

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א. סקירת הפעילות

פרוטרם תעשיות בע"מ ("החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בישראל בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996 עם רישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בחודש פברואר 2005 נרשמה החברה למסחר גם ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה ("פרוטרם" או "הקבוצה"), עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של טעמים (Flavors) וחומרי גלם יחודיים (Fine Ingredients) המשמשים בייצור מזון, משקאות, תמציות טעם וריח, מוצרי פארמה/נוטרה (Pharma/Nutraceutical) וטיפוח אישי (Personal Care). פרוטרם מפעילה אתרי ייצור באירופה, צפון אמריקה, אמריקה הלטינית, ישראל, אסיה ואפריקה, משווקת ומוכרת מעל 31,000 מוצרים ליותר מ-15,500 לקוחות ביותר מ-140 מדינות ומעסיקה כ-2,600 עובדים ברחבי העולם.

פרוטרם פועלת במסגרת שתי פעילויות עיקריות: פעילות הטעמים ופעילות חומרי הגלם היחודיים.

- **פעילות הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת פעילות הטעמים עוסקת פרוטרם בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של פתרונות טעמים מתוקים וטעמים שאינם מתוקים (Savory), לרבות תמציות טעם ומוצרים המכילים, בנוסף לתמציות הטעם, גם רכיבי פרי, ירק או רכיבים טבעיים אחרים (Food Systems), המשמשים בעיקר לייצור מזון ומשקאות ומוצרי צריכה נוספים. פרוטרם מפתחת אלפי פתרונות טעם שונים ללקוחותיה, ברובם כאלו המותאמים לצרכיו של הלקוח הספציפי (Tailor-Made), ועוסקת בפיתוח מוצרים חדשים ובהתאמתם להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה.

פעילות הטעמים של פרוטרם עברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 היוותה כ-74% מסך מכירות פרוטרם (לעומת כ-33% בשנת 2000). צמיחה מואצת זו היא תוצאה מהתמקדות בתחום הצומח במהירות של הטעמים הטבעיים, מפיתוח פתרונות יחודיים מבוססי חדשנות המשלבים טעם ובריאות לפלח השוק של לקוחות רב לאומיים גדולים, מהתמקדות בלקוחות בינוניים ומקומיים בשווקים מפותחים ומתפתחים, עם מיקוד מיוחד בלקוחות המותג הפרטי (private label), תוך שימת דגש על מתן שירות המותאם לצרכיהם היחודיים, והכולל תמיכה טכנולוגית, עזרה בפיתוח מוצרים, עזרה שיווקית והצעת רמת שירות גבוהה ומוצרים מותאמים אישית, כפי שהם ניתנים בדרך כלל ללקוחות רב לאומיים גדולים, וכן תוצאה מביצוע רכישות אסטרטגיות שמוזגו וממוזגות בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרוטרם.

- **פעילות חומרי הגלם היחודיים (SPECIALTY FINE INGREDIENTS)** – במסגרת פעילות חומרי הגלם היחודיים עוסקת פרוטרם בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מיצויי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), מוצרים טבעיים מבוססי ביוטכנולוגיה מאצות, כימיקלים ארומטיים, שמנים אתריים, מוצרי הדרים יחודיים ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי פעילות חומרי הגלם היחודיים נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי.

בפעילות חומרי הגלם היחודיים, מתמקדת פרוטרם בסל מוצרים בעלי ערך מוסף המעניקים לה יתרון תחרותי על פני מתחרותיה. מרבית מוצרי פעילות חומרי הגלם היחודיים הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרם פועלת

להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה תוך שימת דגש מיוחד על תחום המזון הטבעי, הפונקציונאלי והבריאותי.

אסטרטגיית הצמיחה המהירה - צמיחה פנימית רווחית ורכישות אסטרטגיות

פרוטרום ממשיכה לפעול בנחישות ליישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה והרווחית שלה, תוך חיזוק מערכי המחקר והפיתוח, הייצור, השיווק והמכירות לצד המשך בחינה של אפשרויות לרכישות אסטרטגיות נוספות.

- פרוטרום מתמקדת ותמשיך להשקיע משאבים רבים בהאצת צמיחתה ובהגדלת נתח השוק שלה בשווקים המתפתחים, בהם שיעורי הצמיחה גבוהים יותר, ובצפון אמריקה כדי למצות את פוטנציאל הצמיחה המהיר יותר ואת ההזדמנויות העסקיות הרבות הקיימות בהם, בין היתר, על ידי חיזוק ממוקד של מערכי המחקר והפיתוח, הייצור, השיווק והמכירות במדינות יעד חשובות והמשך ביצוע רכישות אסטרטגיות נוספות.

- שווקים מתפתחים** – מימוש האסטרטגיה להאצת התרחבות פרוטרום לשווקי יעד בעלי שיעורי צמיחה גבוהים יותר בא לידי ביטוי בצמיחה שנתית של כ-60% בשנת 2012 בשווקים המתפתחים של סין ודרום מזרח אסיה, מרכז ודרום אמריקה, מרכז ומזרח אירופה ואפריקה. נתח המכירות בשווקים אסטרטגיים אלה מתוך סך מכירות החברה גדל מכ-27% בשנת 2010 לכ-36% ב-2012. מגמת הצמיחה בשווקים המתפתחים נמשכת גם בתשעת החודשים הראשונים של 2013 וצפויה להמשיך גם בהמשך השנה ובשנה הבאה. שלוש הרכישות האחרונות שביצעה פרוטרום השנה (גינדר בימאי ו-PTI ו-Aroma בשבועות האחרונים) תתרמנה גם הן להאצת הצמיחה ולהגדלה מהותית של נתח השוק של פרוטרום בשווקים המתפתחים.

- הצמיחה המהירה של פרוטרום בשווקים שמחוץ למערב אירופה הביאה לכך שנתח מכירותיה בשווקים שמחוץ למערב אירופה שעמד על כ-49% מסך מכירותיה ב-2010 הגיע לכ-58% ב-2012 וממשיך לצמוח ב-2013. מדינות חשובות במערב אירופה מדווחות על סימנים של יציאה ממתון ותחילת צמיחה איטית, מגמה שאם תמשיך תתרום לשפור במגמת הצמיחה במכירות בשנה הבאה.

- שילוב של טעם ובריאות** - פרוטרום מפתחת פתרונות טעם ובריאות מבוססי חדשנות התואמים את דרישות וצרכי הלקוח. פתרונותיה מספקים מענה לצרכים ולמגמות המרכזיות של שוק המזון העולמי ובכללן השילוב של טעם ובריאות, תוספים רפואיים, מוצרי אנטי אייג'ינג ומזון ייעודי לאוכלוסיות וקבוצות גיל מסויימות. הערך המוסף שמציעה פרוטרום ללקוחותיה ויכולותיה הייחודיות לשלב פתרונות טעם וחומרי גלם בעלי ערכים בריאותיים מוספים מעניקים לה יתרון תחרותי חשוב בקרב לקוחותיה בשווקים המפותחים והמתפתחים כאחד.

- התמקדות במתן שירות איכותי ובפיתוח מוצרים ללקוחות רב-לאומיים גדולים וללקוחות בינוניים ומקומיים** - פרוטרום ממשיכה להרחיב את השירות אותו היא מעניקה ללקוחותיה ואת סל המוצרים והפתרונות שלה, הן ללקוחות רב-לאומיים גדולים והן ללקוחות בינוניים ומקומיים, בדגש מיוחד על השוק הצומח במהירות של המותג הפרטי. בפלח השוק של יצרני המזון והמשקאות הרב-לאומיים הגדולים, פרוטרום תמשיך להתמקד במוצרים יחודיים ולהרחיב את סל הפתרונות הטבעיים שלה. בפלח השוק של הלקוחות הבינוניים והמקומיים, פרוטרום מציעה את אותה רמת שירות גבוהה ומוצרים ופתרונות מותאמים לדרישות הספציפיות של הלקוח, כפי שהם ניתנים בדרך-כלל ללקוחות רב-לאומיים גדולים. בנוסף מציעה פרוטרום ללקוחות הבינוניים והמקומיים וללקוחות המותג

הפרטי, אשר הינם לרוב בעלי משאבים מוגבלים ביחס ללקוחות הגדולים והרב לאומיים, סיוע בפיתוח מוצריהם, תוך מתן תמיכה שיווקית וגמישות בכמויות המינימום ובמועדי האספקה.

- **רכישות ומיזוגים ותומתן להשגת צמיחה רווחית** - לפרוטרום ניסיון רב בביצוע רכישות ומיזוגים והיא פועלת לשילוב החברות והפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת, תוך ניצול הסינרגיות העסקיות והתפעוליות, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה-Cross-Selling הרבות, חסכון בעלויות והמשך שיפור בשיעורי רווחיותה.

לאחר ביצוע חמש רכישות אסטרטגיות בשנת 2011 ושלוש בתחילת שנת 2012, שכולן שולבו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית ותורמות הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח, ממשיכה פרוטרום גם השנה במימוש אסטרטגיית הרכישות, עם מיקוד בהרחבת נתח השוק שלה בשווקים המתפתחים, ורכשה במאי 2013 את חברת JanDeRee בדרום אפריקה ובנובמבר את PTI הרוסית ואת Aroma הגואטמלית, כמפורט להלן.

- **רכישת חברת JanDeRee** - ביום 2 במאי 2013 רכשה פרוטרום 100% מהון המניות של חברת הטעמים הדרום אפריקאית JannDeRee (Pty) Limited ("ג'נדרי") בתמורה לכ-5.0 מליון דולר.

מחזור המכירות של ג'נדרי בשנת 2012 הסתכם בכ-5 מליון דולר.

ג'נדרי, שנוסדה בשנת 1993, עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של טעמים עם דגש על טעמי Savory ופתרונות טעם מתוקים. לג'נדרי, שצמחה בשנים האחרונות בקצבים מהירים, אתר מחקר ופיתוח, יצור ושיווק ביוהאנסבורג, דרום אפריקה, ובסיס לקוחות רחב בדרום אפריקה ובמדינות מתפתחות חשובות נוספות באזור הסאב-סהרה כגון מלאווי, זימבבואה ומוזמביק. פעילותה של ג'נדרי סינרגטית לפעילותה של פרוטרום בתחום הטעמים במדינות אפריקה, אשר גדלה בשנים האחרונות בקצבים גבוהים מקצב צמיחת השוק.

במהלך הרבעון השלישי הושלם מיזוג הפעילויות, שכלל את מיזוג אתרה של פרוטרום בדרום אפריקה לאתרה של ג'נדרי, מיזוג ההנהלה ומערכי הרכש, הייצור והאספקה ואיחוד מערכי המחקר והפיתוח, השיווק והמכירות.

לפרטים נוספים אודות רכישת ג'נדרי ראו דיווח החברה בעניין מיום 2 במאי 2013 (אסמכתא: 2013-01-051775).

- **רכישת PTI** - ביום 20 בנובמבר 2013 השלימה פרוטרום רכישת כ-75% מהון המניות של Vantodio Protein Technologies Holdings Limited הקפריסאית ("Vantodio"), המחזיקה בקבוצת Protein Technologies Ingredients הרוסית ("PTI"), בתמורה לתשלום במזומן של כ-50.3 מיליון דולר ארה"ב.

PTI, שנוסדה בשנת 1996, עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של פתרונות טעמי Savory (ספקטרום הטעמים הלא מתוקים) ייחודיים וחדשניים הכוללים תמציות טעם, תערובות תבלינים וחומרי גלם פונקציונאליים לתעשיית המזון (בהם חומרי גלם ייחודיים מבוססי פרוטאין המיוצרים על ידי בטכנולוגיה מתקדמת), עם דגש מיוחד על תחום הבשר המעובד ומזון הנוחות. ל-PTI שני אתרי ייצור סמוך למוסקבה ומרכז מו"פ שיווק ומכירות חדיש במוסקבה הכולל מעבדות פיתוח ואפליקציות וכ-25 מרכזי הפצה ברחבי רוסיה ובמדינות נוספות באזור.

מכירות טעמי ה-Savory של PTI, המהוות את פעילות הליבה המרכזית שלה, צמחו בשנים האחרונות בקצב גבוה מקצב צמיחת השוק והגיעו ב-2012 לכ-60 מיליון דולר. לפעילות הטעמים של PTI שיעורי רווחיות תפעולית דומים לפעילות הטעמים של פרוטרום, במסגרתה תשולב.

בנוסף, ל-PTI פעילות סחר ושיווק, במסגרתה, כחלק מהשירות והענקת פתרון כולל שמעניקה החברה ללקוחותיה, היא מספקת חומרי גלם שאינם מיוצרים על ידה. היקף פעילות זו, שתאוחד עם פעילות הסחר והשיווק של פרוטרום (שאינה פעילות ליבה) הגיע ב-2012 לכ-50 מיליון דולר ולה שיעורי רווחיות דומים לשיעורי הרווחיות של פעילות זו של פרוטרום.

בשנים שנתיימו ב-31.12.2011 ו-31.12.2012 עמד סך מחזור מכירותיה של PTI על כ-105.6 וכ-111.1 מיליון דולר, בהתאמה, והיא צמחה בשנים אלה בכ-8% וכ-5.2%, בהתאמה. ה-EBITDA עמד על כ-8.3 מיליון דולר בשנת 2011 וכ-10.5 מיליון דולר בשנת 2012.

בכוונת פרוטרום לנצל את תשתית השיווק והמכירות של PTI ברוסיה ובשווקי מזרח אירופה, בהם היא פועלת בעיקר, ואת תשתית השיווק והמכירות הגלובאלית שלה, על מנת למנף ולממש את אפשרויות ה-Cross-Selling הרבות שרכישה זו מייצרת, הן על ידי הרחבת בסיס הלקוחות והן על ידי הרחבת סל המוצרים של פרוטרום.

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה בעניין מהימים 18 ו-20 בנובמבר 2013 (אסמכתאות -01-2013-194109 ו-01-2013-198309, בהתאמה).

● **רכישת Aroma SA** - ביום 25 בנובמבר 2013 רכשה פרוטרום את חברת הטעמים International Aroma Group הפנמית, המחזיקה בקבוצת Aroma הגואטמלית ("Aroma"), בתמורה לתשלום נטו של כ-12.5 מיליון דולר ארה"ב.

בשנים שנתיימו ב-31.12.2011 ו-31.12.2012 עמד מחזור מכירותיה של Aroma על כ-5.5 וכ-6.3 מיליון דולר, בהתאמה. הצמיחה במכירותיה של Aroma בשנים אלה היתה של כ-28.3% וכ-14.5%, בהתאמה. ה-EBITDA ב-2011 עמד על כ-2.0 מיליון דולר וב-2012 עמד על כ-2.3 מיליון דולר. בהסכם הרכישה נקבע מנגנון תשלום תמורה עתידית לפיו יינתן תשלום נוסף בגובה EBITDA העודף שיושג מעל 2.25 מיליון דולר ארה"ב בשנים 2013 עד 2015.

Aroma, שנוסדה בשנת 1990, עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של פתרונות טעמים הכוללים בעיקר טעמים מתוקים למשקאות, מוצרי חלב, מוצרי מתיקה, חטיפים ומזון נוחות. ל-Aroma 57 עובדים, אתר ייצור, פיתוח ושיווק בגואטמלה סיטי ובסיס לקוחות רחב הכולל גם יצרני מזון ומשקאות בינ"ל מובילים ויצרני מזון ומשקאות מקומיים בגואטמלה, הונדורס, קוסטה ריקה, אל סלבדור ומדינות מתפתחות נוספות, בעיקר באיזור מרכז אמריקה.

רכישת Aroma הגואטמלית מצטרפת לרכישת חברת הטעמים הברזילאית Mylner בתחילת 2012 ולפעילות עצמאית שהקימה פרוטרום בקוסטה ריקה, הכוללת מעבדת פיתוח ומערך שיווק ומכירות, פעילות שתמוזג עם פעילות Aroma. להערכת החברה, הרכישה תאפשר לפרוטרום לחזק ולהעמיק את נוכחותה ונתח השוק שלה בשווקים החשובים של מרכז ודרום אמריקה, תוך הרחבת היצע מוצריה, הגדלת מערך המחקר, הפיתוח, השיווק והמכירות שלה, תוך חיזוק אפשרויות הייצור המקומי ושיפור השירות ללקוחות האזור.

לפרטים נוספים ראו דיווח החברה בעניין מיום 25 בנובמבר 2013 (אסמכתא: 2013-01-201792).

גידול בשיעורי הרווחיות וברווח

- **תרומת הרכישות ומיזוג** - מיזוג שמונה הפעילויות שנרכשו ב-2011 ו-2012 מתקדם בהצלחה ועל פי התוכניות והן תורמות כבר לגידול במכירות ולשיפור המהותי ברווח וברווחיות. פרוטרום ממשיכה לפעול למימוש אפשרויות ה-Cross-Selling הרבות הנובעות מהרכישות ולניצול מירבי של היכולות הטכנולוגיות הרבות שנוספו לה בעיקבותיהן, ולמימוש החסכוניות הנובעים מאיחוד מערכי המו"פ, המכירות, השיווק, שרשרת האספקה, התפעול והרכש.

- **בנית וחיזוק מערך הרכש הגלובאלי** - פרוטרום פועלת לחיזוק מערך הרכש הגלובלי שלה תוך ניצול כח הקנייה המהותי שנוסף לה כתוצאה מהרכישות ותוך המשך הרחבת מעגל הספקים ודגש על קנייה בארצות המקור של חומרי הגלם (במיוחד הטבעיים) המשמשים ליצור מוצריה. איחוד מערכי המו"פ תורם גם לחיזוק יכולות הרכש הגלובאלי תוך ניצול אפשרויות ההרמוניזציה של חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום בפיתוח ויצור מוצריה.

- **תוכניות התייעלות** – בעקבות הרכישות שביצעה פרוטרום ב-2011 וב-2012 היא מתקדמת על פי תוכניותיה למימוש איחוד אתרי יצור ופעילויות ולהעברת פעילויות אחרות למדינות בהן העלויות התפעוליות נמוכות יותר, תוך ציפיה להשגת חסכוניות משמעותיים בהיקף שנתי של כ-10 מליון דולר, שהחלו לבוא לידי ביטוי במהלך המחצית השנייה של שנת 2013 ויבואו לידי ביטוי בעיקר בשנת 2014. במסגרת תוכניות אלה, הושלמו, בין היתר, סגירת פעילות אחד מאתריה של פרוטרום בצפון גרמניה ומיזוג פעילותו עם אתרים אחרים יעילים יותר, תוך מימוש החסכוניות המתוכננים והתייעלות הייצור; הושלמה גם העברת פעילות הטעמים מאתר פרוטרום בניו ג'רזי בארה"ב לאתרה המודרני של פרוטרום שנרכש במסגרת רכישת FSI בסינסנטי, ממנו מנוהלת היום פעילות הטעמים הצומחת בצפון אמריקה; בנוסף נמצאים בשלבי סיום מספר פרויקטים להורדת עלויות הלוגיסטיקה, דבר הצפוי להביא להתייעלות בשרשרת ההאספקה ולהשגת חסכוניות תפעוליים כבר בשנת 2014.

פרוטרום צופה כי מימוש אסטרטגיית הצמיחה המהירה והרווחית שלה, המשך התייצבות מחירי חומרי הגלם המשמשים אותה ביצור מוצריה וחיזוק מערך הרכש הגלובלי, יחד עם תרומת המשך מימוש תהליכי ההתייעלות ושיפור מבנה העלויות שלה, תוך ניצול מירבי של אתריה בעולם, והמיזוג המוצלח של הרכישות האחרונות שביצעה, יביאו להמשך מגמת השיפור ברווחיה.

מבנה הונה של פרוטרום (היקף נכסים של כ-804.3 מליון דולר והון עצמי של כ-496.3 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2013, המהווה כ-61.7% מסך המאזן) ורמת החוב נטו שלה (סך הלוואות בניכוי מזומנים) העומדת על כ-103.1 מליון דולר ליום 30 בספטמבר, בתמיכת תזרים המזומנים שהיא משיגה, ביחד עם גיבוי בנקאי, יאפשרו לפרוטרום להמשיך ולממש את אסטרטגיית הצמיחה המהירה שהיא מיישמת בשנים האחרונות, כולל על ידי ביצוע רכישות אסטרטגיות, תוך המשך חיזוק כושר התחרות שלה ומעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם היחודיים ולפעול למימוש חזונה:

"To be the Preferred Partner for Tasty and Healthy Success"

ב. מצב כספי

סך הנכסים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לכ-804.3 מיליון דולר, בהשוואה לכ-768.1 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2012 ו-772.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2012.

הרכוש השוטף של הקבוצה הסתכם לסך של כ-331.6 מיליון דולר, לעומת כ-299.9 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2012 ו-301.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2012.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לכ-469.2 מיליון דולר, לעומת סך של כ-464.9 מיליון דולר ביום 30 בספטמבר 2012 ו-468.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2012.

ג. תוצאות הפעילות ברבעון השלישי של שנת 2013

ברבעון השלישי של שנת 2013 השיגה פרוטרום שיאים לרבעון שלישי במכירות שהגיעו לכ-161.0 מיליון דולר, ברווח הגולמי, ברווח וברווחיות התפעולית, ב-EBITDA שהגיע לכ-29.4 מיליון דולר בשיעור ה-EBITDA שהגיע ל-18.3%, ברווח הנקי שהגיע לכ-17.0 מיליון דולר, וברווח למניה, זאת למרות תנאי שוק מאתגרים בכלל ובמערב ובמרכז אירופה בפרט.

מגמת השיפור ברווח ובשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית נמשכת. הרווחיות הגולמית עלתה והגיעה לכ-38.8% לעומת כ-37.0% והרווחיות התפעולית הגיעה לכ-14.0% לעומת כ-12.4% ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי והרווח למניה הוכפלו בהשוואה לרבעון השלישי של 2011 והגיעו לכ-17.0 מיליון דולר וכ-0.29 דולר לעומת כ-8.7 מיליון דולר ו-0.15 דולר ברבעון המקביל ב-2011.

תהליכי מיזוג הפעילויות וההתייעלות, הכוללים כאמור איחוד אתרי יצור ופעילויות והעברת פעילויות אחרות למדינות בהן העלויות התפעוליות נמוכות יותר, מתקדמים על פי התכנית ובהצלחה.

מכירות

מכירות פרוטרום צמחו ברבעון השלישי של שנת 2013 בכ-2.5% והגיעו לשיא מכירות לרבעון שלישי של כ-161.0 מיליון דולר, לעומת כ-157.1 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2012. השפעת המטבעות ברבעון תרמה לצמיחה כ-1.6%, וזאת כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של המטבעות האירופאיים (למעט הפאונד הבריטי) והשקל מול הדולר.

מכירות פרוטרום ברבעון בתחום הטעמים גדלו בכ-4.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הגיעו לשיא לרבעון שלישי של כ-119.4 מיליון דולר והיוו כ-74% מסך המכירות של פרוטרום. השפעת המטבעות ברבעון תרמה לצמיחה כ-1.4%.

מכירות פרוטרום בתחום חומרי הגלם היחודיים הסתכמו לכ-36.7 מיליון דולר לעומת כ-37.2 מיליון דולר ברבעון השלישי בשנה הקודמת. השפעת המטבעות ברבעון תרמה כ-1.9%.

מכירות חטיבת חומרי הגלם היחודיים הושפעו מירידת מחיר מהותית בתחום השרפים הטבעיים, שהביאה לירידה של כ-2.3 מיליון דולר במכירות. בנטרול ירידת מחיר זאת המכירות היו גבוהות בכ-4.7% מהמכירות ברבעון המקביל אשתקד.

פילוח המכירות לפי פעילויות ברבעון השלישי בשנים 2013-2003 (במיליוני דולרים ובאחוזים):

Q3 2013	Q3 2012	Q3 2011	Q3 2010	Q3 2009	Q3 2008	Q3 2007	Q3 2006	Q3 2005	Q3 2004	Q3 2003		
119.4	114.2	96.9	75.4	77.3	86.1	57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	מכירות	פעילות הטעמים
74.2%	72.7%	71.7%	67.9%	69.3%	71.7%	65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	(%)	
36.7	37.2	37.8	34.6	33.5	31.1	28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	מכירות	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
22.8%	23.7%	27.9%	31.1%	30.1%	25.9%	32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	(%)	
7.3	6.3	1.3	1.5	1.5	3.8	3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	מכירות	סחר ושיווק
4.6%	4.0%	1.0%	1.4%	1.3%	3.2%	3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	(%)	
-2.4	-0.6	-0.7	-0.5	-0.7	-1.0	-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	מכירות	מכירות בין פעילויות
-1.5%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	(%)	
161.0	157.1	135.3	111.0	111.6	120.0	87.7	71.3	59.4	51.4	42.4		סה"כ מכירות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד ברבעון השלישי בשנים 2011 - 2013 (במיליוני דולרים):

ברבעון השלישי של שנת 2013 השיגה פרוטרום שיאים לרבעון שלישי במכירות, ברווח הגולמי, ברווח התפעולי וב-EBITDA. שיאים הושגו גם ברווח הנקי וברווח למניה, שהוכפלו בהשוואה לרבעון השלישי של 2011.

שינוי (%) בין 2013 ל- 2012	שינוי (%) בין 2013 ל- 2011	Q3 2013	Q3 2012	Q3 2011	
2.5%	19.1%	161.0	157.1	135.3	מכירות
7.8%	31.2%	62.6	58.1	47.7	רווח גולמי
3.7%	14.9%	40.0	38.5	34.8	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
15.7%	75.3%	22.6	19.5	12.9	רווח תפעולי
12.0%	58.6%	29.4	26.3	18.6	EBITDA
118.6%	-50.7%	1.3	0.6	2.6	הוצאות מימון
12.5%	107.6%	21.3	18.9	10.3	רווח לפני מס
18.3%	96.4%	17.0	14.4	8.7	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-7.8% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-62.6 מליון דולר לעומת כ-58.1 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2012. הרווחיות הגולמית עלתה והגיעה לכ-38.8% לעומת רווחיות גולמית של כ-37.0% ברבעון השלישי בשנת 2012. הרווחיות הגולמית בנטרול פעילות הסחר והשיווק, (שאינה פעילות ליבה של פרוטרום), הגיעה לכ-40.3% לעומת כ-38.1% ברבעון השלישי של שנת 2012.

לשיפור ברווחיות הגולמית תרמו ההתייצבות במחירי חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום ביצור מוצריה והפעולות שהיא נוקטת לפיתוח מוצרים חדשים בעלי שיעורי רווחיות גבוהים מהממוצע תוך שיפור תמהיל המוצרים. הצלחה בהחדרת מוצרים טבעיים חדשניים ויחודיים בתחום חומרי הגלם הייחודיים המיועדים הן לתעשית המזון והן לתעשיות הפארמה/נוטרה והקוסמטיקה תרמה לשיפור התמהיל והרווחיות.

בנוסף, פרוטרום פועלת להמשך חיזוק ובניית מערך הרכש הגלובאלי שלה, תוך ניצול כח הקניה שנוסף לה כתוצאה מהרכישות שביצעה ותוך המשך הרחבת מעגל הספקים ודגש על קנייה בארצות המקור של חומרי הגלם (במיוחד הטבעיים) המשמשים ביצור מוצריה. החברה פועלת להמשך מימוש ההזדמנויות שנוצרו בעקבות הרכישות שביצעה להשגת אופטימיזציה והתייעלות תפעולית, תוך איחוד אתרי ייצור, העברת פעילויות למפעלים יעילים ותחרותיים יותר ולייעול מערכי הלוגיסטיקה ושרשרת האספקה שלה תוך הורדת עלויות.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2013 לכ-40.0 מליון דולר (כ-24.8% מהמכירות), לעומת כ-38.5 מליון דולר (כ-24.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. השפעת המטבעות ברבעון הביאה לגידול של כ-1.6% (כ-620 אלפי דולר) בהוצאות, וזאת כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של המטבעות האירופאיים (למעט הפאונד הבריטי) והשקל מול הדולר.

הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-15.7% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-22.6 מליון דולר (כ-14.0% מהמכירות) לעומת כ-19.5 מליון דולר (כ-12.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

ה-EBITDA שהשיגה פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-12.0% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-29.4 מליון דולר (כ-18.3% מהמכירות), לעומת כ-26.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-16.7% מהמכירות).

ה-EBITDA בנטרול פעילות הסחר והשיווק (שאינה פעילות ליבה של פרוטרום) ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-12.4% והגיע לכ-29.3 מליון דולר (כ-19.1% מהמכירות), לעומת כ-26.1 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-17.3% מהמכירות).

פרוטרום פעלה ופועלת כאמור להמשך השגת התייעלות מירבית, לשיפור מבנה העלויות לבניית מערך רכש גלובלי ולחיזוק כושר התחרות העתידי שלה, תוך ניצול מירבי של אתריה בעולם. המיזוג המוצלח של הרכישות שביצעה בשנת 2011 ו-2012 ופעולות התייעלות המתקדמות בהצלחה כאמור יתרמו לחסכון בהוצאות ולשיפור נוסף ברווח, שלהם תתרומנה גם שלוש הרכישות שביצעה החברה לאחרונה השנה.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השלישי של שנת 2013 הסתכמו הוצאות המימון לכ-1.3 מליון דולר (כ-0.8% מהמכירות) לעומת כ-0.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (כ-0.4% מהמכירות).

הוצאות הריבית ברבעון הגיעו לכ-1.2 מליון דולר לעומת כ-1.7 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהוצאות הריבית נובע מקיטון במצבת ההלוואות, בתרומת תזרים המזומנים שהושג, ומקיטון בשיעורי הריבית.

הוצאות מימון בגין הפרשי שער ברבעון הסתכמו לכ-0.1 מליון דולר (כ-0.1% מהמכירות), לעומת הכנסות מימון של כ-1.1 מליון דולר (כ-0.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. הכנסות המימון בגין הפרשי שער ברבעון השלישי של 2012 נבעו מהחלשות שער החליפין של הדולר, בעיקר לעומת המטבעות האירופאים והשקל הישראלי נכון ליום 30.9.2012, בהשוואה לשער החליפין של הדולר אל מול אותם המטבעות ליום 30.6.2012.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-12.5% והסתכם לכ-21.3 מיליון דולר (כ-13.2% מהמכירות), בהשוואה לכ-18.9 מיליון דולר (כ-12.0% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2013 הסתכמו לכ-4.3 מיליון דולר (כ-20.0% מהרווח לפני מס) לעומת כ-4.5 מיליון דולר אשתקד (כ-23.9% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-18.3% והגיע לשיא של רבעון שלישי של כ-17.0 מיליון דולר לעומת כ-14.4 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2012. הרווחיות הנקייה הסתכמה לכ-10.6% ברבעון השלישי של שנת 2013 בהשוואה לכ-9.2% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השלישי של שנת 2013 עלה בכ-16.2% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-0.29 דולר לעומת כ-0.25 דולר אשתקד.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים בשנים 2011 - 2013 (במיליוני דולרים):

Q3	Q2	Q1	Q4	Q 3	Q 2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012	2011	2011	2011	2011	
161.0	168.6	152.2	144.9	157.1	164.8	151.2	131.6	135.3	130.6	121.0	הכנסות
62.6	66.9	57.2	51.5	58.1	61.8	54.9	46.8	47.7	48.5	45.7	רווח גולמי
40.0	41.9	38.3	37.8	38.5	40.0	37.1	34.6	34.8	31.5	29.0	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
22.6	24.9	18.9	13.7	19.5	21.8	17.8	12.2	12.9	17.0	16.6	רווח תפעולי
29.4	32.5	25.8	20.7	26.3	28.5	25.0	18.1	18.6	22.2	21.5	EBITDA
1.3	2.3	1.4	1.4	0.6	4.3	0.9	3.2	2.6	0.8	-0.9	הוצאות מימון
21.3	22.6	17.5	12.3	18.9	17.5	16.9	8.9	10.3	16.2	17.5	רווח לפני מס
17.0	17.6	14.0	10.5	14.4	13.5	13.5	7.9	8.7	12.3	13.1	רווח נקי

ברבים ממוצרי פרוטרום משתמשים לקוחות המייצרים משקאות ומוצרי חלב כגון משקאות קלים, גלידות ויוגורטים, אשר הביקוש להם עולה במהלך חודשי הקיץ. כתוצאה מכך, פעילות החברה והענף בו היא פועלת נתונים לתנודתיות עונתית, כאשר, בדרך כלל, ברבעונים השני והשלישי המכירות גבוהות יותר מהמכירות ברבעון הראשון ובמיוחד מהמכירות ברבעון הרביעי, שמושפעות גם מחגי וחופשות סוף השנה ברוב מדינות היעד.

ד. תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013

מכירות

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 גדלו מכירות פרוטרם, בכ-1.8% והגיעו לשיא מכירות לתשעה חודשים של כ-481.9 מליון דולר, לעומת כ-473.1 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012. השפעת המטבעות היתה זניחה.

מכירות פרוטרם בתחום הטעמים גדלו בכ- 2.8% לעומת תשעת החודשים הראשונים אשתקד, הגיעו לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-355.1 מליון דולר והיוו כ-73.7% מסך המכירות של פרוטרם.

מכירות פרוטרם בתחום חומרי הגלם היחודיים גדלו בכ-0.5% לעומת תשעת החודשים הראשונים אשתקד והגיעו לכ-111.8 מליון דולר.

מכירות חטיבת חומרי הגלם הושפעו כאמור מירידת מחיר מהותית בתחום השרפים הטבעיים, שהביאה לירידה של כ-3.2 מליון דולר במכירות. בנטרול ירידת מחיר זאת המכירות היו גבוהות בכ-3.3% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

פילוח המכירות לפי פעילויות בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2013-2003 (במיליוני דולרים ובאחוזים):

2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003		
355.1	345.6	269.8	228.2	220.4	268.6	169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	מכירות	פעילות הטעמים
73.7%	73.0%	69.7%	67.4%	69.6%	71.7%	65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	(%)	
111.8	111.2	114.1	108.3	92.9	98.9	86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	מכירות נטו	פעילות חומרי הגלם היחודיים
23.2%	23.5%	29.5%	32.0%	29.3%	26.4%	33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	(%)	
19.8	18.0	5.2	3.9	5.7	10.4	7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	מכירות	סחר ושיווק
4.1%	3.8%	1.4%	1.1%	1.8%	2.8%	3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	(%)	
-4.8	-1.7	-2.2	-1.7	-2.3	-3.3	-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	מכירות	מכירות בין פעילויות
-1.0%	-0.4%	-0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	(%)	
481.9	473.1	386.9	338.7	316.7	374.6	260.0	214.6	191.2	139.8	102.9		סה"כ מכירות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2011 - 2013 (במיליוני דולרים):

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 השיגה פרוטרום שיאים לתשעה חודשים ראשונים במכירות ברווח הגולמי, ברווח התפעולי, ב- EBITDA, ברווח הנקי וברווח למניה.

שינוי (%) בין 2012 ל- 2013	שינוי (%) בין 2011 ל- 2013	2013	2012	2011	
1.8%	24.6%	481.9	473.1	386.9	מכירות
6.8%	31.6%	186.6	174.8	141.8	רווח גולמי
3.9%	26.1%	120.2	115.6	95.3	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
12.3%	42.8%	66.4	59.1	46.5	רווח תפעולי
15.7%	42.7%	68.6	59.3	48.1	רווח תפעולי בנטרול הוצאות חד פעמיות
9.9%	40.8%	87.7	79.8	62.3	EBITDA
11.7%	40.0%	89.3	79.9	63.8	EBITDA בנטרול הוצאות חד פעמיות
-14.1%	95.2%	5.0	5.8	2.6	הוצאות מימון
15.2%	39.7%	61.4	53.3	44.0	רווח לפני מס
17.4%	42.7%	48.7	41.4	34.1	רווח נקי
22.3%	47.0%	50.3	41.1	34.2	רווח נקי בנטרול הוצאות חד פעמיות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 עלה בכ-6.8% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-186.6 מליון דולר לעומת כ-174.8 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2012. הרווחיות הגולמית עלתה והגיעה לכ-38.7% לעומת רווחיות גולמית של כ-36.9% בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2012. הרווחיות הגולמית בנטרול פעילות הסחר והשיווק (שאינה פעילות ליבה של פרוטרום) הגיעה ל 40.0% לעומת 37.9% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות בנטרול הוצאות חד פעמיות (בגין רה ארגון) הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 לכ-118.0 מליון דולר (כ-24.5% מהמכירות), לעומת כ-115.5 מליון דולר (כ-24.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות (ללא נטרול ההוצאות החד פעמיות כאמור) הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 לכ-120.2 מליון דולר (כ-24.9% מהמכירות), לעומת כ-115.6 מליון דולר (כ-24.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות ואחרות כללו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 הוצאות חד פעמיות בסך של כ-2.2 מליון דולר, רובן עקב סגירת אחד מאתרי פרוטרום בצפון גרמניה והעברת פעילותו לאתרים אחרים יעילים יותר של החברה, כחלק מתוכנית ההתייעלות כאמור.

בתקופה המקבילה אשתקד כללו הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות הוצאות חד פעמיות בגין רכישות בסך של כ-0.2 מליון דולר.

פרוטרום פעלה ופועלת כאמור להמשך השגת התייעלות מירבית, לשיפור מבנה העלויות שלה, לבניית מערך רכש גלובלי ולחיזוק כושר התחרות העתידי שלה, תוך ניצול מירבי של אתריה בעולם ומיזוג מוצלח של הרכישות האחרונות שביצעה.

הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי בנטרול הוצאות חד פעמיות (בגין רה-ארגון) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 עלה בכ-15.7% והגיע לכ-68.6 מליון דולר (כ-14.2% מהמכירות) לעומת כ-59.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-12.5% מהמכירות).

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 (ללא נטרול ההוצאות החד פעמיות כאמור) עלה בכ-12.3% והגיע לכ-66.4 מליון דולר (כ-13.8% מהמכירות) לעומת כ-59.1 מליון דולר (כ-12.5% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

ה-EBITDA בנטרול הוצאות חד פעמיות ופעילות הסחר והשיווק (שאינה פעילות ליבה) שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 עלה בכ-12.3% והגיע לכ-88.8 מליון דולר (כ-19.2% מהמכירות), לעומת כ-79.1 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-17.4% מהמכירות).

ה-EBITDA שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 (ללא נטרול ההוצאות החד פעמיות כאמור) עלה בכ-9.9% והגיע לכ-87.7 מליון דולר (כ-18.2% מהמכירות), לעומת כ-79.8 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-16.9% מהמכירות).

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של 2013 הסתכמו הוצאות המימון לכ-5.0 מליון דולר לעומת הוצאות מימון של כ-5.8 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012. הוצאות הריבית בתשעת החודשים הראשונים של 2013 הגיעו לכ-3.6 מליון דולר לעומת כ-5.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות הריבית נובע מקיטון במצבת ההלוואות, בתרומת תזרים המזומנים שהושג, ומקיטון בשיעורי הריבית. הוצאות המימון מהפרשי שער בתשעת החודשים הראשונים של 2013 הגיעו לכ-1.4 מליון דולר לעומת כ-0.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 עלה בכ-15.2% והגיע ל-61.4 מליון דולר (כ-12.7% מהמכירות), בהשוואה לכ-53.3 מליון דולר תשעת החודשים המקבילים אשתקד (כ-11.3% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 הסתכמו לכ-12.7 מליון דולר (כ-20.7% מהרווח לפני מס) לעומת כ-11.9 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-22.3% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 בנטרול הוצאות חד פעמיות (בגין רה-ארגון) עלה בכ-22.3% והגיע לשיא של כ-50.3 מיליון דולר לעומת כ-41.1 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012. הרווחיות הנקייה הסתכמה לכ-10.4% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 בהשוואה לכ-8.7% בתקופה המקבילה של שנת 2012.

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 (ללא נטרול ההוצאות החד פעמיות כאמור) עלה בכ-17.4% והגיע לשיא של כ-48.7 מיליון דולר לעומת כ-41.4 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 והרווחיות הנקייה הסתכמה לכ-10.1% בהשוואה לכ-8.8% בתקופה המקבילה של שנת 2012.

הרווח למניה

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 בנטרול הוצאות חד פעמיות (בגין רה-ארגון) עלה בכ-20.8% והגיע לשיא של כ-0.86 דולר לעומת כ-0.71 דולר למניה בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 (ללא נטרול ההוצאות החד פעמיות כאמור) עלה בכ-16.0% והגיע לשיא של כ-0.83 דולר לעומת כ-0.72 דולר למניה בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. נזילות

פרוטרום ממשכה לייצר תזרים מזומנים חזק מפעילות שוטפת שמסייע לה להקטין את רמת החוב שלה ולהמשיך לבצע רכישות אסטרטגיות. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ברבעון הגיע לכ-37.3 מיליון דולר בהשוואה לתזרים של כ-22.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בתזרים נבע מהגידול ברווח לפני מס, משיפור בהון חוזר ומהחזרי מסי הכנסה ששולמו נטו. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 תזרים המזומנים מפעילות הגיע לכ-58.1 מיליון דולר בהשוואה לתזרים של כ-62.6 מיליון דולר בתשעת החודשים המקבילים אשתקד. הגידול ברווח לפני מס קוּזו בגין גידול בצרכי הון חוזר, בעיקר מלאי, לקוחות ויתרות חייבים וזכאים אחרים נטו. פרוטרום פועלת ותמשיך לפעול לשמירת רמת הון חוזר אופטימלית המתאימה לקצב הצמיחה הצפוי, תוך התייחסות לעונתיות, להיצע חומרי הגלם השונים ולמחיריהם הנוכחיים והעתידיים הצפויים.

ו. מקורות המימון

מקורות ההון

ההון העצמי של פרוטרום ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לכ-496.3 מיליון דולר (כ-61.7% מסך המאזן), בהשוואה לכ-431.1 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2012 (כ-56.1% מסך המאזן) ולכ-445.2 מיליון דולר (כ-57.6% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2012.

הלוואות לזמן ארוך, כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (ממוצע)

האשראי הממוצע לזמן ארוך מבנקים ברבעון השלישי של שנת 2013 הסתכם לסך של כ-97.8 מיליון דולר לעומת כ-186.3 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2012.

אשראי לזמן קצר, ללא חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (ממוצע)

האשראי הממוצע לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השלישי של שנת 2013 הסתכם לכ-71.58 מיליון דולר, לעומת כ-12.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במהלך הרבעון השני, לאור שיעורי

ריבית עדיפים, הסבה חברת בת הלוואה בסכום של 50 מיליון דולר מהתחייבויות שאינן שוטפות להתחייבות שוטפות.

יתרות המזומן של פרוטרום ליום 30 בספטמבר 2013 היו כ-61.1 מיליון דולר

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השלישי של שנת 2013 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של כ-86.8 מיליון דולר, לעומת כ-93.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2013 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי של כ-125.0 מיליון דולר, לעומת כ-116.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

בהתאם למפורט בדוח זה לגבי מצבה הכספי של החברה, נזילותה, תזרים המזומנים החיובי שהיא משיגה מפעילותה השוטפת ומקורות המימון שלה, ובכפוף לכך שלא תהיה הרעה מהותית במכירות שלה ו/או ברווחיותה, החברה מעריכה, כי תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שיושג על ידה צפוי לאפשר את פירעון המלא של התחייבויותיה הצפויות, מבלי שתזדקק למקורות מימון חיצוניים.

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ברבעון השלישי של שנת 2013 לא חלו שינויים מהותיים בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, לרבות השפעת מאזן ההצמדה של החברה, ביחס לדיווח החברה בנושא זה בדוח התקופתי לשנת 2012, אשר פרסמה החברה ביום 13 במרץ 2013. נכון ליום 30 בספטמבר 2013 לקבוצה הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות בהיקף כולל של כ-67.6 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר, כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך, הינו כ-96.6 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של כ-61.1 מליון דולר.

ז. מבחני רגישות

מטבע הפעילות של רוב חברות הקבוצה הוא המטבע המקומי במדינתן ולכן להפרשי התרגום של יתרות מאזניות של חברות אלו אין השפעה על דו"ח רווח והפסד והם נזקפים ישירות להון העצמי של החברה (קרן הון מהפרשי תרגום).

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שע"ח
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.183	3.360	3.537	3.714	3.891	
באלפי דולר					
70	35	702	(35)	(70)	מזומנים ושווי מזומנים
1,116	558	11,157	(558)	(1,116)	לקוחות
101	50	1,006	(50)	(101)	חייבים אחרים
5	3	53	(3)	(5)	חייבים אחרים לזמן ארוך
1,292	646	12,918	(646)	(1,292)	
אשראי מתאגידים					
(1,696)	(848)	16,963	848	1,696	בנקאיים
(484)	(242)	4,841	242	484	ספקים ונותני שירותים
(618)	(309)	6,176	309	618	זכאים אחרים
(2,798)	(1,399)	27,980	1,399	2,798	
סך חשיפה, נטו					
(1,506)	(753)	(15,062)	753	1,506	

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	שע"ח	
-10%	-5%		+5%	+10%			
0.558	0.589	0.620	0.651	0.682			
באלפי דולר							
221	111	2,210	(111)	(221)			מזומנים ושווי מזומנים
1,410	705	14,102	(705)	(1,410)			לקוחות
106	53	1,057	(53)	(106)			חייבים אחרים
1,737	869	17,369	(869)	(1,737)			
(1,497)	(748)	14,969	748	1,497			אשראי מתאגידים
(649)	(324)	6,485	324	649			בנקאיים
(885)	(442)	8,847	442	885			ספקים ונותני שירותים
(3,031)	(1,514)	30,301	1,514	3,031			זכאים אחרים
(1,294)	(645)	(12,932)	645	1,294			סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	שע"ח	
-10%	-5%		+5%	+10%			
0.667	0.704	0.741	0.778	0.815			
באלפי דולר							
2,186	1,093	21,863	(1,093)	(2,186)			מזומנים ושווי מזומנים
4,689	2,345	46,892	(2,345)	(4,689)			לקוחות
202	101	2,015	(101)	(202)			חייבים אחרים
11	5	109	(5)	(11)			חייבים אחרים לזמן ארוך
7,088	3,544	70,879	(3,544)	(7,088)			
(4,654)	(2,327)	46,539	2,327	4,654			אשראי מתאגידים
(2,120)	(1,060)	21,202	1,060	2,120			בנקאיים
(1,444)	(722)	14,436	722	1,444			ספקים ונותני שירותים
(8,218)	(4,109)	82,177	4,109	8,218			זכאים אחרים
(1,130)	(565)	(11,298)	565	1,130			סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	שע"ח
-10%	-5%		+5%	+10%		
באלפי דולר						
577	288	5,766	(288)	(577)		מזומנים ושווי מזומנים
862	431	8,620	(431)	(862)		לקוחות
69	34	687	(34)	(69)		חייבים אחרים
1,508	753	15,073	(753)	(1,508)		
באלפי דולר						
(3,589)	(1,795)	35,890	1,795	3,589		אשראי מתאגידים בנקאיים
(197)	(99)	1,971	99	197		ספקים ונותני שירותים
(1,066)	(533)	10,663	533	1,066		זכאים אחרים
(4,852)	(2,427)	48,524	2,427	4,852		
באלפי דולר						
(3,344)	(1,674)	(33,451)	1,674	3,344		סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	שע"ח
-10%	-5%		+5%	+10%		
באלפי דולר						
792	396	7,923	(396)	(792)		מזומנים ושווי מזומנים
1,864	932	18,638	(932)	(1,864)		לקוחות
116	58	1,158	(58)	(116)		חייבים אחרים
2,772	1,386	27,719	(1,386)	(2,772)		
באלפי דולר						
(182)	(91)	1,823	91	182		אשראי מתאגידים בנקאיים
(328)	(164)	3,282	164	328		ספקים ונותני שירותים
(425)	(212)	4,246	212	425		זכאים אחרים
(117)	(58)	1,167	58	117		זכאים אחרים לזמן ארוך
(1,052)	(525)	10,518	525	1,052		
באלפי דולר						
1,720	861	17,201	(861)	(1,720)		סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה – סיכון שווי הוגן

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
באלפי דולר					
(11)	(6)	1,795	6	11	הלוואות ביואן סיני לזמן קצר סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
(11)	(6)	1,795	6	11	

ח. סיכום טבלאות מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש :

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.183	3.360	3.537	3.714	3.891	שע"ח
באלפי דולר					
(1,506)	(753)	(15,062)	753	1,506	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג :

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
-10%	-5%	-	+5%	+10%	שע"ח
-10%	-5%	-	+5%	+10%	שע"ח
באלפי דולר					
(1,294)	(645)	(12,932)	645	1,294	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו :

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.667	0.704	0.741	0.778	0.815	שע"ח
באלפי דולר					
(1,130)	(565)	(11,298)	565	1,130	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שווייצרי :

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.815	0.860	0.906	0.951	0.996	שע"ח
באלפי דולר					
(3,344)	(1,674)	(33,451)	1,674	3,344	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		שך חשיפה, נטו
-10%	-5%		+5%	+10%	
		-			% השינוי
באלפי דולר					
1,750	876	17,499	(876)	(1,750)	

רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה – סיכון שווי הוגן:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		שך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
-10%	-5%		+5%	+10%	
		-			% השינוי
באלפי דולר					
(11)	(6)	1,795	6	11	

ה י ב ט י מ מ ש ל ת א ג י ד י

הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון, שהוא האורגן המוקדד על בקרת העל בחברה, מספר ימים לאחר שהוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת המאזן") דנה בדוחות הכספיים וגיבשה המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע-2010 ("תקנות אישור דוחות").

חברי דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה מונה שבעה חברים, אשר חמישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים אודות הדירקטורים של החברה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012 (פרטים נוספים על התאגיד), אשר פורסם ביום 13 במרץ 2013 (אסמכתא: 01-2013-003685) ("הדוח התקופתי לשנת 2012").

חברי ועדת המאזן

חברי ועדת המאזן הינם חברי ועדת הביקורת של החברה - ה"ה יעקב אלינב, דח"צ ויו"ר הוועדה, יצחק אנגיל, דח"צ, וגיל לייזנר, דירקטור. חברי הוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והיכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ונתנו לחברה הצהרות על כך. ה"ה יעקב אלינב ויצחק אנגיל הינם דירקטורים בלתי תלויים מכח היותם דח"צים. מר גיל לייזנר הינו דירקטור בלתי תלוי בהתאם לקביעתם של ועדת הביקורת של החברה מיום 19 במאי 2011 ודירקטוריון החברה מיום 17 באוגוסט 2011. לפרטים אודות ניסיונם, ידיעותיהם והשכלתם של חברי ועדת המאזן, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2012.

התהליכים שננקטו על ידי ועדת המאזן לצורך גיבוש המלצתה לדירקטוריון

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת ועדת המאזן שהתקיימה ביום 24 בנובמבר 2013. שני ימי עסקים לפני הישיבה נשלחו לבחינת חברי הוועדה הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013. בדיון השתתפו שלושת חברי ועדת המאזן ובנוסף נכחו בדיון רואי החשבון המבקרים של החברה, מר אורי יהודאי, נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי שלה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה-CFO, מר גיא

גיל, סגן נשיא כספים, וגב' קרין בן ארי, יועצת משפטית. בישיבה הוצגו מצגות של החברה ושל רואי החשבון. הועדה דנה, בין היתר, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיים הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של הקבוצה והערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. במסגרת הדיון בועדת המאזן גובשו המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנות אישור דוחות. המלצות ועדת המאזן הועברו לחברי דירקטוריון החברה שני ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון בה נדונו הדוחות הכספיים, אשר לדעת חברי הדירקטוריון מהווים זמן סביר לאור היקף ומורכבות ההמלצות.

הליך אישור הדוחות על ידי הדירקטוריון

חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני מועד קיום ישיבת הדירקטוריון בה מובאים הדוחות לאישור. לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומובאים לאישור הדוחות הכספיים של החברה מוזמנים גם רואי החשבון המבקרים של החברה וכן חברי ההנהלה הבכירה של החברה, לרבות מר אורי יהודאי, נשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה, מר אלון גרנות, משנה לנשיא וה-CFO, מר עמוס ענתות, משנה לנשיא ומנהל תפעול ושרשרת אספקה גלובלית, מר גיא גיל, סגן נשיא כספים וגב' טלי מירסקי, סגנית נשיא, יועצת משפטית גלובלית ומזכירת החברה או יועץ משפטי אחר מטעם החברה. לישיבה מוזמן גם מר יואב ברק, המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה דן הדירקטוריון בהמלצות ועדת המאזן לגבי הדוחות הכספיים ונשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא וה-CFO מציגים בפני הדירקטוריון את התוצאות העסקיות והכספיות של הקבוצה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו במהלך התקופה. במהלך הצגת תוצאות הקבוצה עונים חברי הנהלת החברה על שאלות ומתייחסים להערותיהם של הדירקטורים. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה משיבים רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות הדירקטורים. לבסוף דירקטוריון החברה מקיים הצבעה בנוגע לאישור הדוחות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 26 בנובמבר 2013, בה אושרו הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2013, השתתפו כל הדירקטורים וההחלטה על אישור הדוחות התקבלה פה אחד.

גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

- ביום 5 באוגוסט 2013 אישר דירקטוריון החברה מדיניות תגמול בחברה, לאחר שאושרה גם על ידי ועדת התגמול ביום 4 באוגוסט 2013. מדיניות התגמול תובא לאישור האסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 6 באוגוסט 2013 והדוח המיידית אודות דחיית האסיפה (אסמכתאות: 2013-01-110577 ו-2013-01-137664, בהתאמה) (להלן: "דיווחי החברה בדבר זימון האסיפה").
- ביום 5 באוגוסט 2013 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ביום 4 באוגוסט 2013, רכישת פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונשאי משרה, שאינם בעל השליטה או קרובו, לתקופה של שלוש שנים, או עד לאסיפה הכללית השנתית שתתקיים בשנת 2016, לפי המאוחר, כאשר סכום הכיסוי לא יעלה על סך של 80 מיליון דולר ארה"ב והפרמיה השנתית שתשולם בגין פוליסה כאמור לא תעלה על סכום של 200,000 דולר ארה"ב (ללא שינוי מתקרת הפרמיה המאושרת הנוכחית). תנאי כל פוליסה שתרכש יהיו בתנאים המקובלים בשוק בהתייחס לחברה, אופי פעילותה והחשיפות העומדות בפניה. רכישת פוליסות הביטוח תובא לאישור האסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו את דיווחי החברה בדבר זימון האסיפה.

א. חלוקת דיבידנד בשנת 2013

ביום 12 במרץ 2013 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד, בסך של 0.24 ש"ח למניה (סה"כ 3,892 אלפי דולר). הדיבידנד שולם ביום 5 במאי 2013.

ב. אירועים לאחר תאריך הדו"ח על המצב הכספי

- ביום 1 באוקטובר 2013 העניקה החברה כתבי אופציה לעובדים ונושאי משרה. לפרטים נוספים ראו המתאר והדיווח המידי שפרסמה החברה בימים 4 בספטמבר ו-1 באוקטובר 2013 (אסמכתאות: 2013-01-137568 ו-2013-01-154320, בהתאמה).
- ביום 20 בנובמבר 2013 השלימה פרוטרום את רכישת כ-75% מהון המניות של Vantodio Holdings Limited הקפריסאית ("Vantodio"), המחזיקה בקבוצת Protein Technologies Ingredients הרוסית ("PTI"), בתמורה לתשלום של כ-50.3 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה בעניין מהימים 18 ו-20 בנובמבר 2013 (אסמכתאות 2013-01-194109 ו-2013-01-198309, בהתאמה)
- ביום 25 בנובמבר 2013 השלימה פרוטרום את רכישת מלוא הון המניות של חברת הטעמים International Aroma Group הפנמית, המחזיקה בקבוצת Aroma הגואטמלית ("Aroma"), בתמורה לתשלום נטו במזומן של כ-12.5 מיליון דולר ארה"ב (תשלום של 13 מיליון דולר בניכוי יתרת מזומנים ושווה מזומנים של Aroma בסך כ-0.5 מיליון דולר). לפרטים נוספים ראו דיווח החברה בעניין מיום 25 בנובמבר 2013 (אסמכתא: 2013-01-201792).

ג. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חל שינוי מהותי באומדנים החשבונאיים הקריטיים של החברה בתקופת הדוח לעומת האומדנים שהוצגו בדוח התקופתי לשנת 2012.

ד. אי הכללת דו"ח כספי נפרד של תאגיד על פי תקנה 9 לתקנות ("דו"ח סולו")

החברה לא כללה בדוח התקופתי מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("דוח סולו" ו-"התקנות", בהתאמה) בשל זניחות תוספת המידע של דוח כאמור והעובדה שדוח סולו לא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר, שאינו כלול בדוחות המאוחדים של החברה.

החברה החליטה כי המידע זניח מכיוון שלחברה אין פעילות מסחרית מסוג כלשהו ולכן לתוצאות הפעילות של החברה אין כל השפעה על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים של הקבוצה. החברה אינה מעסיקה עובדים ואין לה מכירות או הוצאות לצדדים שלישיים.

כל הכנסותיה של החברה (דיבידנד והכנסות מימון על שערך שטרי הון מול פרוטרום בע"מ) נובעות מפרוטרום בע"מ.

מבחינה מאזנית, למעט התחשבות מול מס הכנסה, אין לחברה יתרות מול צדדים שלישיים. היתרות היחידות שלה הינן הלוואות ויתרות מול חברות הקבוצה (באחזקה מלאה) וקרקע בסך של 139 אלף דולר.

הנהלת החברה קבעה, כי כל עוד ההכנסות מחיצוניים או מחברות שאינן באחזקה מלאה של החברה נמוכות מ-5% מסך ההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים וכל עוד ההוצאות לחיצוניים או לחברות שאינן באחזקה מלאה של החברה נמוכות מ-5% מסך ההוצאות בדוחות הכספיים המאוחדים, המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 לתקנות הינו זניח והעדרו לא יפגע בסיכויי של משקיע במניות החברה להעריך את סיכויי הנוזילות של החברה ולא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר.

הנהלת החברה בחנה עוד את סימני האזהרה המופיעים בתקנה 10(14) לתקנות וקבעה, כי אלו אינם מתקיימים.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2013 קיים הדירקטוריון שתי ישיבות.

דירקטוריון החברה מודה להנהלת פרוטרום ולעובדיה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר גיון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 26 בנובמבר 2013