מתאגידים בנקאיים
(כולל חלויות שוטפות) והתחייבויות
אחרות לזמן ארוך
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
אגרות חוב
אגרות החוב הניתנות להמרה

באור 23 - תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

31 בדצמבר 2005

סה"כ	במטבע ישראלי	במט"ח אחר או בהצמדה אליו	בריאלי ברזילאי	באירו	בדולר או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
328,162	15,903	106,154	44,898	61,717	99,490	רכוש:
5,841	3,259	-	-	2,582	-	מזומנים ושווי מזומנים
2,050,913	127,204	235,200	600,111	347,918	740,480	השקעות לזמן קצר
81,864	11,171	4,152	42,394	11,793	12,354	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
2,466,780	157,537	345,506	687,403	424,010	852,324	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
1,054,261	2,200	25,008	53,574	62,711	910,768	התחייבויות:
2,458,061	378,624	201,215	327,490	461,704	1,089,028	אשראי מתאגידים בנקאיים
64,709	-	-	-	-	64,709	ספקים ונותני שרותים, זכאים ויתרות זכות
457,428	7,669	5,022	14,831	23,010	406,896	דיבידנד מוצע לתשלום
128,949	121,901	1,045	2,946	2,477	580	הלוואות מתאגידים בנקאיים
4,163,408	510,394	232,290	398,841	549,902	2,471,981	(כולל חלויות שוטפות) והתחייבויות
						אחרות לזמן ארוך
						התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

לגבי עסקאות עתידיות במטבע חוץ ראה באור 33.

באור 24 - הכנסות

מאוחז

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,058,199	6,565,717	6,712,687
381,575	740,306	738,136
6,439,774	7,306,023	7,450,823
213,295	218,112	253,939
240,891	275,496	242,720
454,186	493,608	496,659
6,893,960	7,799,631	7,947,482

מכירות בחוץ לארץ -
במסגרת פעילות תעשייתית
במסגרת פעילות מסחריתמכירות בארץ -
במסגרת פעילות תעשייתית
במסגרת פעילות מסחרית

באור 25 - עלות המכירות

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,996,408	3,435,267	3,609,456
317,611	341,192	369,924
91,239	48,033	100,709
430,222	516,096	463,198
114,956	131,594	137,471
3,950,436	4,472,182	4,680,758
(3,979)	(3,880)	(2,623)
(160,816)	(430,873)	(146,966)
3,785,641	4,037,429	4,531,169
440,846	710,836	705,403
4,226,487	4,748,265	5,236,572

במסגרת פעילות תעשייתית:
 חומרים
 עבודה
 עבודות חוץ
 הוצאות ייצור אחרות
 פחת

בניכוי - הוצאות שהונו לרכוש
 קבוע (בעיקר שכר מהנדסים)

שינוי במלאי תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד

במסגרת פעילות מסחרית:
 עלות הסחורות שנמכרו

באור 26 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,984	52,097	49,564
1,197	1,573	916
43,735	40,743	38,076
91,916	94,413	88,556
(4,719)	(1,985)	(3,660)
87,197	92,428	84,896

משכורת והוצאות נלוות
 חומרים
 הוצאות אחרות

בניכוי - השתתפות הממשלה
 בהוצאות מחקר ופיתוח

באור 27 - הוצאות מכירה ושיווק

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
234,811	288,915	345,716
315,468	336,595	350,662
62,883	93,795	109,015
110,490	147,576	178,086
51,492	97,469	121,065
28,033	31,522	32,322
28,978	35,527	39,256
21,297	17,448	9,597
132,326	151,613	168,876
985,778	1,200,460	1,354,595

משכורת והוצאות נלוות
 עמלות ומשלוחים
 פרסום
 פחת והפחתות
 רישוי
 שירותים מקצועיים
 ביטוח
 תמלוגים למדען הראשי
 אחרות

באור 28 - הוצאות הנהלה וכלליות

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
110,685	111,982	137,016
11,430	11,417	9,075
15,015	20,445	20,133
51,320	26,476	73,642
54,042	38,310	53,089
8,605	13,008	11,322
*49,295	*56,475	56,590
300,392	278,113	360,867

משכורת והוצאות נלוות
שירותי הנהלה ושכר
דירקטורים לכור
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
שירותים מקצועיים
ביטוח
אחרות

* הוצג מחדש ראה באור 2כו'.

חברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,219	23,896	47,531
11,460	11,417	9,075
1,206	1,013	1,640
16,167	9,450	14,543
12,841	12,428	14,333
68,893	58,204	87,122

משכורת והוצאות נלוות
שירותי הנהלה ושכר
דירקטורים לכור
פחת והפחתות
שירותים מקצועיים
אחרות

באור 29 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
80,054	29,779	58,598
43,355	125,132	139,084
123,409	154,911	197,682

בגין התחייבויות לזמן ארוך, נטו
בגין התחייבויות ואשראי
לזמן קצר, נטו

הוצאות מימון, נטו

חברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,772	52,007	22,000
-	1,098	13,761
22,772	53,105	35,761
(44,856)	(12,532)	(88,541)
(22,084)	40,573	(52,780)

הוצאות -
בגין התחייבויות לזמן ארוך
בגין התחייבויות ואשראי
לזמן קצר

בניכוי -
הכנסות מימון

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

באור 30 - הוצאות אחרות, נטו

מאוחד		
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2005	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81,876	26,597	21,502
59,625	40,277	27,758
1,336	7,460	4,921
-	246	9,358
-	44,225	64,461
50,640	51,676	45,511
88,149	26,884	10,747
63,316	31,607	11,440
(11,445)	(30,876)	(4,342)
333,497	198,096	191,356

(1) בשנת 2006 רשמה החברה הוצאות בגין פרישה ופנסיה מוקדמת של עובדים בעקבות תוכנית התייעלות במפעלי החברה בישראל ובברזיל.

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם בעלי עניין

בחודש יולי 2006 רכשה חברת דסק"ש מקבוצת אי.די.בי. את מניות כור תעשיות בע"מ מבעלי המניות הקודמים.

- (1) חברות הקבוצה מנהלות עסקאות במהלך העסקים הרגיל עם תאגידים שהם צדדים קשורים. עד וכולל שנת 2004 פטרה הרשות לניירות ערך את החברה מתאור עסקאות בהיקפים לא מהותיים, שהחברה ביצעה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק עם בעלי עניין, למעט מגילוי עסקאות חריגות. ביום 31 באוקטובר 2005 פורסם תיקון לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, לפיו לרשות אין עוד סמכות למתן פטור לעניין זה.
- (2) ביום 1 באפריל 2000 חתמה החברה על הסכם עם כור על פיו תשלם החברה לכור 2.5 מליון דולר לשנה בתמורה לקבלת שירותי יעוץ והנהלה מכור. ההסכם הסתיים במאי 2006. כמו כן, משלמת החברה שכר דירקטורים לכור לפי הסכומים המשולמים לדירקטורים מקרב הציבור. ראה ב' להלן.
- (3) לחברה הסכם דמי ניהול עם אגן ומכתשים על פיו משלמות אגן ומכתשים דמי ניהול בשיעור 1.8% מהמחזור השנתי. בשנת 2006 שילמו מכתשים ואגן דמי ניהול לחברה בסך של כ- 62.5 מליון ש"ח (2005 - כ- 63.6 מליון ש"ח, 2004 - כ- 60.8 מליון ש"ח).
- (4) החברה התקשרה בהסכם עם מנכ"ל מילניה (לשעבר), שהינו דירקטור בחברה, בהסכם אי תחרות וסודיות, על פיו ביום 30 באפריל 2002 (סמוך לאחר מועד סיום כהונתו כמנכ"ל מילניה) קיבל המנכ"ל 1,000,000 מניות של החברה בתמורה להסכמתו שלא להתחרות בחברה ולשמור על המידע הסודי של החברה. ההסכם הינו לתקופה עד לחודש יולי 2007 או בתום 3 שנים מיום שיחדל לכהן כמנהל, דירקטור או תפקיד אחר באחת מהחברות בקבוצה, המאוחר שבהם.
- (5) ביום 10 בינואר 2007 החליטה האסיפה הכללית של החברה על מינוי אברהם ביגר למנהל הכללי של החברה בנוסף לתפקידו כיו"ר דירקטורין החברה. המינוי אושר לתקופה של שנה.
- (6) באשר לביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 20(א)1 ו-2.
- (7) באשר לאופציות שהוענקו לבעלי עניין - ראה באור 22(ב).

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין (המשך)

להלן פירוט העסקאות:

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,460	11,202	9,075
25,269	28,533	30,534
8,350	5,838	19,391
*	3,777	3,565

שירותי הנהלה לכור

צדדים קשורים אחרים:
- הכנסות

- הוצאות

מימון מבנק הפועלים

* ראה באור א(1) לעניין ביטול הפטור.

ב. הטבות לבעלי עניין

מאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,141	5,161	7,564
4	1	1
256	211	317
4	*5	**9
336	345	264
6	6	6

שכר בעלי עניין המועסקים בקבוצה***

מספר בעלי העניין

שכר דירקטורים מטעם כור
מספר הדירקטוריםשכר דירקטורים אחרים
מספר הדירקטורים

* בחודש יולי 2005 חדלו שניים מתוך הארבעה להיות בעלי עניין.

** במהלך שנת 2006 הוחלפו מספר דירקטורים לרבות דירקטורים חיצוניים.

*** לא כולל הטבה בגין מענקים מבוססי מניות שאינם בתחולת תקן 24 ובגינם לא נרשמה הוצאה בדוחות הכספיים.

באור 31 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

מאוחד

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,029	9,063	לקוחות (1) צדדים קשורים
1,229	19,672	ספקים - צדדים קשורים
141,220	*-	הלוואות - בנק הפועלים
14,127	*-	מזומן ושווה מזומן - בנק הפועלים
3,443	4,723	זכאים אחרים ויתרות זכות - קבוצת אי.די.בי בע"מ
12,760	11,433	יעודה לפיצויים המנוהלת על ידי חברות קשורות
23,959	17,246	(1) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה - לקוחות

* ליום 31 בדצמבר 2006 בנק הפועלים לא מהווה בעל עניין בחברה, ראה באור 31א'.

באור 32 - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חשוב הרווח הבסיסי למניה ליום 31 בדצמבר 2006 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך 374,950 אלפי ש"ח (2005 – 917,691 אלפי ש"ח, 2004 - 740,349 אלפי ש"ח), מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור של 431,806 אלפי מניות (2005 – 421,577 אלפי מניות, 2004 – 382,830 אלפי מניות), מחושב באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
פעולות נמשכות	פעולות נמשכות	פעולות נמשכות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*740,349	*917,691	374,950

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות:

377,917	402,088	452,919
(6,063)	(6,563)	(26,472)
10,976	26,052	5,359
382,830	421,577	431,806

יתרה ליום 1 בינואר

בניכוי מניות החברה המוחזקות ע"י החברה וחברות מאוחדות

בתוספת ניירות ערך המירים שמומשו למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה

רווח מדולל למניה

חשוב הרווח המדולל למניה ליום 31 בדצמבר 2006 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך 376,655 אלפי ש"ח (2005 – 923,779 אלפי ש"ח, 2004 - 756,541 אלפי ש"ח), מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור של 447,190 אלפי מניות (2005 - 463,345 אלפי מניות, 2004 – 449,037 אלפי מניות), מחושב באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
פעולות נמשכות	פעולות נמשכות	פעולות נמשכות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*740,349	*917,691	374,950
(318)	(1,855)	(1,534)
16,510	7,943	3,239
756,541	923,779	376,655

רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה התאמות בגין ניירות ערך המירים בחברת בת הוצאות ריבית על אגרות חוב ניתנות להמרה, נטו ממס

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 32 - רווח למניה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
382,830	421,577	431,806
50,701	29,138	11,563
15,506	12,630	3,821
449,037	463,345	447,190

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות :

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

השפעת ההמרה של אגרות חוב ניתנות להמרה

השפעת אופציות למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדללת של האופציות למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים במהלך התקופה שבה האופציות היו קיימות במחזור.

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. כללי

לקבוצה פעילות בינלאומית ענפה ולכן היא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין. כמו כן חשופה הקבוצה לשינויים בשערי הריבית בגין אשראי שהתקבל. כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה שימוש במכשירים פיננסיים, כולל עסקאות אקדמה ואופציות (להלן - נגזרים). הקבוצה אינה סוחרת במכשירים פיננסיים.

עסקאות הנגזרים נעשות עם תאגידי פיננסיים גדולים בארץ ובחוץ לארץ ולפיכך, לדעת הנהלת הקבוצה סיכון אשראי בגינן נמוך.

ב. ניהול סיכונים שער חליפין

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ - עסקאות אקדמה (Forward) ואופציות מטבע - במטרה להגן על עצמה מפני הסיכון שתזרימי המזומנים בדולרים, הנובעים מנכסים והתחייבויות קיימים ועלויות ומכירות צפויות, יושפעו משינויים בשערי החליפין.

ליום 31 בדצמבר 2006 היו לחברה ולחברות מאוחדות שלה התקשרויות פתוחות לביצוע עסקאות עתידיות במטבע חוץ, המיועדות להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, כמפורט להלן:

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. ניהול סיכוני שער חליפין (המשך)

שווי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פקיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
12	4,000	4,007	24.01.2007	דולר	אירו
90	5,099	5,000	02.01.2007	שקל	דולר
(397)	15,616	16,012	27.04.2007	דולר	ליש"ט
(1,088)	33,406	32,721	18.03.2007	זלוטי	דולר
-	2,000	5,958	18.05.2007	דולר	זלוטי
(238)	9,155	9,432	07.05.2007	אוסטרלי	דולר
(795)	12,033	11,421	20.03.2007	ראנד	דולר
976	31,684	32,000	08.05.2007	ריאל	דולר
(94)	7,000	6,740	09.11.2007	דולר	יואן

עסקאות אקדמה

שווי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פקיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
33	7,016	7,128	08.04.2007	דולר	אירו
1,240	240,724	240,724	13.06.2007	אירו	דולר
-	-	-	31.12.2006	שקל	דולר
2,046	52,000	52,508	17.04.2007	דולר	שקל
-	-	-	31.12.2006	דולר	ליש"ט
272	39,075	41,132	24.07.2007	ליש"ט	דולר
133	31,490	28,889	9.7.07	זלוטי	דולר
86	6,822	6,663	14.4.07	דולר	זלוטי
-	-	-	31.12.06	דולר	דולר
					אוסטרלי
127	30,408	32,248	10.06.07	דולר	דולר
				אוסטרלי	
-	-	-	31.12.06	ראנד	דולר
163	1,173	1,268	25.11.07	דולר	ראנד
353	56,470	55,000	30.1.07	ריאל	דולר
803	32,000	33,239	19.6.07	דולר	ריאל
-	-	-	31.12.06	יואן	דולר
15	24,000	22,551	8.10.07	דולר	יואן

אופציות שנרכשו

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. ניהול סיכוני שער חליפין (המשך)

אופציות שנכתבו

שווי הוגן באלפים	סכום לשלם באלפים	סכום לקבל באלפים	מועד פגיעה ממוצע	מטבע לשלם	מטבע לקבל
-	13,200	12,240	26.02.2007	דולר	אירו
(4,522)	241,400	240,402	11.06.2007	אירו	דולר
(86)	8,000	8,000	27.03.2007	שקל	דולר
(851)	41,000	42,708	29.04.2007	דולר	שקל
-	-	-	31.12.2006	דולר	ליש"ט
(1,538)	39,075	39,984	24.07.2007	ליש"ט	דולר
(1,142)	31,274	30,955	04.07.2007	זלוטי	דולר
(2)	4,067	4,829	05.05.2007	דולר	זלוטי
-	-	-	31.12.2006	דולר	דולר
					אוסטרלי
(1,287)	30,408	31,370	10.06.2007	דולר	דולר
				אוסטרלי	
(70)	1,143	1,173	25.11.2007	ראנדי	דולר
(3)	1,173	1,613	25.11.2007	דולר	ראנד
(62)	34,402	35,000	09.02.2007	ריאל	דולר
-	30,000	32,909	10.01.2007	דולר	ריאל
-	-	-	31.12.2006	יואן	דולר
(208)	24,000	23,734	08.10.2007	דולר	יואן

ג. סיכוני אשראי

כללי

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות בפיזור גדול ועל פני מדינות רבות. הלקוחות כוללים חברות רב לאומיות, חברות יצרניות וכן מפיצים, חקלאיים וסוכנים של חומרים להגנת הצומח אשר רוכשים את המוצרים כמוצרים סופיים או כחומרי ביניים לצורכיהם.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. עד חודש יוני 2004 ביטחה החברה את חובות לקוחותיה בביטוח אשראי המשותף לכל קבוצת מכתשים - אגן. על פי הפוליסה, סכום הביטוח הכולל לכל קבוצת מכתשים - אגן הינו 106 מליון ש"ח מצטבר לשנה. השיפוי מאת המבטח מוגבל ל-90% מהחוב לארוע. תנאי הפוליסה מחייבים הפעלת מערכת בקרת אשראי לכל הקבוצה על פי נהלים שנקבעו בפוליסה. בחודש יולי 2004 הפסיקה החברה את הביטוח האמור עקב חוסר כדאיות. באפריל 2005 חידשה החברה את הפוליסה האמורה תוך שינוי סכום הביטוח לכ-127 מליון ש"ח והגדלת ההשתתפות העצמית ל-32 מליון ש"ח, תוקף הפוליסה הני"ל היה עד חודש אפריל 2006. בחודש אפריל 2006 חתמה החברה על הסכם חדש עם תאגיד ביטוח בינלאומי, סכום הכיסוי הביטוחי שונה לכ-254 מליון ש"ח מצטבר לשנה והקטנת ההשתתפות העצמית, השיפוי מאת המבטח מוגבל ל-90% מהחוב לארוע.

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני ריבית

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות המכשירים הפיננסיים, אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/או סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפרעון או מועדי הקביעה מחדש של מחיר, כמוקדם שבהם:

חמש ואילך אלפי ש"ח	3-4 שנים אלפי ש"ח	2-3 שנים אלפי ש"ח	1-2 שנים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	ביאור
-	-	-	-	1,370,429	1,370,429	4.5%	נכסים פיננסיים מזומנים ושווי מזומנים
25,872	6,490	23,576	30,167	207	86,312	-	8 השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
<u>25,872</u>	<u>6,490</u>	<u>23,576</u>	<u>30,167</u>	<u>1,370,636</u>	<u>1,456,741</u>		
-	-	-	-	413,552	413,552	6-14%	11 אשראי לז"ק מתאגידים בנקאיים
20,602	16,127	15,894	137,553	8,315	198,491	6-7%	14 אשראי לז"א מתאגידים בנקאיים
-	-	-	2,852	50,932	53,784	2.5%	15 אגרות חוב הניתנות להמרה
<u>2,343,726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,343,726</u>	5.15%-6.5%	16 אגרות חוב
<u>2,364,328</u>	<u>16,127</u>	<u>15,894</u>	<u>140,405</u>	<u>472,799</u>	<u>3,009,553</u>		

באור 33 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני מטבע

ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם עודף הנכסים הכספיים בריאל ברזילאי על התחייבויות בריאל ברזילאי בסך של כ- 249.2 מליון ש"ח, עודף התחייבויות כספיות במטבע ישראלי על נכסים כספיים במטבע ישראלי בסך של כ- 1,966 מליון ש"ח ועודף התחייבויות כספיות באירו על נכסים כספיים באירו בסך של כ- 163.5 מליון ש"ח.

הקבוצה נקטה בפעולות לצמצום החשיפה בגין עודף זה כמתואר בסעיף ב' לעיל.

באשר למאזן הצמדה של יתרות כספיות ראה באור 23.

ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הטבלה להלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שוויים ההוגן:

31 בדצמבר 2006	
שווי הוגן	ערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים

79,193	86,312	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (1)
--------	--------	-----------------------------------

התחייבויות פיננסיות

414,608	413,551	אשראי ז"ק מתאגידים בנקאיים
136,632	53,784	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות (2)
197,992	198,491	הלוואות לזמן ארוך (3)
2,343,726	2,343,726	אגרות חוב (4)

(1) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים.

(2) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

(3) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים.

(4) השווי ההוגן של אגרות החוב מחושב על בסיס התמורה שהתקבלה במועד ההנפקה.

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ז. ניתוח רגישות

במסגרת ניהול סיכוני הריבית וסיכוני המטבע שואפת הקבוצה להקטין את ההשפעה של תנודות קצרות טווח על רווחיה. לעומת זאת, בטווח הארוך, שינויים בשערי המט"ח והריבית משפיעים על רווח הקבוצה.

ליום 31 בדצמבר 2006, מעריכה החברה כי גידול של אחוז אחד בשערי הריבית יביא לגידול בשווי ההוגן של נכסי והתחייבויות הקבוצה לפני מס בסך כ- 10,951 אלפי ש"ח. החישוב כולל את השפעת עסקאות החלפת שערי הריבית של הקבוצה.

בנוסף, מעריכה החברה כי גידול של אחוז אחד בשער החליפין של האירו היה מביא לקיטון בשווי ההוגן של נכסי והתחייבות הקבוצה לפני מס בסך כ- 1,221 אלפי ש"ח לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 החישוב כולל את השפעת מכשירים נגזרים של הקבוצה.

בנוסף מסכימה החברה כי גידול של אחוז אחד בשער החליפין של השקל היה מביא לגידול בשווי ההוגן של נכסי והתחייבויות הקבוצה לפני מס בסך של 7,956 אלפי ש"ח לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 החישוב כולל את השפעת מכשירים נגזרים של הקבוצה.

באור 34 - דיווח מגזרי

א. מוצרים ושירותים:

החל משנת 2006 מציגה החברה את הדיווח המגזרי על פי מתכונת ראשית המתבססת על חלוקה למגזרים עסקיים ומתכונת משנית המתבססת על חלוקה למגזרים גאוגרפיים. מתכונת הדיווח של החברה משקפת את המקור העיקרי והמהותי של הסיכונים ושל התשואות שבפניהם היא חשופה. בקביעת הדיווח המגזרי בחנה החברה את הסיכונים ותוחלת התשואות מהמגזרים השונים וכן את מהות המוצרים, מהות תהליכי הייצור, צרכני המוצרים והשיטות המשמשות להפצת המוצרים. מספרי ההשוואה בבאור הוצגו מחדש על מנת לשקף את הדיווח המגזרי במתכונת האמורה.

החברה עוסקת בתחומי הפעילות כדלהלן:

- פעילות בשוק המוצרים להגנת הצומח (Agro) תחום הפעילות העיקרי של החברה כולל יצור ושיווק של מוצרים קונבציונליים להגנת הצומח.
- פעילות בתחום הנון אגרות (Non Agro) תחום פעילות זה כולל עיסוק במספר רחב של תת תחומים ביניהם: ליקופן (מעכבי חמצון), מוצרי ארומה, וכימיקלים אחרים. ומאגד את כלל פעילויות החברה בתחומים שאינם נכללים בגדר מוצרים להגנת הצומח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

פעולות להגנת הצומח		פעילות שאינה להגנת הצומח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,947,482	-	882,108	7,065,374
-	(10,464)	10,464	-
7,947,482	(10,464)	892,572	7,065,374
910,552	-	48,674	861,878
(197,682)			
(333,497)			
6,425			
1,135			
(11,983)			
374,950			
9,032,463		902,515	8,129,948
10,546			
2,021,938			
11,064,947			
1,711,991		150,566	1,561,425
4,571,447			
6,283,438			
623,947		77,891	546,056
460,606		41,928	418,678

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה
חלק ברווחי חברות כלולות
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
רווח נקי

מידע נוסף

נכסי מגזר
השקעות בשיטת השווי המאזני
נכסים לא מיוחסים
סה"כ נכסים במאוחד
התחייבויות המגזר
התחייבויות לא מיוחסות
סה"כ התחייבויות במאוחד

השקעות הוניות
פחת והפחתות

באור 34 - דיווח מגזרי (המשך)

א. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005				
מאוחד	התאמות	פעילות שאינה להגנת הצומח	פעילות להגנה הצומח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
				מידע על רווח והפסד
				הכנסות
7,799,631	-	886,543	6,913,088	מכירות לחיצוניים
-	(15,427)	15,427	-	מכירות בין מגזרים
<u>7,799,631</u>	<u>(15,427)</u>	<u>901,970</u>	<u>6,913,088</u>	סה"כ הכנסות
				תוצאות
*1,480,365	-	110,503	1,369,862	תוצאות המגזר
(154,911)				הוצאות מימון, נטו
(198,096)				הוצאות אחרות, נטו
(179,013)				מסים על ההכנסה
(21,581)				חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
<u>926,764</u>				רווח מפעולות נמשכות
(9,073)				השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
<u>*917,691</u>				רווח נקי
				מידע נוסף
8,973,636		948,444	8,025,192	נכסי מגזר
905,077				נכסים לא מיוחסים
<u>9,878,713</u>				סה"כ נכסים במאוחד
1,687,515		156,543	1,530,972	התחייבויות המגזר
2,970,537				התחייבויות לא מיוחסות
<u>4,658,052</u>				סה"כ התחייבויות במאוחד
436,977		56,963	380,014	השקעות הוניות
<u>429,987</u>		<u>41,330</u>	<u>388,657</u>	פחות והפחותות

* הוצג מחדש, ראה באור 2כו'.

באור 34 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. מוצרים ושירותים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004			
פעילות	פעילות שאינה	פעילות	פעילות
להגנת הצומח	להגנת הצומח	להגנת הצומח	להגנת הצומח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,080,006	-	813,954	6,893,960
-	(10,325)	10,325	-
<u>6,080,006</u>	<u>(10,325)</u>	<u>824,279</u>	<u>6,893,960</u>
1,203,608	-	90,498	*1,294,106
			(123,409)
			(191,356)
			(234,350)
			(4,642)
			<u>*740,349</u>
558,600		50,765	609,365
<u>329,052</u>		<u>40,954</u>	<u>370,006</u>

מידע על רווח והפסד הכנסות

מכירות לחיצוניים
מכירות בין מגזרים
סה"כ הכנסות

תוצאות

תוצאת המגזר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
רווח נקי

מידע נוסף

השקעות הוניות
פחת והפחתות

ב. גיאוגרפי:

להלן ההכנסות ממכירות לפי מגזרים גיאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות (יעד מכירות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
462,276	493,607	498,472
1,919,211	1,894,337	1,921,428
2,909,720	3,140,576	3,082,764
886,695	1,383,631	1,561,137
716,058	887,480	883,681
<u>6,893,960</u>	<u>7,799,631</u>	<u>7,947,482</u>

ישראל
אמריקה הלטינית
אירופה
צפון אמריקה
שאר העולם

נכסים לפי מגזרים גיאוגרפיים בהתבסס על מיקום הלקוחות:

סך נכסי המגזר	
2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
63,158	11,196
1,096,181	1,205,676
290,297	441,103
99,747	202,094
214,698	194,836
<u>1,764,081</u>	<u>2,054,905</u>

ישראל
אמריקה הלטינית
אירופה
צפון אמריקה
שאר העולם

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 35 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 12 במרס 2007 אישר דירקטוריון החברה את החלטה של תוכנית רה ארגון לחברה (להלן: "התוכנית" או "הרה ארגון"). התוכנית גובשה בהתבסס על המלצות צוותים פנימיים של החברה בסיוע של חברת הייעוץ והמחקר מקנזי, אשר נשכרה על ידי החברה לצורך לימוד המבנה הארגוני הקיים וגיבוש תוכנית הכוללת המלצות לביצוע שינויים במבנה הארגוני של קבוצת מכתשים אגן ואופן פעילותה.

מטרתה של תוכנית הרה ארגון הינה השגת שני יעדים מרכזיים:

- המשך הפיכתה של החברה לחברה רב לאומית, אשר המיקוד העיקרי של פעילותה הוא השיווק ברחבי העולם. לצורך כך בכוונת החברה, בהתאם להמלצות התוכנית, לרכז סמכויות נרחבות יותר בהנהלות איזורי הפעילות העיקריים של החברה: אירופה, צפון אמריקה, דרום אמריקה, ושאר העולם, מתוך כוונה להעמיק את ערוצי השיווק של הקבוצה, במטרה להיענות בצורה טובה יותר לצרכים המשתנים של לקוחות כל אזור.
- השלמת המיזוג התפעולי בין החברות מכתשים ואגן, אשר יכלול איחוד פונקציות שונות בתחומי רכש חומרי גלם, מכירות, כספים וכו' במטרה לייעל פעילויות, ולייצור אופטימיזציה של מתקני הייצור של החברה ושל שרשרת האספקה.

הדיקטוריון הנחה את הנהלת החברה להתחיל מידיית בביצוע התוכנית, כאשר יישומה המלא צפוי להסתיים ברובו בתום שנת 2008.

להערכת החברה, העלויות, ככל שיידרשו, בקשר ליישום התוכנית אינן צפויות להיות מהותיות.

באור 36 - דוחות כספיים של החברה בערכים נומינליים

א. תמצית מאזן

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,673	950,999	רכוש שוטף
-	-	מזומנים ושווי מזומנים
65,675	275	השקעות לזמן קצר
182,985	231,990	חייבים ויתרות חובה
		הלוואות לחברות מוחזקות
<u>289,333</u>	<u>1,183,264</u>	
*4,859,346	5,782,999	השקעות
88,268	46,169	בחברות מוחזקות
		בפקדונות בבנקים
<u>4,947,614</u>	<u>5,829,168</u>	
<u>3,449</u>	<u>3,600</u>	ריהוט וציוד, נטו
<u>1,219</u>	<u>224</u>	הוצאות נדחות
<u>5,241,615</u>	<u>7,016,256</u>	
271,576	-	התחייבויות שוטפות
44,935	58,689	אשראי מתאגידים בנקאיים
65,367	-	זכאים ויתרות זכות
-	50,992	דבידנד מוצע לתשלום
		אגרות חוב הניתנות להמרה
<u>381,878</u>	<u>109,681</u>	
-	2,345,468	התחייבויות לזמן ארוך
-	2,852	אג"ח
19,039	22,370	אגרות חוב הניתנות להמרה
		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו
<u>19,039</u>	<u>2,370,690</u>	
<u>184,422</u>	<u>-</u>	אגרות חוב הניתנות להמרה
*4,656,276	4,535,885	הון עצמי
<u>5,241,615</u>	<u>7,016,256</u>	

באור 36 - דוחות כספיים של החברה בערכים נומינליים (המשך)

ב. תמצית דוח רווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*702,898	*997,456	314,679
60,391	64,072	62,120
763,289	1,061,528	376,799
68,492	60,233	82,430
694,797	1,001,295	294,369
14,064	2,021	(12,254)
708,861	1,003,316	282,115
8,108	28	8,187
700,753	1,003,288	273,928
6	21,178	(2,590)
*700,747	*982,110	276,518

הכנסות
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
דמי ניהול מחברות מוחזקות

הוצאות

הנהלה וכלליות

רווח מפעולות רגילות

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

רווח לפני הוצאות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על הכנסה

רווח נקי

* הוצג מחדש - ראה באור 2כו'.

באור 36 - דוחות כספיים של החברה בערכים נומינליים (המשך)

ב. תמצית דוח על השינויים בהון העצמי

סך הכל אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת אלפי ש"ח	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח
2,662,504	(63,818)	31,529	1,140,207	(7,609)	1,184,279	377,916
-	-	-	-	-	(2,560)	2,560
175,392	-	-	-	-	157,801	17,591
42,484	-	-	-	-	38,465	4,019
12,405	-	-	-	12,405	-	-
33,727	18,374	-	-	-	15,353	-
(196,045)	-	(31,529)	(164,516)	-	-	-
-	-	54,712	(54,712)	-	-	-
*700,747	-	-	*700,747	-	-	-
*3,431,214	(45,444)	54,712	1,621,726	4,796	1,393,338	402,086
-	-	-	-	-	(1,893)	1,893
668,051	-	-	-	-	632,520	35,531
142,243	-	-	-	(12,796)	141,661	13,378
*(12,507)	-	-	-	*(12,507)	-	-
17,712	7,015	-	-	-	10,697	-
(307,459)	(307,459)	-	-	-	-	-
7,153	-	-	-	7,153	-	-
(272,241)	-	(54,712)	(217,529)	-	-	-
-	-	108,170	(108,170)	-	-	-
*982,110	-	-	*982,110	-	-	-
*4,656,276	(345,888)	108,170	*2,278,137	*(13,354)	2,176,323	452,888

*הוצג מחדש - ראה באור 2 כו'.

באור 36 - דוחות כספיים של החברה בערכים נומינליים (המשך)

ג. תמצית דוח על השינויים בהון העצמי

סך הכל אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת אלפי ש"ח	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח
4,656,276	(345,888)	108,170	*2,278,137	*(13,354)	2,176,323	452,888
-	-	-	-	-	(2,886)	2,886
123,353	-	-	-	-	113,783	9,570
(317,993)	(317,993)	-	-	-	-	-
4,842	-	-	-	4,842	-	-
10,190	-	-	-	10,190	-	-
(229,452)	-	(108,070)	-	-	-	-
276,518	-	-	276,518	-	-	-
12,151	-	-	-	12,151	-	-
4,535,885	(663,881)	100	2,433,273	13,829	2,287,220	465,344

יתרה ליום 31 בדצמבר 2005
מימוש אופציות שניתנו לעובדים
המרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות
רכישה עצמית של מניות החברה
הטבת מס מאופציות לעובדים
הוצאות בגין אופציות לעובדים
דיבידנד ששולם ומוצע לתשלום
רווח נקי לשנת 2006
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
של חברות מוחזקות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2006

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		א. חברות מאוחדות בארץ
100	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (להלן - מכתשים)	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ
100	אגן יצרני חימיקלים בע"מ (להלן - אגן)	
98	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ	
100	לוכסמבורג תרופות בע"מ*	
100	פריזמה תעשיות בע"מ	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
100	נגב פרוקסיד - שותפות רשומה	
100	אגן ארומה וכימיקלים עדינים בע"מ	אגן יצרני חימיקלים בע"מ
100	אגן שיווק חימיקלים בע"מ	
100	ביו-דאר בע"מ	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ
100	דלידר פארמה ישראל (1995) בע"מ	
100	ישראלמדקום בע"מ	לוכסמבורג תרופות בע"מ*
100	לוכסוויזיון בע"מ (לשעבר קיורקס בע"מ)	
		ב. חברות מאוחדות בחוץ לארץ
100	Celsius Property B.V. (להלן - צלזיוס)	מכתשים
100	Fahrenheit Holding B.V. (להלן פרנהייט)	אגן
100	Lycored Sarl	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ
100	ALB Holdings U.K.	
100	Lycored Corp.(USA)	
100	ליקורד ביו בע"מ	ALB Holdings U.K.
100	דלי דאר פרמה ישראל (1995) בע"מ	
100	Lycored Ltd.	
100	Makhteshim Agan Holding B.V.	מכתשים ואגן במשותף בחלקים שווים
100	Irvita Plant Protection N.V.	צלזיוס
100	White Rock Insurance Company PCC Limited\Macell	Irvita Plant Protection N.V.
100	Quena Plant Protection N.V.	פרנהייט
100	Magan HB B.V.	פרנהייט וצלזיוס במשותף בחלקים שווים
100	Aragonesas Agro S.A.	
100	Magan Ar. A.	
100	MA Itaiy Holding	
100	Makhteshim Agan Hungaria k.f.t	
57.5	Proficol Andina N.V.	
100	C.F.M. B.V	
57.5	Proficol S.A.	
100	MAB Participacoes S/C Ltd.	Magan HB B.V.
100	Milenia Pariticipacoes S.A.	MAB Participacoes S/C Ltd.
100	Milenia Paraguay S.A.	Milenia Pariticipacoes S.A.
100	Emerald Agrochemical Company AVV	
55	Milenia Biotecnologia e Genética Ltd.	
100	Milenia Agro Ciencias S.A.	
100	Defensa S.R.L	
60	Kollant S.P.A	
70	Biomark Trading House k.f.t	MA Itaiy Holding Makhteshim Agan Hungaria k.f.t

* מניות חברת לוקסמבורג תרופות בע"מ נמכרו במהלך שנת 2006.

שיעור השליטה והבעלות של החברה המחזיקה %	חברה מוחזקת	חברה מחזיקה
		חברות מאוחדות בחוץ לארץ (המשך)
100	Orion Finance SCRL (Belgium)	CFM B.V Holland
100	Proficol Venezuela S.A.	Proficol S.A.
50.1	Rice Co. LLC (USA)	Proficol Andina N.V.
100	Makhteshim Agan Costa Rica S.A.	Makhteshim Agan Holding B.V.
100	Makhteshim Agan Espania. S.A.	
100	Makhteshim Agan of North America Inc.	
100	Makhteshim Agan France S.A.R.L.	
100	Makhteshim Agan (UK) Ltd.	
100	Makhteshim Agan Romania S.R.L.	
100	Makhteshim Agan (Thailand) Ltd.	
100	Agricur Defensivos Agricolas Ltd a.	
100	Makhteshim Agan Italia S.R.L.	
100	Makhteshim Agan South Africa PTY Ltd.	
100	Magan Korea Co. Ltd.	
100	Makhteshim Agan India Private Ltd .	
100	Makhteshim Agan Poland SP.ZO.O	
100	MAGAN Holding Germany GmbH	
100	Makhteshim Agan Sweden AB	
100	Makhteshim Agan Portugal Ltd	
100	Magan Japan Co.Ltd	
100	Magan Italia S.R.L	
100	MA U.S. Holding Inc. (USA)	
75	Agrovita Spel (S.R.O) (Czech Republic)	
100	Marus (In formation)	
100	MA China (In formation)	
100	Agronica Australia Pty Limited, Australia	
49	Makhteshim Agan Benelux and Nordic B.V	
100	Feinchemie Schwebda GmbH	MAGAN Holding Germany GmbH
100	Makhteshim Agan Deutschland GmbH	
100	FCS France S.A.	Feinchemie Schwebda GmbH
100	Feinchemie (UK) Ltd.	
100	Farm Saver Group	MA U.S. Holding Inc. (USA)
67.1	Control Solutions Inc.	
30	Alligar LLC	
100	Farmoz Pty Limited	Agronica Australasia Pty Limited, Australia
		ג. חברות מאוחדות באיחוד יחסי
50	ביוטק מ.א.ה ניהול בע"מ	מכתשים - אגן תעשיות בע"מ
50	ביוטק מ.א.ה - שותפות רשומה	
100	ביוטק אגרו בע"מ	ביוטק מ.א.ה - שותפות רשומה
49	Alfa Agricultural Supplies S.A.	Makhteshim Agan Holding B.V.
50	InnovAroma S.A.	פרנהייט
		ד. חברות מוחזקות המוצגות במאזן על בסיס השווי המאזני
30	Alligare LLC	MAUS Holding INC (USA)

מכתשים ואגן מחזיקות במניות חברות אחרות בחוץ לארץ אשר בבעלותן זכויות רישוי של מוצרים מסויימים הנמכרים בחוץ לארץ.

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה - תוכן העניינים

זכ

2	פרטי החברה
3	תקנה 9 - דו"חות כספיים
3	תקנה 10 - דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
3	תקנה 10א' - תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים
3	תקנה 10ג' – שימוש בתמורת ניירות הערך
4	תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות
5	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות
5	תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן
5	תקנה 14 – רשימת קבוצות של יתרות הלוואות
5	תקנה 20 – מסחר בבורסה
6	תקנה 21 – פרוט התשלומים לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה
6	תקנה 22 - שכר וטובת הנאה
7-8	תקנה 24 - מניות וניירות ערך המוחזקים ע"י בעלי עניין בתאגיד
9	תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
10-13	תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד
13-14	תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד
14	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
14	תקנה 28 – שינוי בתקנון החברה
14-16	תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטוריון
16	תקנה 29א' – החלטות החברה

דו"ח תקופתי

שם החברה: מכתשים-אגן תעשיות בע"מ

מס' חברה ברשם: 5-004360-52

כתובת: מגדלי עזריאלי 1 (מגדל עגול), תל-אביב, 67021.

טלפון: 03 - 6947977 פקסימיליה: 03 - 6095012

תאריך המאזן: 31.12.2006

תאריך הדו"ח: 12 מרס 2007

תקנה 9 - דו"חות כספיים

החברה הונפקה לראשונה ביום 10.5.1998 ועד המועד האמור לא היתה לחברה כל פעילות והיא לא החזיקה בניירות ערך כלשהם. מצורפים לדוח זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו הדו"חות הכספיים המבוקרים של החברה לתקופה של 12 חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 בצירוף חוות דעת רואה החשבון.

תקנה 10 - דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

דו"ח הדירקטוריון מצורף לדו"חות הכספיים של החברה ומהווה חלק בלתי נפרד מדו"ח זה.

תקנה 10א' - תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים - באלפי דולר ארה"ב

שנה	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	
<u>1-12/2006</u>	<u>10-12/2006</u>	<u>7-9/2006</u>	<u>4-6/2006</u>	<u>1-3/2006</u>	
1,778,756	419,029	407,596	458,265	493,866	הכנסות ממכירות
<u>1,172,017</u>	<u>287,305</u>	<u>270,430</u>	<u>298,572</u>	<u>315,710</u>	עלות המכירות
606,739	131,724	137,166	159,693	178,156	רווח גולמי
19,001	4,581	4,717	5,047	4,656	הוצאות מחקר ופיתוח
303,177	86,509	68,794	72,891	74,983	הוצאות מכירה ושיווק
<u>80,767</u>	<u>30,750</u>	<u>19,518</u>	<u>15,552</u>	<u>14,947</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
402,945	121,840	93,029	93,490	94,586	
203,794	9,884	44,137	66,203	83,570	רווח הפעלה לפני הוצאות מימון, נטו
<u>44,244</u>	<u>11,400</u>	<u>7,160</u>	<u>13,954</u>	<u>11,730</u>	הוצאות מימון, נטו
159,550	-1,516	36,977	52,249	71,840	רווח (הפסד) לפני הכנסות אחרות
<u>73,641</u>	<u>56,346</u>	<u>6,527</u>	<u>4,664</u>	<u>7,104</u>	הוצאות אחרות, נטו
84,909	-57,862	30,450	47,585	64,736	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
<u>-1,438</u>	<u>-19,332</u>	<u>6,267</u>	<u>4,987</u>	<u>6,640</u>	מסים על ההכנסה
86,347	-38,530	24,183	42,598	58,096	רווח (הפסד) לפני חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
254	60	8	186	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
<u>-2,682</u>	<u>-7</u>	<u>262</u>	<u>-2,552</u>	<u>-385</u>	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
<u>83,919</u>	<u>-38,477</u>	<u>24,453</u>	<u>40,232</u>	<u>57,711</u>	רווח נקי

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך

החברה לא פרסמה תשקיף בסמוך לפני תאריך הדו"ח.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

<u>שיעור האחזקה</u>												
שם החברה	מס' המניה	סוג המניה	מספר המניות המוחזק	סה"כ ע.ג. מונפק ונפרע המוחזק	עלות באלפי דולר	ערך מאזני באלפי דולר	בנייר הערך	בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן	
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	לא נסחרת	רגילה	90,238,251	90,238,251	208,456	443,204	100%	100%	100%	100%	-----	
אגן יצרני חימיקלים בע"מ	לא נסחרת	רגילה	15,065,980	15,065,980	196,519	471,222	100%	100%	100%	100%	-----	
ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ	לא נסחרת	רגילה	11,490,002	11,490,002	11,201	37,236	98%	98%	98%	98%	-----	
					<u>416,176</u>	<u>951,662</u>						סך השקעות בחברות בנות

יתרת הלוואות לחברות בנות וקשורות - לתאריך המאזן - באלפי דולר

שם החברה	סכום הלוואה	תנאי הצמדה	שער הריבית	מועד פירעון
אגן יצרני חימיקלים בע"מ (שטר הון)	35,960	צמוד לשקל	0.0%	טרם נקבע
אגן יצרני חימיקלים בע"מ	117,301	צמוד לדולר	6.4%	טרם נקבע
ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ	5,253	צמוד דולר	5.8%	טרם נקבע
ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ	5,503	צמוד דולר	6.4%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ (שטר הון)	107,199	צמוד לשקל	0.0%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	94,500	צמוד דולר	6.4%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	38,500	צמוד לדולר	0.0%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	30,675	צמוד לדולר	2.3%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	23,151	צמוד לדולר	3.5%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	15,690	צמוד לדולר	5.8%	טרם נקבע
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	15,056	צמוד לדולר	2.3%	לפני 31/12/07
מכתשים מפעלים כימיים בע"מ	9,944	צמוד לדולר	5.8%	לפני 31/12/07
				<u>498,732</u>

ך

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המצ"ב.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

באלפי דולר

הכנסות החברה מחברות הבנות			רווח (הפסד)		שם חברת הבת
ריבית, הפרשי הצמדה	דמי ניהול	דיבידנד	אחרי מס וכולל רווחי אקוייטי מחברות בנות	לפני מס	
13,214	6,380	35,562	47,371	5,689	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
3,790	7,614	24,961	22,855	2,855	אגן יצרני כימיקלים בע"מ
400	-	-	4,005	1,294	ליקורד תעשיות מוצרים טבעיים בע"מ
29	-	-	874	1,088	לונסמבורג תרופות בע"מ

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

אין

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

סך המניות שנרשמו למסחר בשנת 2006 הסתכם ב – 12,433,736 לפי הפירוט הבא:

מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כתוצאה מהמרת אגרות חוב (סדרה א') של החברה	6,535,839
מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כתוצאה מהמרת אגרות חוב שהונפקו למשקיעים מוסדיים ב 2004.	3,011,168
מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כתוצאה ממימושי אופציות לא סחירות של עובדי החברה משנת 2001.	1,137,667
מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כתוצאה ממימושי אופציות לא סחירות של עובדי החברה משנת 2003.	1,749,062

תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט כל התשלומים ששילמה ושל כל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה והכל לרבות לעניין תנאי פרישה, בשנה שלגביה מוגש הדו"ח, לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה שכיהנו בה, והכל בין שהתשלומים או ההתחייבויות לתשלומים כאמור ניתנו לנושא משרה ובין שניתנו לאחר עבור נושא המשרה, או בשל העסקתו של נושא המשרה בין שניתנו על ידי תאגיד קשור לחברה:

הנתונים הינם באלפי ש"ח **לשנים עשר החודשים** שהסתיימו ב- 31 בדצמבר 2006 .

7,552 (כולל מענק פרישה)	מנכ"ל (היוצא)
2,771	סמנכ"ל התפעול (היוצא)
2,491	סמנכ"ל אסטרטגיה
1,993	סמנכ"ל לתחום המוצרים
1,837	סמנכ"ל מכירות

- לא כולל הטבה פוטנציאלית בגין אופציות אשר הוקצו למנכ"ל ולנושאי משרה בכירה האחרים על פי תוכניות האופציות לעובדים מהשנים 2001, 2003, 2005 ו- 2006 ולא כולל הטבה בגין אופציות שמומשו בפועל השנה: מנכ"ל (היוצא) 16,487 אלפי ש"ח, סמנכ"ל התפעול (היוצא) 5,731 אלפי ש"ח, סמנכ"ל אסטרטגיה 6,218 אלפי ש"ח, סמנכ"ל מכירות 1,714 אלפי ש"ח.

תקנה 22 - שכר וטובות הנאה

ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים המצ"ב.

**תקנה 24 - מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בתאגיד, בחברה בת
או בחברה קשורה (נכון לתאריך 12/3/2007)**

החזקות בעלי עניין בתאגיד

שם בעל העניין	מספר ת"ז, דרכון או מספר ברשם	שם הנייר	מס' הנייר בבורסה	ע"נ מוחזק ו/או כמות ניירות ערך המיירים	שיעור החזקה ב-		שיעור החזקה בדילול מלא ב-	
					בהצבעה	בהון	בהצבעה	בהון
כור תעשיות בע"מ ⁽²⁾	520014143	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	172,689,579	39.31%	36.85%	38.72%	36.33%
Magan H.B B.V ⁽³⁾	777000342	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	4,415,569	-	0.94%	-	0.93%
Dodge & Cox ⁽⁴⁾	94-1441976	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	29,459,809	6.71%	6.29%	6.61%	6.20%
פרופ' דב פקלמן ⁽⁵⁾	8280208	אופציות לא סחירות על פי תוכנית אופציות לעובדי החברה מ-2003	1087998	33,334	-	-	0.00%	0.00%
אפסילון ניהול קרנות נאמנות בע"מ ⁽⁶⁾ (1991)	511576209	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	356,183	0.08%	0.08%	0.08%	0.07%
השקעות דיסקונט בע"מ ⁽⁷⁾	520023896	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	1,041,307	0.24%	0.22%	0.23%	0.22%
כלל החזקות עסקי ביטוח (נוסטרו); חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים; קופות גמל וחברות לניהול קופות גמל; חברות לניהול קרנות להשקעות משותפות (בנאמנות) ⁽⁸⁾	520036120	1. מניות רגילות בנות -1 ש 2. אגרות חוב (סדרה א')	1081819	6,971,549 1,150,300	1.59%	1.49%	1.56%	1.47%
מנור אחזקות בי. אי בע"מ ⁽⁹⁾	512843855	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	152,482	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
יורמן בע"מ ⁽¹⁰⁾	512967993	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	17,271	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
דוד לובינסקי בע"מ ⁽¹¹⁾	510515752	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	5,604	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
שרודר בע"מ ⁽¹²⁾	510842156	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	5,270	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
יונתן קולבר ⁽¹³⁾	302026455	מניות רגילות בנות -1 ש	1081819	948,312	0.22%	0.20%	0.21%	0.20%

0.09%	0.09%			2,700,000	1087998	אופציות לא סחירות על פי הקצאה פרטית מיום 26.11.2006	006668552	אברהם ביגר ⁽¹⁴⁾
0.00%	0.00%			51,150	1087998	אופציות לא סחירות על פי הקצאה פרטית מיום 4.12.2006	72644339	גדעון שטיאט ⁽¹⁵⁾

(1) בהנחה של מימוש כל תוכניות האופציות הקיימות נכון למועד הדוח, לפרטים ראה סעיף 1.20.4 בפרק תאור עסקי החברה. ובהנחה של המרת כל אגרות החוב (סדרה א') אשר הוצעו על ידי החברה על פי תשקיף מיום 21.11.2001 ועל פי הרחבת הסדרה של אגרות החוב _סדרה א') מיום 23.1.2002, וכן המרת כל אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה בהנפקה פרטית מיום 21.3.2004.

ההנחה בדבר מימוש מלא של כתבי האופציה על פי תוכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה הנ"ל היא תיאורטית בלבד, שכן בפועל לא יוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הנספיקי הגלום בכתבי האופציה, דהיינו כמות מניות אשר שווי השוק שלהן לפי שער הפתיחה של המניות בבורסה במועד המימוש שווה להפרש שבין השער של מניה רגילה של החברה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציה. החישובים ביחס לדילול המלא בוצעו על בסיס מחיר המניה נכון לתאריך המאזן.

(2) למיטב ידיעת החברה, כור תעשיות בע"מ הינה חברה הנשלטת על ידי אי.די.בי. אחזקות בע"מ. למיטב ידיעת החברה, אי.די.בי. אחזקות בע"מ נשלטת על ידי ה"ה נוחי דנקנר, צבי לבנת ויצחק מנור. ביום 3.7.2006 הודיעה כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור"), בעלת השליטה בחברה על השלמת רכישת כ- 30.9% מהון המניות של כור, על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"), הנשלטת על ידי אי.די.בי. חברה לאחזקות בע"מ, מגופים בשליטת בני משפחת ברונפמן וחברה בשליטת יונתן קולבר. במסגרת הצעת רכש שנערכה ביום 3.10.2006 רכשה דסק"ש מניות נוספות של כור המוות כ- 5.4% מהונה המונפק והנפרע.

(3) חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

(4) למיטב ידיעת החברה, Dodge & Cox הינה חברת השקעות זרה.

(5) דירקטור בחברה.

(6) למיטב ידיעת החברה, אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ הינה חברה הינה חברה בשליטת אי.די.בי. חברה לאחזקות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

(7) למיטב ידיעת החברה, השקעות דיסקונט בע"מ הינה חברה בשליטת אי.די.בי. חברה לאחזקות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

(8) למיטב ידיעת החברה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ הינה חברה בשליטת אי.די.בי. חברה לאחזקות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

(9) למיטב ידיעת החברה, מנור אחזקות בי. אי בע"מ הינה חברה פרטית בשליטת מר יצחק מנור (הנמנה על בעלי השליטה בחברה) ובני משפחתו.

(10) למיטב ידיעת החברה, יורמן השקעות בע"מ הינה חברה פרטית בשליטת מר יצחק מנור (הנמנה על בעלי השליטה בחברה) ובני משפחתו.

(11) למיטב ידיעת החברה, דוד לובינסקי בע"מ הינה חברה פרטית בשליטת מר יצחק מנור (הנמנה על בעלי השליטה בחברה) ובני משפחתו.

(12) למיטב ידיעת החברה, שרודר בע"מ הינה חברה פרטית בשליטת מר יצחק מנור (הנמנה על בעלי השליטה בחברה) ובני משפחתו.

(13) דירקטור בחברה מטעם כור.

(14) יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.

(15) דירקטור חיצוני

למיטב ידיעת החברה, אין בעל עניין בתאגיד המחזיק מניות וניירות ערך המירים של חברות בנות וקשורות של התאגיד.

תקנה 24א – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים (נכון ליום 31/12/2006)

נכון לתאריך המאזן:

- א. ההון הרשום של החברה הינו 750,000,000 ש"ח. המחולק ל – 750,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כ"א.
- ב. ההון המונפק והנפרע של החברה הינו 465,352,365 ש"ח. המחולק ל – 465,352,365 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כ"א. ההון המונפק והנפרע של החברה בניכוי 4,415,569 מניות המוחזקות על ידי חברת בת (אשר אינן מזכות בזכויות הצבעה בחברה) ובניכוי 24,875,703 ש"ח. מניות רדומות (אשר אינן מזכות בזכויות הצבעה ובדיבידנד) הינו 436,061,093 ש"ח. המחולק ל – 436,061,093 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כ"א.
- ג. קיימת יתרה של 51,560,141 ש"ח. אגרות חוב המירות (סדרה א') על פי תשקיף החברה מיום 21.11.2001, והקצאה פרטית מיום 23.1.2002.
- ד. קיימת יתרה של 675,000 דולר ע"ג. אגרות חוב על פי הנפקה פרטית של החברה מיום 21.3.2004
- ה. מתוך האופציות הלא סחירות על פי תוכנית אופציות משנת 2001 לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות שלה, שהחברה הקצתה טרם מומשו 1,352,153 אופציות. ראה תקנה 24 לעיל הערת שוליים מספר 1 בדבר אופן חישוב כמות מניות המימוש.
- ו. מתוך האופציות הלא סחירות על פי תוכנית אופציות משנת 2003 לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות שלה, שהחברה הקצתה טרם מומשו 2,049,344 אופציות. ראה תקנה 24 לעיל הערת שוליים מספר 1 בדבר אופן חישוב כמות מניות המימוש.
- ז. תוכנית אופציות משנת 2005 - קיימים 14,900,000 כתבי אופציה על פי תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים משנת 2005.
- ח. הקצאות אופציות במהלך שנת 2006 - קיימים 2,700,000 כתבי אופציה אשר הוקצו ליו"ר הדירקטוריון של החברה המכהן גם כמנהלה הכללי, על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2006, 51,500 אופציות אשר הוקצו לדח"צ בחברה על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 4 בדצמבר, 2006, ו- 800,000 אופציות לנושא משרה בחברה על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 27 בדצמבר, 2006.

תקנה 26 - דירקטורים של התאגיד (ליום 12/3/2007)

<p align="center">התעסקות בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים וחברות בתאגידים אחרים</p>	<p>שם, מס' ת.ז., שנת לידה, מען להמצאת כתבי בית-דין, נתינות, תחילת כהונה והשכלה</p>	
<p>תפקיד בחברה: יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל. עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנהל חברת ביגר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בחברות: שופר-סל בע"מ, קניאל אריזות משקה בע"מ, קניאל תעשיות אריזה בע"מ, י.ד. תחבורה ורכב בע"מ (יורופקאר); סגן יו"ר הדירקטוריון בחברות קרן קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד והחברה לפיתוח קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד בע"מ; דירקטור בחברות: פז חברת נפט בע"מ; סוכנות מכוניות לים התיכון בע"מ; חברת פרטנר תקשורת בע"מ; בנק לאומי לישראל בע"מ; הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ; דולפין אנרגיות בע"מ ואינסטט הולדינגס בע"מ; סלקום (ישראל) בע"מ.</p>	<p>שם: אברהם ביגר מס' ת.ז. 006668552 שנת לידה: 1946 מען: המייסדים 59, רמת השרון נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: אקדמית-תואר ראשון בכלכלה האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר מוסמך במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים חברות בועדות הדירקטוריון: כספים, תגמול</p>	<p align="center">1</p>
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: יו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של אי די בי, יו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ וכלל תעשיות והשקעות בע"מ. יו"ר ומנהל עסקים של קבוצת גנדן, שימש כדירקטור בוילאר אינטרנשיונל בע"מ עד יוני 2003; כיהן כדירקטור בחברות שונות בקבוצת אי די בי ובקבוצת גנדן, כיהן כדירקטור בוילאר אינטרנשיונל בע"מ עד יוני 2003; בנק הפועלים בע"מ (לרבות יו"ר ועדת האשראי) עד מאי 2003 וקרדן נדל"ן עד יוני 2003. שותף במשרד עורכי הדין דנדר – לוסקי ושות' עד 2004. משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: אי די בי חברה להחזקות בע"מ (יו"ר); אי די בי חברה לפיתוח בע"מ (יו"ר); חברת השקעות דיסקונט בע"מ (יו"ר); כלל תעשיות והשקעות בע"מ (יו"ר); כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל חברה לביטוח בע"מ; שופר סל בע"מ; סלקום בע"מ; משאב יזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; חברה לנכסים ובנין בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים בע"מ; אלדון תעשיה אלקטרונית בע"מ; כור תעשיות בע"מ; מכתשים אגן תעשיות בע"מ; גנדן הולדינגס בע"מ (יו"ר); גנדן השקעות אי די בי בע"מ (יו"ר); גנדן השקעות 2000 בע"מ (יו"ר); גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ (יו"R); גנדן תיירות ותעופה בע"מ (יו"ר משותף); גנדן החזקות בתיירות בע"מ (יו"ר משותף) ישראיר תעופה ותיירות בע"מ (יו"ר משותף) ערי ברצלונה (1997) ניהול בע"מ; אופן סקי בע"מ; טומהוק השקעות בע"מ; יוברט השקעות בע"מ; פלג-דן השקעות בע"מ; אושיר אחזקות בע"מ; רונעד החזקות (1992) בע"מ; לאק טיים בע"מ.</p>	<p>שם: נוחי דנקנר מס' ת.ז. 052763224 שנת לידה: 1954 מען: אי.די.בי, מרכז עזריאלי 3, ת"א נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: אקדמאית - בוגר במשפטים ובמדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב חברות בועדות הדירקטוריון: תגמול בכירים</p>	<p align="center">2</p>
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: יו"ר דירקטוריונים: דוד לובינסקי בע"מ, עודית השקעות בע"מ, עדמית תעשיה ושרותי רכב בירושלים בע"מ, שרודר בע"מ, פריים-ליס ניהול ציי רכב בע"מ, לובקס טריידינג בע"מ, עודית חברה למימון (1989) בע"מ(לא פעילה), אי.אמ.סי (יציקות) בע"מ, לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ, די.טי.אמ.אס. השקעות בע"מ, מנור אחזקות בי.איי. בע"מ, מנור השקעות אר.איי. בע"מ, יורומן השקעות בע"מ, מנור השקעות-אי די בי בע"מ, יורו מן אוטומוטיב בע"מ, ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ, דולב חברה להשכרת רכב בע"מ, מורגן-רימון בינוי בע"מ. דירקטור ב-מוסך לובינסקי תל-אביב בע"מ(לא פעילה), נשר</p>	<p>שם: יצחק מנור מס' ת.ז. 049474356 שנת לידה: 1941 מען: הגדרות 26, סביון נתינות: ישראלית, צרפתית השנה בה החל כהונתו: 2007 השכלה: מוסמך מנהל עסקים חברות בועדות הדירקטוריון: לא</p>	<p align="center">3</p>

<p>מפעלי מלט ישראלים בע"מ, ויטל מדיקל בע"מ (critisense), נכסי דוד לובינסקי אחזקות (1993) בע"מ, סלקום ישראל בע"מ, נכסי שרודר בע"מ, אולימפיה מורגן פרוייקטים בע"מ, כור תעשיות בע"מ, מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ, בנק איגוד לישראל בע"מ, כלל תעשיות והשקעות בע"מ, שופר-סל בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה לנכסים ולבנין בע"מ, משאב יזום ופיתוח בע"מ, אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפיתוח בע"מ, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, מכתשים-אגן תעשיות בע"מ</p>		
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנכ"ל משותף בכלל תעשיות והשקעות בע"מ, סמנכ"ל למסחר, תעבורה אחזקות בע"מ, משמש כדירקטור ב: אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ, משנה ל"ר חברת השקעות דיסקונט בע"מ, תעבורה אחזקות בע"מ, תעבורה מיכלי מלט בע"מ, שופר-סל בע"מ, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, משאבי יזום ופיתוח בע"מ, כיתן תעשיות בע"מ, גולף א.ק. בע"מ, ק.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ, ממן מסופי מטען וניהול בע"מ (חליף), מ.מ.מ. מפעלי מספנות מאוחדים (1998) בע"מ, כרמן נכסים והשקעות בע"מ, כרמן מימון (1994) בע"מ, כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ, אור אסף השקעות בע"מ, המשביר אחזקות (1999) בע"מ, אברהם לבנת ניהול (1997) בע"מ, א.לבנת מטעים בע"מ, Carman Properties and Investment (USA) Inc, חקלאות ימית דגים בע"מ, ומספר חברות לא פעילות בקבוצת אברהם לבנת בע"מ, כור תעשיות בע"מ, מכתשים אגן תעשיות בע"מ.</p>	<p>4 שם: צבי לבנת מס' ת.ז. 51918001 שנת לידה: 1953 מען: כלל תעשיות, עזריאלי 3, ת"א נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: בוגר (HND Business Studies (Transport & CIT) וחברת בועדות הדירקטוריון: תגמול</p>	
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: משנה ליו"ר הדירקטוריון אי די בי פיתוח בע"מ, משנה למנכ"ל אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, מנכ"ל משותף כלל תעשיות בע"מ, שותף במשרד עו"ד פישר בכר חן וול אוריון ושות', יו"ר דירקטוריון משותף גנדן תיירות ותעופה בע"מ, סגן יו"ר דירקטוריון גנדן הולדינגס בע"מ. משמש כדירקטור: חברת השקעות דיסקונט בע"מ, כלל תעשיות והשקעות בע"מ, מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ, ECITelecom Ltd, כור תעשיות בע"מ, GVT(Holdings) NV, ישראייר תעופה ותיירות, בע"מ (יו"ר משותף), אופן סקי בע"מ. גנדן החזקות בתיירות בע"מ, גנדן טכנולוגיות בע"מ, נתור – איחוד סוכני נסיעות לטיולים מאורגנים בע"מ, אביב יעל דרומה בע"מ, אושיר אחזקות בע"מ, נוגה מ.ג.א השקעות (1992) בע"מ, תפארת בראון בע"מ, אבי וורד פישר השקעות בע"מ, אבי פישר חברת עורכי דין, VYYO Inc, פישר, בכר, חן, וול, אוריון ושות' משרד עורכי דין – שותף, עמותת "מתן – הדרך שלך לתת" – יו"ר משותף.</p>	<p>5 שם: אבי פישר מס' ת.ז. 54185608 שנת לידה: 1956 מען: מרכז עזריאלי 3, ת"א אצל כלל תעשיות נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2007 השכלה: בוגר משפטים אוניברסיטת תל-אביב. חברות בועדות הדירקטוריון: לא</p>	
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: נשיא ומנהל העסקים הראשי של חברת השקעות דיסקונט בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של סלקום ישראל בע"מ. דירקטור בחברות: אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ, נטוויז'ן בע"מ, שופר-סל בע"מ, חברה לנכסים ולבנין בע"מ, כור תעשיות בע"מ; וכן יו"ר או דירקטור בחברות אחרות מקבוצת אי.די.בי.</p>	<p>6 שם: עמי אראל מס' ת.ז. 04871265 שנת לידה: 1947 מען: רחוב רימון 10, רמת אפעל נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: בוגר הנדסת חשמל חברות בועדות הדירקטוריון: כספים, תגמול</p>	
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: משנה למנכ"ל אי.די.בי פיתוח בע"מ מ-2006-11, סמנכ"ל אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ 2005-2003, עוזר אישי ליו"ר הדירקטוריון אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ 2003-2005, עוזר ליו"ר קבוצת גנדן 2001-3, יועץ לשר האוצר,</p>	<p>7 שם: חיים גבריאלי מס' ת.ז. 24892606 שנת לידה: 1970 מען: מרכז עזריאלי 3 ת"א נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: בוגר במדעי המדינה, מוסמך מנהל ציבורי</p>	

<p>משרד האוצר 2001-1999. דירקטור במכתשים אגן תעשיות, שרתון מוריה (ישראל בע"מ), חברת נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, משאב פיתוח וייזום, אפסילון בית השקעות בע"מ, רשת היפרשוק (1988) בע"מ, IDB Group USA Investments, רעננה פארק הייטק בע"מ, גנדן תקשורת (2000) בע"מ, גנדן טכנולוגיות (2000) בע"מ, גנדן נכסים והשקעות (2000) בע"מ, גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ, נטויז'ן</p>	<p>למנהלים, מאוניברסיטת חיפה חברות בועדות הדירקטוריון: לא</p>	
<p>תפקיד בחברה: דירקטור חיצוני עיסוק בחמש שנים אחרונות: פרופסור במחלקה למדעי הצמח, מכון וייצמן, נשיא מכון וייצמן, 2001-2006, יועץ להקמת מכון מחקר, הודו</p>	<p>שם: פרופ' אילן חת מס' ת.ז. 00635905-3 שנת לידה: 1939 מען: הנשיא הראשון, 55, רחובות השנה בה החל כהונתו: 2007 נתינות: ישראלית השכלה: דוקטור למחלות צמחים ומיקרוביולוגיה, אוניברסיטה עברית חברות בועדות הדירקטוריון: ביקורת, אקולוגיה וסיכונים תפעוליים</p>	8
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: משנת 2006 מנכ"ל כור תעשיות בע"מ, סגן נשיא דסק"ש משנת 2001, מנכ"ל סקילקס (לשעבר סאיטקס) 2004-6, דירקטור בסלקום ישראל בע"מ, חברה לנכסים ולבניין בע"מ, ECI, וחברות נוספות בקבוצה</p>	<p>שם: רענן כהן מס' ת.ז. 23073919 שנת לידה: 1967 מען: רחוב הנשיא יצחק 82, הרצליה נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: בוגר כלכלה ומשפטים, מוסמך מנהל עסקים, בית הספר למנהל עסקים אוניברסיטת נורת' ווסטרן, ארה"ב. חברות בועדות הדירקטוריון: ביקורת, כספים, אקולוגיה וסיכונים תפעוליים</p>	9
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: ראשי - חברת דיסקונט השקעות בע"מ מאז 2003. דירקטור בחברות: סלקום ישראל בע"מ, המ-לט בע"מ, סקילקט ויז'ן (תל-אביב) בע"מ (לשעבר סאיטקס ויז'ן), שופר-סל בע"מ, חברה לנכסים ולבניין בע"מ, גבי-ם לקרקעות בע"מ. סמנכ"ל כספים - בזק, החברה הישראלית לתקשורת בע"מ.</p>	<p>שם: אורן לידר מס' ת.ז. 009153800 שנת לידה: 1948 מען: חברת להשקעות דיסקונט, עזריאלי 3, ת"א נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2007 השכלה: בוגר כלכלה וסטטיסטיקה חברות בועדות הדירקטוריון: יו"ר כספים ויו"ר ביקורת</p>	10
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש השנים האחרונות: יו"ר פעיל של אטרה נטוורקס בע"מ, פרופ' למינהל עסקים במרכז הבין-תחומי ואוניברסיטת תל-אביב, חבר מועצת מנהלים ויו"ר החברה הכלכלית המרכז הבין תחומי, מנהל ובעל שליטה בפי.או.סי. היי-טק בע"מ. מכהן כדירקטור מקרב הציבור בדגם בע"מ, יו"ר פעיל של ארקל תעשיות.</p>	<p>שם: פרופ' דב פקלמן מס' ת.ז. 8280208 שנת לידה: 1940 מען: האשל 146, הרצליה נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 1989 השכלה: בוגר הנדסת מכונות, טכניון, PhD במנהל עסקים, University of Chicago חברות בועדות של הדירקטוריון: כספים ואקולוגיה</p>	11
<p>תפקיד בחברה: דירקטור חיצוני עיסוק בחמש שנים אחרונות: יו"ר ונשיא GMBS Consultants Ltd, דירקטור בפז תעשיות נפט בע"מ, בבנק הפועלים בע"מ, גילת תקשורת מחשבים בע"מ, עופר נכסים בע"מ, דלתה גליל תעשיות בע"מ, Bank Hapoalim Holding USA, משכן - בנק משכן למשכנתאות בע"מ, חברת דיור בע"מ, תעשייה אווירית בע"מ, סלקום בע"מ, מוזאון תל-אביב, המכון הטכנולוגי, חולון.</p>	<p>שם: ד"ר גדעון שטייט מס' ת.ז. 72644339 שנת לידה: 1939 מען: בן-יוסף 32, תל-אביב נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: Ph.D in Business & Economics, Wharton, University of Pennsylvania חברות בועדות הדירקטוריון: כספים, ביקורת, תגמול, ואקולוגיה וסיכונים</p>	12

<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנכ"ל ומ"מ יו"ר דירקטוריון כור תעשיות, דירקטור ויו"ר דירקטוריון אי.סי.איי טלקום בע"מ, דירקטור בישרקס (94) בע"מ יו"ר טלרד נטורקס. נשיא קלרידג ישראל (-1989 2001)</p>	<p>שם: יונתן קולבר מס' ת.ז. 302026455 שנת לידה: 1962 מען: השדות 15 כפר שמריהו נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 1998 השכלה: אקדמית חברות בוועדה של הדירקטוריון: לא</p>	<p>13</p>
<p>תפקיד בחברה: דירקטור עיסוק בחמש השנים האחרונות: פרופסור לביולוגיה מולקולרית ודיקן הפקולטה למדעי הטבע באוניברסיטה העברית, חברת המועצה הלאומית למחקר ופיתוח, יו"ר דירקטוריון סורפול בע"מ, יועצת מדעית ראשית, אסתר נירוסייאנס בע"מ.</p>	<p>שם: פרופ' חרמונה שורק מס' ת.ז. 008101636 שנת לידה: 1947 מען: רח' המעין 14 עין כרם, ירושלים נתינות: ישראלית השנה בה החלה כהונתה: 1998 השכלה: דוקטור לפילוסופיה (Ph.D) חברות בוועדה של הדירקטוריון: אקולוגיה וסיכונים תפעוליים</p>	<p>14</p>

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד (ליום 12/3/2007)

<p>תפקיד בחברה: יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל. עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנהל חברת ביגר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בחברות: שופר-סל בע"מ, קניאל אריזות משקה בע"מ, קניאל תעשיות אריזה בע"מ, י.ד. תחבורה ורכב בע"מ (יורופקאר); סגן יו"ר הדירקטוריון בחברות קרן קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד והחברה לפיתוח קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד בע"מ; דירקטור בחברות: פז חברת נפט בע"מ; סוכנות מכוניות לים התיכון בע"מ; חברת פרטנר תקשורת בע"מ; בנק לאומי לישראל בע"מ; הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ; דולפין אנרגיות בע"מ ואינסטנז הולדינגס בע"מ; סלקום (ישראל) בע"מ.</p>	<p>שם: אברהם ביגר מס' ת.ז. 006668552 שנת לידה: 1946 מען: המייסדים 59, רמת השרון נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: אקדמית-תואר ראשון בכלכלה האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר מוסמך במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים חברות בוועדות הדירקטוריון: כספים, תגמול</p>	<p>1</p>
<p>תפקיד בחברה: סמנכ"ל כספים עיסוק בחמש שנים אחרונות: סמנכ"ל כספים כור תעשיות בע"מ, סמנכ"ל כספים אלישרא מערכות אלקטרוניות, סגן נשיא למיזוגים ורכישות כור תעשיות בע"מ.</p>	<p>שם: רן מידן מס' ת.ז. 027866268 שנת לידה: 1970 מען: הסלע 22, שהם נתינות: ישראלית השנה בה החל כהונתו: 2006 השכלה: תואר ראשון: כלכלה חשבונאות תואר שני: מנהל עסקים, מימון רואה חשבון</p>	<p>2</p>
<p>תפקיד בחברה: סמנכ"ל לאסטרטגיה עיסוק בחמש שנים אחרונות: יו"ר MANA USA יו"ר ליקורד (עד 2003), דירקטור במכתשים, אגן, ליקורד, Farnoz Pty, Proficol Colombia, ארומר פלייבורס אנד פרגרנסז בע"מ, פוקרד דיאגנוסיס ו- Milenia Brazil (עד 2004).</p>	<p>שם: דניאל פורת מס' ת.ז. 050468131 שנת לידה: 1951 מען: סבכי 42 להבים נתינות: ישראלית השכלה: BSc פיסיקה כימיה האוניברסיטה העברית, MSc כימיה האוניברסיטה העברית, MBA מנהל עסקים אוניברסיטת ת"א.</p>	<p>3</p>
<p>תפקיד בחברה: סמנכ"ל פיתוח עסקי עיסוק בחמש השנים האחרונות: Executive Director Investment Banking Division- Goldman Sachs International</p>	<p>שם: חן ליכטנשטיין מס' ת.ז. 02977631 שנת לידה: 1967 מען: דרך התלתן, בני ציון נתינות: ישראלית השכלה: דוקטור במנהל עסקים ומשפטים, אוניברסיטת סטנפורד, ארה"ב</p>	<p>4</p>

<p>תפקיד בחברה: סמנכ"ל לתחום המוצרים עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנהל פיתוח ושיווק בחברת אגן יצרני כימיקלים בע"מ, מכהן כדירקטור ב- Makhteshim Agan UK Ltd. Aragonesas and Makhteshim Agan Espana, Spain Farm Saver and MANA, USA</p>	<p>שם: אפריים קורן מס' ת.ז.: 05229042 שנת לידה: 1940 מען: ברוש 31, כרמי יוסף נתינות: ישראלית השכלה: דוקטור בפיזיולוגיה של הצמח</p>	5
<p>תפקיד בחברה: סמנכ"ל שיווק ומכירות עיסוק בחמש שנים אחרונות: סמנכ"ל מסחרי בחברת אגן יצרני כימיקלים בע"מ. מכהן כדירקטור ב- RiceCo and Control Solutions, U.S.A., Feinchemie Schwebda, Germany, Farnoz Pty, Australia.</p>	<p>שם: שאול פרידלנד מס' ת.ז.: 060847746 שנת לידה: 1952 מען: נרקיס 3 הוד-השרון נתינות: ישראלית השכלה: Bsc, Msc אגרונום האוניברסיטה העברית, MBA מנהל עסקים</p>	6
<p>תפקיד בחברה: חשב עיסוק בחמש שנים אחרונות: מנהל כספים מכתשים מפעלים כימיים בע"מ 2005-6 סגן חשב מכתשים אגן תעשיות 2003-5 מרצה בחוג לחשבונאות באוניברסיטת בן גוריון משנת 2002.</p>	<p>שם: ירון בוחניק מס' ת.ז.: 02509715 שנת לידה: 1974 מען: קדש 8/8 אשקלון נתינות: ישראלית השכלה: תואר ראשון: כלכלה חשבונאות רואה חשבון.</p>	7
<p>תפקיד בחברה: מזכיר חברה עיסוק בחמש שנים אחרונות: עו"ד אצל יגאל ארנון ושות', משרד עורכי דין</p>	<p>שם: רון זכאי מס' ת.ז.: 029624855 שנת לידה: 1972 מען: לוי אשכול 86, תל אביב נתינות: ישראלית השכלה: מוסמך במשפטים.</p>	8
<p>תפקיד בחברה: מבקר פנימי עיסוק בחמש שנים אחרונות: רואה חשבון, שיף, הזנפרנץ, רונן ושו"ת</p>	<p>שם: דורון רונן מס' ת.ז.: 059104877 שנת לידה: 1964 מען: ת.ד. 2365, תל-אביב 61022 נתינות: ישראלית השכלה: תואר ראשון: חשבונאות וסטטיסטיקה תואר שני: מנהל ציבורי, ביקורת. רואה חשבון.</p>	9

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

סומך חייקין ושות', רח' הארבעה 17, תל-אביב.

תקנה 28 – שינוי בתקנון החברה

בתקופת הדו"ח לא נערך כל שינוי בתקנון או בתזכיר ההתאגדות של החברה.

תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטוריון

החלטות הדירקטוריון בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד:

דירקטוריון החברה החליט ביום 8 במרץ 2006 על עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד באופן שהחברה תשאף לחלק, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2005, דיבידנד בשיעור שנתי של עד 50% מהרווח השנתי הנקי של החברה, וזאת לעומת מדיניות חלוקה בשיעור של בין 15%-30% אשר הייתה נהוגה החל משנת 2001 ועד לאותו מועד.

ביום 7 בנובמבר, 2006 החליט דירקטוריון החברה לבחון מחדש את מדיניות הדיבידנד כמפורט לעיל, ולאור האמור הוחלט שלא יחולק דיבידנד בגין הרבעון השני והשלישי של שנת 2006. ביום 12 במרץ, 2007 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות חלוקת הדיבידנד בשיעור קבוע מהרווח כמפורט לעיל וחלף זאת הדירקטוריון יבחן מעת לעת את אפשרות חלוקת דיבידנדים ואת גובהם בהתאם למדיניות ההשקעות ולצרכי החברה כפי שיהיו מעת לעת וזאת בנוסף כמובן, לקיום רווחים ראויים לחלוקה מספיקים.

החלטות הדירקטוריון בדבר חלוקת דיבידנד או ביצוע חלוקה:

- 1) ביום 8.3.2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך \$23,500,000.
- 2) ביום 10.5.2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך \$28,800,000.

החלטות על פי החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

א. ביום 25 ביולי, 2006 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה את הצעת ההחלטה אשר עמדה על סדר היום והצביעה בעד מינויו של ה"ה" גדעון שטיאט כדירקטור חיצוני בחברה.

ב. ביום 10 בינואר, 2007, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות בחברה את ההחלטות כדלהלן:

1. אישור התקשרות החברה בהסכם תגמול עם מר אברהם ביגר, בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, אשר עיקריו הינם כדלהלן:

1.1 גמול חודשי בסך 120,000 ₪ בתוספת מע"מ כדין ישולם לחברה בבעלות ושליטה של אברהם ביגר ובני משפחתו. סכום זה יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן החל ממדד המחירים לצרכן הידוע ביום 26 בנובמבר 2006 (יום אישור דירקטוריון החברה את תנאי הגמול למר ביגר).

1.2 בנוס שנת יושלם למר ביגר או לחברה בבעלות ובשליטה שלו ושל בני משפחתו על פי החלטות האורגנים המוסמכים של החברה.

1.3 יועמד לרשות מר ביגר רכב ההולם את תפקידו או, לפי בחירתו, יוחזרו לו, או לחברה בשליטתו, עלויות רכב כאמור. כמו כן יהיה מר ביגר זכאי להחזר הוצאות טלפון נייד ונייד. החברה תגלם את המס הנובע מההטבות האמורות בסעיף קטן זה, ככל שיחול (לרבות תשלום מע"מ, ככל שיחול).

1.4 בנוסף לכך, תקצה החברה לנאמן עבור מר ביגר 2,700,000 כתבי אופציה לרכישת 2,700,000 מניות החברה (על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווחי הון). מחיר המימוש של כתבי האופציה הנו 21.61 ₪, אשר היה מחיר הסגירה של מניית החברה ביום 25 בנובמבר 2006, הקודם למועד בו אישר דירקטוריון החברה את תנאי התגמול של מר ביגר כיו"ר דירקטוריון החברה ובהם את הקצאת כתבי האופציה (מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות מקובלות, לרבות במקרה של הנפקת מניות הטבה, הנפקת זכויות, וחלוקת דיבידנד). כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, החל בתום שנה וכלה בתום שלוש שנים מיום 26 בנובמבר 2006. כל מנה תהא ניתנת למימוש למשך שנתיים ממועד הבשלתה.

2. הסמכת יושב ראש דירקטוריון החברה, מר אברהם ביגר, לכהן אף כמנכ"ל החברה, לתקופה של שנה אחת, בהתאם לסעיף 121 (ג) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

3. הקצאה לנאמן עבור מר גדעון שטיאט, דירקטור חיצוני בחברה, של 51,500 כתבי אופציה לרכישת 51,500 מניות החברה (על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה

במסלול רווחי הון). מחיר המימוש של כתבי האופציה הנו 22.58 ₪, אשר היה מחיר הסגירה של מניית החברה ביום 30 בנובמבר 2006, הקודם ליום אישור דירקטוריון החברה את ההקצאה הנ"ל (מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות מקובלות, לרבות במקרה של הנפקת מניות הטבה, הנפקת זכויות, וחלוקת דיבידנד). כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, החל בתום שנה וכלה בתום שלוש שנים מיום 25 ביולי 2006, מועד מינויו של מר שטיאט לדירקטור חיצוני בחברה. כל מנה תהא ניתנת למימוש למשך חמש שנים ממועד הבשלתה. יתרת תנאי האופציות יהיו בהתאם לתוכנית האופציות של החברה משנת 2003, והשווי הכלכלי של האופציות המוצעות למר שטיאט יהיה זהה לשווי הכלכלי של האופציות אשר הוקצו לדירקטור החיצוני האחר המכהן בחברה, מר אפרים הלוי.

ב. ביום 11 בפברואר 2007, אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את הנושא אשר עמד על סדר היום והצביעה בעד מינוי של ה"ה אילן חת כדח"צ בחברה.

תקנה 29א' – החלטות החברה

ביום 15/12/2006. אישר דירקטוריון החברה את החלטה של פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה הקיימת בחברה לראשונה על הדירקטורים נוחי דנקנר וצבי ליבנת ויצחק מנור, אשר עשויים להיחשב כבעלי השליטה בחברה.

לחברה פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שהוצאה על ידי כלל חברה לביטוח בע"מ, אשר הנה כיום חברה בשליטה של אי. די. חברה לפיתוח בע"מ, אשר עשויה להיחשב כבעלת השליטה בחברה. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 6.10.2005 מחדשת החברה את הפוליסה מעת לעת, ובלבד שסך כל התקופות לא יעלו במצטבר על 5 שנים, דהיינו עד ליום 1.12.2010. גבולות האחריות של הפוליסה הוא 100 מיליון דולר, וכן תוספת של עד 20% מהסכום האמור לצורך כיסוי הוצאות הגנה משפטית בישראל.

לאור העובדה כי הדירקטורים נוחי דנקנר, צבי ליבנת וה"ה יצחק מנור, עשויים להיחשב כבעלי השליטה בחברה, אישרו ועדת הביקורת בהחלטתה מיום 15.12.2006 ודירקטוריון החברה בהחלטתו מיום 19.12.2006, את החלטת פוליסת הביטוח לראשונה גם על הדירקטורים נוחי דנקנר, צבי ליבנת, ויצחק מנור, על פי תקנה 1ב (5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס – 2000 ("תקנות ההקלות").

בהחלטות ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור העסקה אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון, בהתאם לתקנה 1ב (5) לתקנות ההקלות, כי: (1) תנאי פוליסת הביטוח ביחס לבעלי שליטה אינם עולים על תנאי הביטוח ליתר נושאי המשרה בחברה; (2) תנאי הכיסוי הביטוחי הינם תנאי שוק; ו- (3) ההתקשרות איננה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

על פי תקנה 1ג. לתקנות ההקלות יידרש אישורה של האסיפה הכללית לעסקה אם בעל מניה אחד או יותר, המחזיק אחוז אחד לפחות מההון המונפק או מזכויות ההצבעה בחברה, יודיע על התנגדותו למתן ההקלה ע"פ התקנות הנ"ל, ובלבד שההתנגדות תוגש לחברה בכתב לא יאוחר מארבעה עשר ימים מיום פרסום דוח זה. התנגדות כאמור לא הוגשה לחברה.

תאריך: 12 במרס, 2007.