

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

הרינו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31.03.2010 ולשלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך (להלן: "התקופה") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 תיאור תמציתי של החברה (והחברות המאוחדות) וסביבתה העסקית :

החברה וחברות הבנות שלה (להלן ביחד: "הקבוצה"), מייצרות ומשווקות מוצרי בד לא ארוג.

ברבעון הראשון של 2010 החברה ייצרה בעיקר (כ-96% ממכירות החברה) מוצרי בד לא ארוג לשוק ההיגיינה (Hygiene) אשר כולל ייצור מוצרי בד לא ארוג המשמשים לייצור מוצרים בתחום ההיגיינה, בעיקר חיתולים חד פעמיים לתינוקות, מכנסונים חד פעמיים לתינוקות, תחבושות חד פעמיות לנשים, חיתולי מבוגרים, מוצרים רפואיים חד פעמיים וכד'. עם זאת החברה מייצרת גם מוצרים נוספים מבד לא ארוג לשימושים אחרים (Non-Hygiene) כגון לחקלאות, לריהוט וריפוד, לביגוד חד פעמי, לבדים לשימוש חד פעמי, לתעשיית הבניה, לצידוד מחנאות, למוצרי סינון, מגבונים חד פעמיים ועוד.

2.1 תוצאות הפעילות

1.2.1 הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 ערוכים בהתאם לכללי הדיווח הבינלאומיים, ה-IFRS (להלן: "תקני ה-IFRS").

להלן תמצית דוחות רווח והפסד המאוחדים של החברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ		
	2009	2010	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
211,250	54,444	63,823	הכנסות ממכירות
162,157	38,402	50,699	עלות המכירות
49,093	16,042	13,124	רווח גולמי
2,103	545	877	הוצאות מחקר ופיתוח
10,681	2,768	2,947	הוצאות מכירה ושיווק
7,154	1,674	1,877	הוצאות הנהלה וכלליות
29,155	11,055	7,423	רווח מפעולות רגילות
(8,086)	(3,161)	(1,970)	הוצאות מימון
253	4	2	הכנסות מימון
21,322	7,898	5,455	רווח הפעלה לאחר הוצאות מימון, נטו
576	13	33	הכנסות אחרות, נטו
21,898	7,911	5,488	רווח לפני מיסים על ההכנסה
6,344	2,654	1,883	מיסים על ההכנסה
15,554	5,257	3,605	רווח נקי לשנה
15,468	5,257	3,491	מיוחס ל:
86	-	114	בעלי מניות החברה
15,554	5,257	3,605	זכויות המיעוט
			רווח נקי למניה
			(בדולר)
0.052	0.018	0.012	בסיסי

איחוד תוצאותיה הכספיות של השותפות בסין בדוחותיה הכספיים של החברה

2.2.1

בסוף הרבעון השני של 2009 גדלו אחזקותיה של החברה בשותפות בסין מ-50% ל-70%. בסוף שנת 2009 גדלו ההחזקות של החברה בשותפות בסין ל-71.6%.

עם הגידול בשיעור האחזקה, החלה החברה מתום חצי השני של 2009, לאחד לראשונה, ובאופן מלא, את תוצאות הפעילות של השותפות בסין לעומת שנים קודמות ותקופות קודמות שבהם האיחוד היה באיחוד יחסי של 50% בלבד מפעילות השותפות בסין. לפיכך, בהשוואה בין הסעיפים השונים ברווח והפסד לעומת תקופות מקבילות, חלק מההפרשים בסעיפים האמורים נובעים מהאיחוד המלא של התוצאות הכספיות של השותפות בסין.

3.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 הסתכמו בכ – 63.8 מיליון דולר, לעומת כ- 54.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד - גידול של כ- 17.2%.

ברבעון הנוכחי החברה מכרה כמות גדולה יותר לעומת הרבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול הכמותי במכירות, בתקופה לעומת התקופה המקבילה, נבע מעלייה ביכולות הייצור של החברה שנבעה מ שדרוגים למכונות שבוצעו באתרים השונים של החברה וכן מאיחוד מלא של תוצאות השותפות הסינית שהחל רק מרבעון שלישי של שנת 2009.

4.2.1 רווח גולמי

הרווח הגולמי בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 הסתכם בכ- 13.1 מיליון דולר ומהווה כ- 20.6% מסך ההכנסות לעומת רווח גולמי של כ- 16.0 מיליון דולר בשנה המקבילה אשתקד המהווה כ- 29.5% מסך ההכנסות.

ההבדל בין אחוזי הרווח הגולמי בין התקופות השונות נבע בעיקר מהעליות שחלו במחירי חומרי הגלם במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 לעומת ירידות במחירי חומרי הגלם שחלו בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009.

בהסכמים בין החברה ללקוחותיה הגדולים קיים מנגנון תיקון מחירים, לפיו מחירי המכירה משתנים בהתאם לשינויים במחירי חומרי הגלם (פוליפרופילן). התיקון במחיר המכירה מיושם באיחור של רבעון. כתוצאה מהאמור לעיל, ברבעון הנוכחי, עליית מחיר חומר הגלם, גרמה לקיטון בשיעור הרווח הגולמי, שכן מחירי המכירה עדיין שיקפו את מחיר חומר הגלם הנמוך יותר מהרבעון הקודם.

5.2.1 הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 הסתכמו בסך של כ- 0.9 מיליון דולר לעומת 0.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הוצאות המחקר והפיתוח הינן עבור מוצרים לשוק ההיגינינה, מוצרים שתומכים באסטרטגיית החברה תוך שיתוף פעולה עם לקוחות עיקריים כמענה לצורכיהם וכן השקעה בפיתוח טכנולוגיות חדשות לייצור בד לא ארוג.

עיקר העלייה ברבעון נבעה מהגדלת פעילות פיתוח המוצרים מול הלקוחות השונים על מנת להתאים ולהיענות לדרישות השונות של הלקוחות.

6.2.1 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 הסתכמו בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, המהווים כ- 4.6% מסך ההכנסות, לעומת כ- 2.8 מיליון דולר, כ- 5.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בשיעור הוצאות המכירה והשיווק מסך ההכנסות הינה לאור הירידה בשיעור העמלה הממוצעת לסוכני המכירות של החברה ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

<u>הוצאות הנהלה וכלליות</u>	7.2.1
<p>סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכמו בכ-1.9 מיליון דולר, המהווים כ- 2.9% מסך ההכנסות, לעומת כ-1.7 מיליון דולר, שהיוו כ-3.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.</p> <p>העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010 לעומת שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009 נובעת בעיקר מגידול בהוצאות בעבור שירותים מקצועיים.</p>	
<u>רווח תפעולי</u>	8.2.1
<p>סה"כ הרווח התפעולי בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכם בכ-7.4 מיליון דולר, כ-11.6% מסך ההכנסות לעומת רווח תפעולי של כ-11.1 מיליון דולר, כ-20.3% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.</p> <p>הקטיון בשיעור הרווח התפעולי ברבעון הנוכחי נובע בעיקר משחיקת הרווח הגולמי ברבעון עקב עליית חומרי הגלם, וזאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הרווח הגולמי היה גבוה יותר עקב ירידת מחירי חומרי הגלם במהלך הרבעון. – ראה סעיף 1.2.4 לעיל.</p>	
<u>הוצאות/הכנסות מימון, נטו</u>	9.2.1
<p>הוצאות המימון, נטו בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכמו בכ-2.0 מיליון דולר, המהווים כ-3.1% מסך ההכנסות, לעומת הוצאות מימון נטו שהסתכמו בכ-3.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד אשר היוו כ-5.8% מסך ההכנסות. הירידה בהוצאות המימון נטו נבעה בעיקרה מירידה בהפרשי שער.</p> <p>שחיקת שער החליפין של הדולר מול המטבעות השונים בהם פועלת החברה, ובעיקר מול היורו והרוכל גרמה להוצאות מימון של כ-0.3 מיליון דולר לחברה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 לעומת הוצאות של כ-1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.</p>	
<u>הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו</u>	01.2.1
<p>לחברה לא היו הוצאות או הכנסות אחרות מהותיות בתקופה הנוכחית ובתקופה המקבילה אשתקד.</p>	
<u>רווח לפני מיסים על הכנסה</u>	11.2.1
<p>הרווח לפני מס בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכם בכ-5.5 מיליון דולר, המהווים כ-8.6% מסך ההכנסות, לעומת כ-7.9 מיליון דולר בשנה המקבילה אשתקד, אשר היוו כ-14.5% מסך ההכנסות. הקטיון ברווח לפני מיסים נובע בעיקר מקטיון ברווח הגולמי במהלך התקופה כמפורט בסעיף 1.2.4 ו-1.2.8 לעיל.</p>	
<u>הוצאות מיסים על הכנסה</u>	21.2.1
<p>הוצאות מיסים על הכנסה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכמו בכ-1.9 מיליון דולר, לעומת כ-2.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקטיון בהוצאות המיסים נבע בעיקרו מהירידה ברווחיות התפעולית של החברה אשר נבעה מ העלייה הממוצעת במחירי חומרי הגלם בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010 לעומת ירידת המחירים ברבעון המקביל אשתקד.</p>	

רווח נקי לרבעון

31.2.1

הרווח הנקי המאוחד של החברה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכם בכ- 3.6 מיליון דולר, כ-5.6% מסך ההכנסות, לעומת כ-5.3 מיליון דולר, כ-9.7% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.

הסיבה העיקרית לירידה ברווח הנקי של החברה בשנת 2010 היא הירידה ברווחיות התפעולית של החברה אשר נבעה בעיקרה מהעלייה במחירים הממוצעים של חומרי הגלם בשלושה חודשים שהסתיימו ב יום 31 במרץ 2010 ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בהתאם לחוזי החברה עם רוב לקוחותיה, בוצעה בתחילת הרבעון השני של השנה התאמת מחירים בהתאם לעליית המחירים של חומרי הגלם ברבעון הראשון של השנה.

חלק המיעוט ברווח הנקי

41.2.1

מה-1 ביולי 2009, מאוחדות באופן מלא התוצאות הכספיות של השותפות בסין וזאת כתוצאה מעליה בשיעור האחזקה של החברה בשותפות הסינית החל מיום 30 ביוני 2009.

אי לכך ייחסה החברה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010 כ- 0.1 מיליון דולר ל חלק המיעוט של השותפות בסין.

EBITDA (רווח לפני מימון, מס, פחת והפחתות)

51.2.1

ה- EBITDA המאוחד של החברה בשלושה חודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2010, הסתכם בכ – 11.0 מיליון דולר לעומת EBITDA של כ- 14.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ב- EBITDA נובע בעיקר מהקיטון ברווח התפעולי כאמור בסעיפים 1.2.4 ו- 1.2.8 לעיל.

מצב כספי

3.1

להלן תמצית מאזן החברה ליום 31 במרץ 2010 ו- 2009 וליום 31 בדצמבר 2009

1.3.1

ליום 31 בדצמבר 2009 אלפי דולר	ליום 31 במרץ 2009 אלפי דולר	ליום 31 במרץ 2010 אלפי דולר	
89,219	65,167	88,919	רכוש שוטף
(*) 189,714	(*) 155,818	200,926	רכוש קבוע
(*) 966	(*) 208	951	יתרות חובה לזמן ארוך
1,500	1,900	800	מיסים נדחים
13,442	6,597	12,587	מכשירים פיננסיים נגזרים
294,841	229,690	304,183	סה"כ נכסים
61,606	54,366	77,268	התחייבויות שוטפות
72,136	50,175	72,904	אגרות חוב, נטו
46,081	32,704	43,252	הלוואות לזמן ארוך, נטו
17,917	14,760	18,759	התחייבויות לזמן ארוך
197,740	152,005	212,183	סה"כ התחייבויות
97,101	77,685	92,000	הון עצמי
294,841	229,690	304,183	סה"כ התחייבויות והון עצמי

(*) לאחר יישום למפרע של שינוי במדיניות חשבונאית – ראה באור ג2 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2010

<p><u>דוח על המצב הכספי</u> 2.3.1</p> <p>סך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2010 הסתכם בכ-304.2 מיליון דולר לעומת כ-294.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009. עיקר העלייה נבעה מרכישות רכוש קבוע בסך של כ-14.4 מיליון דולר שמרביתן מתייחסות לרכישות שבוצעו במסגרת הקמת קו ייצור נוסף בסין.</p>
<p><u>רכוש שוטף</u> 3.3.1</p> <p>1.3.3.1 יתרת הלקוחות ליום 31 במרץ 2010 הסתכמה בכ-36.5 מיליון דולר לעומת כ-30.6 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2009. הגידול נבע בעיקר מהגידול במחזור המכירות של החברה, ראה סעיף 1.2.3 לעיל.</p> <p>2.3.3.1 יתרת המלאי ליום 31 במרץ 2010 הסתכמה בכ-27.5 מיליון דולר לעומת כ-27.8 מיליון דולר ב-31 בדצמבר 2009. כמות המלאי המוחזק ע"י החברה ירדה לתום הרבעון ביחס ל כמות המלאי ביום 31 דצמבר 2009 אך בעקבות עליית מחירי חומרי הגלם ועלייה בערך טון של מלאי תוצרת גמורה וחומר גלם, ערך המלאי נותר כמעט זה לתום שנת 2009.</p>
<p><u>רכוש קבוע</u> 4.3.1</p> <p>הרכוש הקבוע נטו של החברה ליום 31 במרץ 2010 הסתכם בכ-200.9 מיליון דולר לעומת כ-189.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009. הגידול של כ-11.2 מיליון דולר ביתרת הרכוש הקבוע נטו נובעת בעיקרה מעלויות הקמת הקו הנוסף בסין אשר קוזזו בהפחתה התקופתית השוטפת.</p>
<p><u>מכשירים פיננסיים נגזרים</u> 5.3.1</p> <p>יתרת המכשירים הפיננסיים הנגזרים (זמן קצרו ארוך) ליום 31 במרץ 2010 הסתכמה בכ-17.0 מיליון דולר לעומת כ-17.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009. השינוי ביתרה כאמור נבע מהשינויים שחלו בשערי המטבעות, שערי הריבית וציפיות מדד. לאחר תאריך המאזן התירה החברה את ההגנות מטבע וריבית שבוצעו על התחייבויות בסך של 21.1 מיליון דולר מתוך סך התחייבויות של כ-90.4 מיליון דולר שבוצעו עליהן הגנות. נכון לתאריך דוח זה, ההתחייבויות האמורות הינן שקליות צמודות מדד.</p>
<p><u>התחייבויות שוטפות</u> 6.3.1</p> <p>סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2010 הסתכמו בכ-77.3 מיליון דולר לעומת כ-61.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009. הגידול נבע בעיקר מעלייה ביתרת זכאים אחרים בסך של 8 מיליון דולר, גובה סכום הדיבידנד שהוכרז מיום 23 במרץ, 2010, אשר טרם שולם נכון לי 31 במרץ 2010. הדיבידנד האמור שולם ב-19 באפריל 2010. בנוסף נוצלו מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-3 מיליון דולר.</p>
<p>כמו כן, חל גידול ביתרת הספקים אשר ליום 31 במרץ 2010 הסתכמה בכ-27.0 מיליון דולר לעומת 23.5 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2009 אשר בעיקרו נבע מהעלייה במחירי חומרי הגלם בתקופה הנוכחית ולאור העובדה שיתרת הספקים לתום שנת 2009 הוקטנה בגובה הקדמת תשלום לכ רמל אולפניים בע"מ.</p>
<p><u>התחייבויות לזמן ארוך</u> 7.3.1</p> <p>סך ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2010 הסתכמו בכ-134.9 מיליון דולר לעומת כ-136.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009 – הירידה נובעת בעיקר מסיווג לחלויות שוטפות של הלוואות מתאגדים בנקאיים וכן מפירעונות שוטפים של יתרת ההלוואות בסך כולל של כ-2.8 מיליון דולר.</p>

הון חוזר 8.3.1

ההון החוזר המאוחד ליום 31 במרץ 2010 הסתכם לסך של כ- 11.6 מיליון דולר לעומת הון חוזר של כ- 27.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון בהון החוזר נבע מהעובדה שסך הרכוש השוטף נותר זהה בהשוואה לתום שנת 2009, אך ההתחייבויות השוטפות גדלו בעיקר עקב העלייה בתורות הספקים והזכאים כאמור בסעיף 1.3.6 לעיל.

הון עצמי 9.3.1

סך ההון העצמי ליום 31 במרץ 2010 הסתכם בכ- 92.0 מיליון דולר לעומת כ- 97.1 מיליון דולר ב-31 בדצמבר 2009. עיקר השינוי בהון העצמי נבע מהגידול בעודפים בגובה הרווח הנקי ברבעון בסך של כ- 3.6 מיליון דולר אשר קוּזו בגובה הדיבידנד שנגרע מיתרת העודפים בסך של כ- 8 מיליון דולר כבר ברבעון הנכחי וחולק לאחר תאריך המאזן.

נזילות ומקורות מימון 4.1

תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2010 הסתכם בכ-9.0 מיליון דולר לעומת כ- 15.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מהירידה ברווחיות התפעולית של החברה ביחס לרבעון המקביל אשתקד וזאת בעיקר עקב העלייה במחירי חומרי הגלם שהחלה ברבעון בהשוואה לירידה במחירי חומרי הגלם שחלה ברבעון המקביל אשתקד.

תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2010 הסתכם בכ- 14.4 מיליון דולר לעומת כ- 3.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח השימוש במזומנים לפעילות השקעה הינו בעיקר עבור התקנת קו הייצור הנוסף של החברה בסין.

תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון בשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2010 הסתכם בכ- 0.1 מיליון דולר לעומת כ- 10.9 מיליון דולר ששימש לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010 תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון נטו נבע בעיקר מגידול באשראים לזמן קצר אשר שימשו בעיקרם למימון פירעונות של הלוואות לזמן ארוך. וזאת לעומת פירעונות הלוואות זמן קצר אשר מומנו בחלקן באמצעות קבלת הלוואות לזמן ארוך ברבעון המקביל אשתקד.

המזומנים ושווי המזומנים של החברה ביום 31 במרץ 2010 הסתכמו בכ- 7.8 מיליון דולר לעומת כ- 13.2 מיליון דולר ביום 31 בדצמבר 2009, ירידה של כ- 5.4 מיליון דולר אשר נבעה בעיקרה מהשקעה בהקמת הקו הנוסף בסין אשר מומנה בחלקה מתזרים המזומנים השוטף ובחלקה מיתרות המזומנים אשר היו קיימות ביום 31 בדצמבר 2009.

מקורות המימון העיקריים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2010 פרט להונה העצמי, כללו בעיקר:

אשראי לזמן קצר, אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כ- 60.2 מיליון דולר.

אגרות חוב, נטו בסך כ- 90.4 מיליון דולר.

סיכום וניתוח של מבחני הרגישות 5.1

בהתאם למבחני הרגישות של החברה המפורטים בסעיף 2.6 להלן, סבור הדירקטוריון כי החשיפות המאזניות של החברה למטבעות ולריביות הינן ברמה יחסית נמוכה, עם זאת החברה בוחנת מעת לעת את החשיפות על מנת לשקול ביצוע הגנות בהתאם.

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1.2 האחראי לניהול סיכוני שוק

מר אברהם זילברפלד, מזכיר החברה וסמנכ"ל כלכלה של החברה הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק של החברה. פרטים אודות השכלתו וכישוריו של אברהם זילברפלד ראה בפרק ד' לדוח התקופתי.

2.2 תיאור סיכוני השוק

1.2.2 חשיפה לשינויים בשער חליפין: החברה חשופה בשל פעילותה הבינלאומית, לשינויים בשערי החליפין של מטבעות שונים ביחס לדולר (מטבע הפעילות של החברה), בעיקר לאירו, יואן ורובל, וזאת מאחר ואין חפיפה מלאה בין המטבע בו החברה מפיקה את הכנסותיה לבין הוצאותיה. החברה בוחנת מעת לעת את חשיפותיה למטבעות השונים ובוחרת את אופן התמודדותה עם החשיפות הקיימות באמצעות הגנות טבעיות ובאמצעות עסקאות פיננסיות. עם זאת, מאחר וקיימת חפיפה מטבעית בין הוצאות הקבוצה והכנסותיה, גם אם לא מלאה, להערכת הקבוצה השפעת השינויים בשערי החליפין על רווחיות הקבוצה לא צפויה להיות מהותית.

להלן השינויים בשערי החליפין של הדולר מיום 31.12.2009 ועד ליום 31.03.2010

רובל	יואן	יורו	שקל	
29.36	6.836	0.744	3.713	ליום 31.03.2010
30.27	6.837	0.693	3.775	ליום 31.12.2009
(3.01%)	(0.01%)	7.36%	(1.64%)	% שינוי

להלן השינויים בשערי החליפין של הדולר שעלול ים להשפיע על תוצאות החברה החל מיום 20.05.2010 ועד ליום 31.03.2010

רובל	יואן	יורו	שקל	
30.70	6.837	0.811	3.819	ליום 20.05.2010
29.36	6.836	0.744	3.713	ליום 31.03.2010
4.56%	0.001%	9.00%	2.85%	% שינוי

2.2.2 שינויים במחירים של חומרי הגלם: לחברה חשיפה לשינויים במחירי חומרי הגלם העיקריים שלה, אשר להם השפעה ישירה על הרווח הגולמי של החברה. היות ולחברה מנגנון עדכון מחירי מכירה בהתאם לשינויים במחירי חומרי הגלם באופן רבעוני, קיימת תנדטיות ברווח הגולמי על-פני התקופות השונות אשר עיקרה הינו הפרש עיתוי בלבד אשר נסגר ברובו ברבעון העוקב עם ביצוע עדכון מחירי המכירה. ברבעון הנוכחי חלה עליה ב מחירי חומרי הגלם אשר גרמה לשחיקה ברווחיות הגולמית של החברה. לאחר תאריך המאזן, עודכנו מרבית מחירי המכירה של החברה בהתאם לעלויות מחירי חומרי הגלם ברבעון הראשון.

3.2.2 סיכון אשראי: לקוחותיה העיקריים של החברה הם חברות ענק המובילות בענף בו הן פועלות ולכן החברה מעריכה כי סיכון האשראי נמוך יחסית. במכירות ליצוא, שאינן לחברות אלו דורשת הקבוצה בחלק מהמקרים ב טחונות כדוגמת מכתבי אשראי ובחלק האחר של המקרים ניתן ללקוח אשראי המוגדר באופן ספציפי לכל לקוח, ללא בטחונות ולאחר ביצוע בחינות מתאימות של יכולתו של הלקוח לעמוד בהתחייבויותיו ובתהאם מוגדר סכום האשראי ותקופת האשראי.

4.2.2

סיכוני ריבית דולרית: במסגרת עסקאות ההגנה לקיבוע המטבע בגין התחייבות החברה במסגרת אג"ח (סדרה א') ביצעה החברה עסקאות משלימות לקיבוע הריבית הדולרית. וזו קובעה על 4.675% בגין אגרות החוב שהונפקו ב ינואר 2007, 7.98% בגין אגרות החוב שהונפקו ב יוני 2009 ו-8.12% בגין אגרות החוב שהונפקו ב אוגוסט 2009 (עסקת ההרחבה של יוני 2009 בסך של כ-21.1 מיליון דולר הותרה על-ידי החברה ב-19 לאפריל 2010 ובהתאם חזרה החברה להחזיק באג"ח שקלי צמוד מדד עם ריבית קבועה ולכן נכון לתאריך דוח זה החברה חשופה בסכום זה לתנודות שקל-דולר וכן למדד המחירים לצרכן אליו צמוד הסכום האמור). על יתרת אגרות החוב של החברה בסך של כ-69.3 מיליון דולר הותרה החברה את ההגנות האמורות ו אי לכך החברה לא חשופה לשינויים בריבית הדולרית בגין התחייבויות אלו.

בנוסף לחברה הלוואות בנקאיות דולריות בריבית משתנה (LIBOR), אשר במסגרתן הקבוצה חשופה לשינויי ריבית בארה"ב.

מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק

3.2

הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את מידת החשיפה לסיכוני השוק ומחליטה בהתאם האם יש מקום לשינויים במדיניות ניהול הסיכונים ועל צעדי ההגנה הדרושים. דירקטוריון החברה מינה ועדה פיננסית המורכבת מחברים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית אשר אמונה, בין השאר, על הגדרת מדיניותה של החברה בניהול סיכוני השוק ביחד עם הנהלת החברה הכוללת את המנכ"ל, סמנכ"ל הכספים והאחראי על ניהול הסיכונים בחברה.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק

4.2

הפיקוח על מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק מבוצע הן על ידי הנהלת החברה ומנהל הסיכונים של החברה באופן שוטף והן על-ידי דירקטוריון החברה והועדה הפיננסית מטעמו. נושאים הקשורים לתהליך זה מובאים לדיון בפני הועדה ומועברים לאישור דירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה לא קבע קריטריונים ומגבלות כמותיים להיקפי החשיפה השונים.

דוח בסיסי הצמדה:

ליום 31 במרץ 2010

סך הכל	לא כספי	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו אלפי דולר	באירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי (ש"ח)	בדולר או בהצמדה אליו	
						נ כ ס י ם
7,809	-	905	2,313	253	4,338	מזומנים ושווי מזומנים
36,513	-	3,765	5,950	4,068	22,730	לקוחות
12,669	9,291	1,854	437	372	715	חייבים ויתרות חובה מכשירים פיננסיים
4,434	-	-	-	-	4,434	נגזרים
27,494	27,494	-	-	-	-	מלאי
60	-	-	-	60	-	פיקדונות לזמן ארוך
200,926	200,926	-	-	-	-	רכוש קבוע
12,587	-	-	-	-	12,587	מכשירים פיננסיים
800	800	-	-	-	-	נגזרים לזמן ארוך
891	891	-	-	-	-	מיסים נדחים
304,183	239,402	6,524	8,700	4,752	44,804	יתרות חובה אחרות לזמן ארוך
						התחייבויות
16,975	-	2,143	-	-	14,832	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך חלויות שוטפות של
17,522	-	-	-	-	17,522	אגרות חוב לזמן ארוך
26,968	-	2,695	2,751	1,410	20,112	ספקים ונותני שירותים
15,803	415	1,124	117	1,021	13,126	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
43,252	-	6,814	-	-	36,438	אגרות חוב לזמן ארוך, נטו
72,904	-	-	-	-	72,904	התחייבויות בגין הטבות עובדים
418	418	-	-	-	-	מיסים נדחים
18,341	18,341	-	-	-	-	
212,183	19,174	12,776	2,868	2,431	174,934	
92,000	220,228	(6,252)	5,832	2,321	(130,130)	סה"כ

ליום 31 במרץ 2009						
סך הכל	לא כספי	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו אלפי דולר	באירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי (ש"ח)	בדולר או בהצמדה אליו	
						נכסים
6,472	-	694	2,793	699	2,286	מזומנים ושווי מזומנים
31,851	-	3,231	5,025	3,233	20,362	לקוחות
3,442	998	810	659	166	809	חייבים ויתרות חובה מכשירים פיננסיים
1,497	-	-	-	-	1,497	נגזרים
21,905	21,905	-	-	-	-	מלאי
44	-	-	-	44	-	פיקדונות לזמן ארוך
(*) 155,818	(*) 155,818	-	-	-	-	רכוש קבוע מכשירים פיננסיים
6,597	-	-	-	-	6,597	נגזרים לזמן ארוך
1,900	1,900	-	-	-	-	מיסים נדחים
(*) 208	(*) 208	-	-	-	-	יתרות חובה אחרות לזמן ארוך
229,690	180,786	4,735	8,477	4,142	31,551	
						התחייבויות
15,970	-	1,139	1,331	2	13,498	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך חלויות שוטפות של
9,544	-	-	-	-	9,544	אגרות חוב לזמן ארוך
12,131	-	1,088	1,435	1,506	8,102	ספקים ונותני שירותים
1,689	1,689	-	-	-	-	מיסים שוטפים, נטו
15,032	464	818	72	2,468	11,210	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
32,704	-	4,473	-	-	28,231	אגרות חוב לזמן ארוך, נטו
50,175	-	-	-	-	50,175	התחייבויות בגין הטבות עובדים
707	707	-	-	-	-	מיסים נדחים
14,053	14,053	-	-	-	-	
229,690	16,913	7,518	2,838	3,976	120,760	
77,685	163,873	(2,783)	5,639	166	(89,209)	סה"כ

(*) לאחר יישום למפרע של שינוי במדיניות חשבונאית – ראה באור ג2 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2010

ליום 31 בדצמבר 2009						
סך הכל	לא כספי	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו אלפי דולר	באירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי (ש"ח)	בדולר או בהצמדה אליו	
						נכסים
13,234	-	1,247	2,908	534	8,545	מזומנים ושווי מזומנים
30,622	-	2,948	5,135	3,911	18,628	לקוחות
13,413	7,230	2,571	2,337	360	915	חייבים ויתרות חובה
425	425	-	-	-	-	מיסים שוטפים, נטו מכשירים פיננסיים
3,691	-	-	-	-	3,691	נגזרים
27,834	27,834	-	-	-	-	מלאי
56	-	-	-	56	-	פיקדונות לזמן ארוך
(*) 189,714	(*) 189,714	-	-	-	-	רכוש קבוע מכשירים פיננסיים
13,442	-	-	-	-	13,442	נגזרים לזמן ארוך
1,500	1,500	-	-	-	-	מיסים נדחים
(*) 966	(*) 966	-	-	-	-	יתרות חובה אחרות לזמן ארוך
294,841	227,613	6,766	10,380	4,861	45,221	
						התחייבויות
14,017	-	2,121	-	-	11,896	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך חלויות שוטפות של אגרות חוב
17,327	-	-	-	-	17,327	ספקים ונותני שירותים
23,548	-	997	1,603	1,954	18,994	מיסים שוטפים, נטו
71	71	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
6,643	865	1,041	79	1,735	2,923	אגרות חוב לזמן ארוך
46,081	-	7,361	-	-	38,720	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
72,136	-	-	-	-	72,136	מיסים נדחים
465	465	-	-	-	-	
17,452	17,452	-	-	-	-	
197,740	18,853	11,520	1,682	3,689	161,996	
97,101	208,760	(4,754)	8,698	1,172	(116,775)	סה"כ

(*) לאחר יישום למפרע של שינוי במדיניות חשבונאית – ראה באור ג2 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2010

מבחני רגישות

6.2

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/אירו (הנתונים באלפי דולר) :

1.6.2

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
1.210 - 10% דולר/אירו	1.277 - 5% דולר/אירו	1.344 שווי הוגן דולר/אירו	1.411 + 5% דולר/אירו	1.478 + 10% דולר/אירו
257	122	2,313	(110)	(210)
(595)	(298)	5,951	298	595
(44)	(22)	436	22	44
275	138	(2,751)	(138)	(275)
12	6	(117)	(6)	(12)
				מזומנים ושווי מזומנים
				לקוחות
				חייבים אחרים
				ספקים
				זכאים אחרים

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/ש"ח (הנתונים באלפי דולר)

2.6.2

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
3.342 - 10% דולר/ש"ח	3.527 - 5% דולר/ש"ח	3.713 שווי הוגן דולר/ש"ח	3.899 + 5% דולר/ש"ח	4.084 + 10% דולר/ש"ח
(25)	(13)	252	13	25
452	214	4,068	(194)	(370)
41	20	372	(18)	(34)
7	3	60	(3)	(5)
(157)	(74)	(1,410)	67	128
(113)	(54)	(1,021)	49	93
				מזומנים ושווי מזומנים
				לקוחות
				חייבים אחרים
				יתרת חוב לזמן ארוך
				ספקים
				זכאים אחרים

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/RMB (יואן) (הנתונים באלפי דולר)

3.6.2

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
6.152 - 10% RMB/דולר	6.494 - 5% RMB/דולר	שווי הוגן 6.836 RMB/דולר	7.178 + 5% RMB/דולר	7.520 + 10% RMB/דולר
52	25	468	(22)	(43)
278	132	2,500	(119)	(227)
197	93	1,775	(85)	(161)
(238)	(113)	(2,143)	102	195
(211)	(100)	(1,901)	91	173
(87)	(41)	(784)	37	71
(757)	(359)	(6,814)	324	619
				מזומנים ושווי מזומנים
				לקוחות
				חייבים אחרים
				אשראי לז"ק מתאגידים בנקאיים
				ספקים
				זכאים אחרים
				אשראי לז"א מתאגידים בנקאיים

4.6.2 רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/RUBAL (הנתונים באלפי דולר)

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
26.424 - 10% דולר/RUB	27.892 - 5% דולר/RUB	שווי הוגן 29.36 דולר/RUB	30.828 + 5% דולר/RUB	32.296 + 10% דולר/RUB	
49	23	437	(21)	(40)	מזומנים ושווי מזומנים
141	67	1,265	(60)	(115)	לקוחות
9	4	79	(4)	(7)	חייבים אחרים
(80)	(38)	(724)	34	66	ספקים
(38)	(18)	(340)	16	31	זכאים אחרים

5.6.2 רגישות לשינויים בשיעור הריבית (הנתונים באלפי דולר)

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
10% - בשיעור ריבית נקובה	5% - בשיעור ריבית נקובה	שיעור ריבית נקוב	5% + בשיעור ריבית נקובה	10% + בשיעור ריבית נקובה	
(159)	(80)	2.43%-4.25%	80	159	הלוואה לז"א בדולר
(53)	(27)	5.94%	27	53	הלוואה לז"א RMB
					סה"כ

3. היבטי ממשל תאגידי

1.3 מדיניות החברה בנושא תרומות

בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 23 במרץ 2010, הוחלט לקבוע תקציב שנתי של כ- 130 אלף דולר (500 אלף ₪) לטובת תרומה לקהילה בתחומים שונים וזאת בהתאם להחלטת הנהלת החברה. התרומות יבוצעו לגופים שאינם קשורים לחברה ואשר מוכרים כעמותות ללא מטרות רווח.

2.3 המבקר הפנימי בחברה

לא חלו שינויים מהותיים לעניין המבקר הפנימי של החברה ביחס לתיאור המופיע בדוח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ב 31 בדצמבר 2009.

3.3 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

בישיבת ועדת המאזן סקרו המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, את עיקרי הדוחות הכספיים וכן את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות מצב עסקי החברה, עסקאות ואירועים שאינם במהלך העסקים הרגילים, ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישמשו בדו"חות הכספיים, ההשפעה האפשרית על הדו"חות הכספיים של סיכונים וחשיפות משמעותיים, המדיניות החשבונאית שישומה, שינויים שחלו במדיניות החשבונאית ויישום עקרון הגילוי הנאות בדו"חות הכספיים ובדו"ח הדירקטוריון. במסגרת הדיון העלו חברי הוועדה שאלות ובקשות להבהרות סוגיות שונות בקשר עם הדו"חות הכספיים, ונענו על ידי הנהלת החברה ונציג רואה החשבון המבקר.

ישיבת ועדת המאזן התקיימה ביום 20 במאי 2010 ונכחו בה ה"ה מאיר יעקובסון (דח"צ), מיכאלה שמיר-צ'רטוף (דח"צ), ערן שורץ ואריה זילברברג, ובה הוחלט, לאחר דיון, להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים.

טיוטת הדו"חות הכספיים וטיוטת דו"ח דירקטוריון החברה הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים טרם ישיבת הדירקטוריון שנקבעה לאישור הדו"חות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון לאישור הדו"חות הכספיים סקרו המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, את עיקרי הדוחות הכספיים וכן את כל הנושאים שהועלו במסגרת ישיבת ועדת המאזן כאמור לעיל. כמו כן, הציג יו"ר ועדת המאזן בפני דירקטוריון החברה את המלצות הוועדה ביחס לדו"חות הכספיים. ישיבת הדירקטוריון לאישור הדו"חות הכספיים נערכה ביום 23 במאי 2010, והשתתפו בה כל חברי הדירקטוריון, למעט יו"ר הדירקטוריון שוקי גולדוסר, וכן נציג מטעם רואה החשבון המבקר, והמבקר הפנימי ובה הוחלט על אישור הדוחות הכספיים. אישורם הסופי של הדוחות הכספיים נעשה בהצבעה של חברי הדירקטוריון והתקבל פה אחד.

דירקטוריון החברה ב ישיבתו מיום 23.5.2010 הסמיך את מר אחאי בונה, המכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון, לחתום על הדוח הרבעוני חלף יו"ר הדירקטוריון מר שוקי גולדוסר אשר נעדר מהישיבה האמורה.

4.3 תגמול בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לא חלו שינויים מהותיים בעניין תגמול בעלי עניין ונושאי משרה ביח ס לתיאור המופיע בדוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום ה-31 בדצמבר 2009.

ביום 23 במאי 2010 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 523,568 אופציות לסמנכ"ל הכספים של החברה במחיר מימוש של 2.40 ₪ למנייה רגילה של החברה, בכפוף להתאמות, הניתנות למימוש במשך חמש שנים מיום הקצאתן, ובמנגנון הבשלה הדרגתי של 4 מנות במשך 4 שנים.

4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1.4 אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1.1.4 מזכר הבנות עם השותף הסיני

ביום 23 במרץ 2010 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות של אבגול ישראל במזכר הבנות עם השותף הסיני לרכישת כמות נוספת של מניות בחברה הסינית, באופן שלאחר ביצוע רכישה זו תחזיק אבגול ישראל ב- 80% מהון המניות של החברה הסינית. בהתאם לקבוע במזכר הבנות, רק לאחר שיסיר השותף הסיני את העיקול על מניותיו, והמניות אשר אמורות להיות מועברות לאבגול ישראל ותירשמה על שמה, תעביר אבגול ישראל לשותף הסיני סך של 12.947 מיליון RMB, המהווה את התמורה הכוללת שעל אבגול ישראל לשלם תמורת הגדלת אחזקותיה בחברה הסינית ל- 80%, שאינה כוללת גם את התשלום בסך של 4.55 מיליון RMB בעבור המניות שהועברו והמניות הנוספות.

נכון למועד חתימת הדוחות טרם הושלמה עסקת העברת המניות כאמור.

2.1.4 חלוקת דיבידנד

בתאריך 19 באפריל, 2010 חולק דיבידנד בסך של 8 מיליון דולר שהוכרז על ידי החברה בתאריך 23 במרץ, 2010.

3.1.4 סיום כהונתו של מנכ"ל החברה לשעבר , מר ניר פלג , והתקשרות החברה עמו בהסכם למתן שירותי ייעוץ

ביום 9.12.2009 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, הסכם עקרונית שגובש עם מנכ"ל החברה דאז, מר ניר פלג (להלן: "ניר") ביחס לתנאי סיום כהונתו כמנכ"ל החברה בהסכמה, החל מיום 9.12.09, והתקשרות עמו בהסכם למינויו כיועץ למנכ"ל החברה ולקבלת שירותי ייעוץ לתקופה שעד 15.8.2013 (להלן: "ההסכם"). תנאי סיום כהונתו והתקשרות עם ניר בהסכם הייעוץ אושרו לאחר מכן על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 28.1.2010. לפרטים אודות תנאי הסכם העקרונית ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20 בינואר 2010 מס' אסמכתא 2010-01-360567. בהתאם להערכת שווי שבוצעה על ידי מער יך שווי חיצוני בלתי תלוי להסכם האמור, נקבע כי יש לייחס את מרבית הסכום (כ-90%) שישולם לניר פלג במהלך התקופה, בעבור התחייבותו לאי תחרות בעסקי החברה. יתרת הסכום שישולם לניר פלג בהתאם להסכם יוחסה לשירותי ייעוץ אשר יוכרו כהוצאות לאורך תקופת הייעוץ אשר לגביה תתבצע בחינה מעת לעת.

4.1.4 מינוי מנכ"ל

בימים 21.3.2010 ו- 23.3.2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את מינויו של מר שלמה לירן למנכ"ל החדש של החברה וזאת החל מיום 18 באפריל 2010. לפרטים אודות תנאי העסקתו ראה דיווח מיידי של החברה מיום 23.3.2010 מס' אסמכתא 2010-01-426396. כמפורט בדוח הנ"ל, ההתחייבות להקצאת אופציות למנכ"ל היתה מותנית באימוץ תוכנית אופציות על ידי דירקטוריון החברה. ביום 23 במאי 2010 אומצה תכנית כאמור.

5.1.4 מינוי סגן יושב ראש דירקטוריון לענייני חדשנות וטכנולוגיה

בימים 21.3.2010 ו- 23.3.2010 אישר הדירקטוריון את מינויו של אחאי בונה (אשר כיהן עד ליום 18 באפריל כמנכ"ל זמני של החברה) לתפקיד סגן יו"ר דירקטוריון החברה לענייני חדשנות וטכנולוגיה.

2.4 אומדנים חשבונאים קריטיים

החברה והחברות המאוחדות שלה אינן עושות שימוש באומדנים חשבונאים קריטיים אשר השימוש בהם ו/או שינוי סביר היכול לחול בהם או תוצאה של שימוש באומדן חלופי סביר, עשויים להשפיע מהותית על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעולות של החברה.

שוי שוק ליום 31.03.10 (במליוני ש"ח)	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 31.03.10 (במליוני ש"ח)	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.03.10 (במליוני ש"ח)	ע.נ. משוערך ליום 31.03.10 (במליוני ש"ח)	ע.נ. נומינלי ליום 31.03.10 (במליוני ש"ח)	מועד תשלום ריבית	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה	ריבית נקובה	סך ריבית	סך שוי נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	דירוג		שם חברה מדרגת	מועד הנפקה	סדרה
											הדוח ולמועד	בהנפקה			
374.4	2.9	217.7	224.9	203.6	30.6 ו 31.12	כן	6.92 %	5.2 %	קבועה	244,350,000	A(-)	A(-)	מעלות	18.1.2007	א'
	1.1	78.9	84.5	68.2	30.6 ו 31.12	כן	6.75 %	5.2 %	קבועה	81,797,000	A(-)	A(-)	מעלות	9.6.2009	א' (הרחבה)
				8.3	30.6 ו 31.12	כן	6.74 %	5.2 %	קבועה	10,000,000	A(-)	A(-)	מעלות	11.6.2009	א' (הרחבה במסגרת הנפקה פרטית)
	0.6	39.14	40.1	36.3	30.6 ו 31.12	כן	6.42%	5.2 %	קבועה	43,500,000	A(-)	A(-)	מעלות	31.8.2009	א' (הרחבה)

מידע נוסף לגבי סדרת אג"ח א'

1. האג"ח נושאת ריבית שנתית צמודה למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש נובמבר 2006.
2. קרן האג"ח עומדת לפירעון ב-6 תשלומים שווים ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2009-2014 (כולל).
3. הנאמן של אגרות החוב הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, האחראי על הסדרה אצל הנאמן הינו דן אבנון ו/או מרב עופר-אורן. דרכי התקשרות: טלפון: 03-5274867; פקס: 03-5271451; דוא"ל: hermetic@hermetic.co.il; כתובת למשלוח דואר: רחוב הירקון 113, תל אביב 63573 ו/או ת.ד 3524, תל אביב 61034.
4. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות מכח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
5. החברה ביצעה עסקאות הגנה להפיכת התחייבויות אלו להתחייבויות דולריות בריבית קבועה (ביום 19 באפריל 2010 התירה החברה חלק מההגנות האמורות, ראה סעיף 1.3.5).

שלמה לירן - מנכ"ל

אחאי בונה - דירקטור וסגן יו"ר
הדירקטוריון

23 במאי 2010