

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2008

כללי

פרוטרום תעשיות בע"מ ("פרוטרום" או "החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996 עם רישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בחודש פברואר 2005 נרשמה פרוטרום למסחר גם ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. פרוטרום עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של תמציות טעם (Flavors) וחומרי גלם (Fine Ingredients) המשמשים בייצור מזון, משקאות, תמציות טעם וריח, מוצרי פארמה/נוטרה (Pharma/Nutraceutical) וטיפוח אישי (Personal Care). פרוטרום מפעילה אתרי ייצור באירופה, צפון אמריקה, ישראל ואסיה והיא מייצרת, משווקת ומוכרת מעל 20,000 מוצרים ליותר מ 10,000 לקוחות ביותר מ 120 מדינות ומעסיקה כ 1,500 עובדים. פרוטרום פועלת במסגרת שתי חטיבות: חטיבת הטעמים וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה מהירה, בשיעור גבוה מהממוצע בתעשייה בה היא פועלת, על ידי שילוב צמיחה פנימית של עסקי הליבה שלה יחד עם רכישות אסטרטגיות בתחומה. רכישות אלו מחזקות מהותית את מעמדה של פרוטרום, תומכות בהמשך חיזוקה ומיצובה כיצרנית תמציות טעם וחומרי גלם עולמית מובילה ותורמות לחיזוק מערך כח האדם של פרוטרום. לפרוטרום נסיון רב ומוצלח בביצוע מיזוגים והיא פועלת לשילוב החברות והפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת תוך ניצול הסינרגיה, הן העסקית והן התפעולית, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling, חסכון בעלויות ושיפור בשולי הרווח. תוצאות הפעילות שהשיגה פרוטרום ברבעון הראשון של השנה משקפות המשך מוצלח של מימוש האסטרטגיה שלה:

- הצמיחה המואצת במכירות, המאפיינת את פעילותה של פרוטרום בשבע השנים האחרונות, נמשכה גם ברבעון זה, בו השיגה פרוטרום הן גידול פנימי דו ספרתי בפעילויות הליבה שלה, בשיעור הגבוה משמעותית משיעור הגידול בשוק בו היא פועלת, והן גידול עקב תרומת הרכישות שבוצעו ב 2007.
- בהתאם לתוכניות ולציפיות החברה, במהלך 2007 ביצעה פרוטרום שבע רכישות אסטרטגיות חשובות, אשר מוזגו ושולבו עם פעילותה הגלובלית. רכישות אלו השפיעו על תוצאות פעילותה ורווחיותה ברבעונים השני, השלישי והרביעי של 2007 - מחד הרכישות תרמו לגידול במכירות, אך מאידך לא תרמו לרווח ופגעו ברווחיות. ברבעון הראשון של שנת 2008, עם השלמת עיקר תהליכי המיזוג והאיחוד כמתוכנן, הפעילויות הנרכשות תרמו, כצפוי הן לגידול במכירות והן לשיפור משמעותי ברווח וברוחיות לעומת שלושת הרבעונים האחרונים ב 2007.
- העלאת מחירי המכירה של מוצרי פרוטרום והתאמתם לעליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור אותם מוצרים, תרמה, כצפוי, לשיפור ברווחיות הגולמית.

פרוטרום תמשיך לפעול בנחישות להשגת המשך צמיחה פנימית גבוהה ורווחית של פעילויות הליבה שלה, להתאמת מחירי המכירה של מוצריה להתייקרות מחירי חומרי הגלם המשמשים אותה לייצור

¹ ערך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2008 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

אותם מוצרים ולהמשך מגמת השיפור ברווחיות. כמו-כן, ממשיכה פרוטרום לפעול להשגת יעילות אופטימלית משבע הרכישות שביצעה במהלך 2007 ולמיצוי ולמיקסום אפשרויות ה Cross-Selling הרבות מרכישות אלה.

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון של שנת 2008 רשמו גידול חד של 51.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו ל 122.0 מליון דולר. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות ב 42.5%. הרווח הגולמי לרבעון עלה ב 50.2% והסתכם ב 44.8 מליון דולר לעומת 29.8 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 36.7% לעומת 37.0% בתקופה המקבילה. כצפוי הושג שיפור ברווחיות לעומת שלושת הרבעונים האחרונים של 2007. הרווח התפעולי עלה ב 47.8% והסתכם ל 15.3 מליון דולר לעומת 10.4 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית רשמה שיפור ניכר לעומת הרווחיות שאפיינה את שלושת הרבעונים האחרונים של 2007 והגיעה ל 12.6% לעומת 12.9% ברבעון הראשון של 2007. ה EBITDA שהשיגה פרוטרום ברבעון הראשון של 2008 רשם גידול חד של 52.3% והסתכם ל 20.2 מליון דולר, לעומת EBITDA של 13.3 מליון דולר ברבעון הראשון של 2007. הרווחיות השתפרה אף היא והגיעה ל 16.6% לעומת 16.5% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 12.5 מליון דולר לעומת 10.1 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי ברבעון הראשון של 2008 צמח ב 27.6% ל 9.7 מליון דולר לעומת 7.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד והרווחיות הנקיה רשמה אף היא שיפור ניכר לעומת הרווחיות בשלושת הרבעונים האחרונים של 2007 והגיעה ל 8.0% לעומת 9.5%.

הרווח למניה עלה ברבעון הראשון והסתכם ל 0.17 דולר לעומת 0.14 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

עם רישומה של פרוטרום למסחר ברשימה הראשית של בורסת לונדון בחודש פברואר 2005 אימצה פרוטרום, בהתאם לכללים הנהוגים באיחוד האירופי, את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS") לצורך עריכת דוחותיה הכספיים המוגשים לבורסת לונדון. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29 אשר פורסם על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בחודש יולי 2006 בנושא "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" בחרה פרוטרום באפשרות האימוץ המוקדם ובהתאם ערוכים דוחותיה הכספיים לפי תקני IFRS החל מדוחות הרבעון הראשון של שנת 2006, גם לצורך הדיווח לרשות לניירות ערך בישראל.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

פרוטרום פועלת בשווקי הטעמים וחומרי הגלם העולמיים. בשוק הטעמים פרוטרום פעילה בעיקר בתחום תמציות הטעם (Flavor Compounds) ובתחום ה Food Systems. בשוק חומרי הגלם פרוטרום פעילה בעיקר בתחומי מיצויי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), שמנים אתריים, מוצרי הדרים ייחודיים וכימיקלים ארומטיים (Aroma Chemicals).

חברת SRI Consultants מעריכה את השוק העולמי של תמציות הטעם, תמציות הריח וחומרי הגלם בכ 18 מיליארד דולר. פרוטרום אינה פעילה בשוק תמציות הריח, אך היא פעילה בשוק רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (שאינם כלולים בהערכה האמורה), ולפיכך להערכתה היקף המכירות בשווקים בהם היא פועלת עומד על כ 15 מיליארד דולר. על פי נתוני חברת Leffingwell & Associates פרוטרום מדורגת כאחת מעשר החברות הגדולות בעולם בתחום הטעם והריח.

על פי הערכת SRI Consultants, אשר פורסמה בשנת 2007, היקף המכירות במדינות המתועשות (ארה"ב, מערב אירופה ויפן) בשווקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם פועלת פרוטרום יגדל בקצב שנתי של בין 2% ל 4% במהלך השנים 2006 עד 2011. שיעור הצמיחה בשווקים מתפתחים, בהם פועלת פרוטרום, כגון מזרח אירופה, רוסיה, סין, הודו ודרום אמריקה צפוי להיות גבוה משמעותית הן כתוצאה מהצמיחה הצפויה בתוצר הלאומי הגולמי והן משינויים בהעדפות צרכנים בשווקים אלו ועשוי להגיע לשיעורים שנתיים ממוצעים של בין 6% ל 8% במהלך השנים 2006 עד 2011. על פי הערכות SRI Consultants, שוק רכיבי המזון הפונקציונלי באירופה ובארה"ב צפוי לצמוח בשנים הקרובות בשיעור שנתי ממוצע גבוה יותר, של כ 9% לשנה. פרוטרום רואה בפעילותה בשוק רכיבי המזון הפונקציונלי חלק חשוב באסטרטגיית הצמיחה שלה.

פעילות פרוטרום נחלקת לשתי חטיבות עיקריות המהוות, כל אחת, תחום פעילות עיקרי:

- **חטיבת הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת חטיבת הטעמים עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תמציות טעם ו Food Systems המשמשים בעיקר לייצור מזון ומשקאות. פרוטרום מפתחת אלפי תמציות שונות ללקוחותיה, ברובן כאלו המותאמות לצרכיו של לקוח ספציפי (Tailor-Made), והיא עוסקת באופן מתמיד בפיתוח תמציות חדשות במטרה להתאים את מוצריה להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה. חטיבת הטעמים (הרווחית יותר מבין פעילותיה של פרוטרום) עברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות, הן כתוצאה מצמיחה פנימית והן כתוצאה מביצוע ומימוש מוצלח של מספר רכישות אסטרטגיות. הצמיחה הפנימית במכירות חטיבת הטעמים מבוססת בעיקרה על התמקדות הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים, הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, והן בלקוחות בינוניים ומקומיים.
- **חטיבת חומרי הגלם (FINE INGREDIENTS)** – במסגרת חטיבת חומרי הגלם עוסקת פרוטרום 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), שמנים אתריים, מוצרי הדרים יחודיים, כימיקלים ארומטיים ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי חטיבת חומרי הגלם נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי. מכירות חטיבת חומרי הגלם צמחו בשנים האחרונות הן כתוצאה מצמיחה פנימית והן כתוצאה מביצוע ומימוש מוצלח של מספר רכישות אסטרטגיות. הצמיחה הפנימית במכירות חטיבת חומרי הגלם נובעת בעיקרה מפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים, בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוה מהממוצע, ומהתמקדות הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, והן בלקוחות בינוניים ומקומיים בכל העולם. מרבית מוצרי חטיבת חומרי הגלם הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה עם דגש מיוחד על תחום המזון הפונקציונלי.

פרוטרום מתמקדת הן בלקוחות רב-לאומיים גדולים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים ומציעה להם שירות מעולה, איכותי ומותאם לצרכיו הייחודיים של כל לקוח. פרוטרום מתמקדת הן בשווקים מפותחים כגון מערב אירופה וארצות הברית והן בשווקים מתפתחים כגון מדינות חבר העמים לשעבר, מזרח אירופה, אסיה, דרום ומרכז אמריקה, בהם שיעור הצמיחה גבוה מהממוצע העולמי. פרוטרום מציעה ללקוחותיה סל מוצרים מגוון ורחב המורכב ברובו ממוצרים טבעיים ומוצרים חדשניים כגון רכיבי מזון טבעי פונקציונלי, והיא משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים בפעילות המחקר והפיתוח שלה. כחלק מפעילות המחקר והפיתוח שלה ועל מנת להביא להרחבת סל המוצרים הטבעיים, החדשניים והייחודיים שלה פועלת פרוטרום ליצירת שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאיים, מכוני מחקר וחברות הזנק בארץ ובעולם.

פרוטרום משקיעה, ותמשיך להשקיע, מאמצים ומשאבים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה על מנת להמשיך לחזק את מעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם הייחודיים ולפעול למימוש חזונה:

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

תוצאות הפעילות ברבעון הראשון לשנת 2008

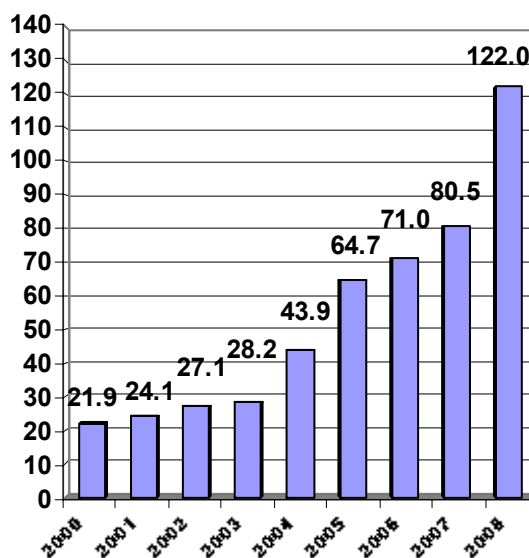
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון הראשון (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2007	2008	
51.6%	80.5	122.0	מכירות
50.2%	29.8	44.8	רווח גולמי
51.5%	19.4	29.4	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
47.8%	10.4	15.3	רווח תפעולי
52.3%	13.3	20.2	EBITDA
23.5%	10.1	12.5	רווח לפני מס
27.3%	7.6	9.7	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון בשנת 2008 הסתכמו ל 122.0 מיליון דולר, גידול של 51.6% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2007, בו הסתכמו המכירות ל 80.5 מיליון דולר. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים, בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 42.5%.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) ברבעון הראשון בשנים 2000 עד 2008



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. צמיחה פנימית במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.
- ב. עליה במכירת חומרי הגלם הייחודיים, בעיקר הטבעיים, המיוצרים ונמכרים על ידי חטיבת חומרי הגלם.
- ג. מיזוג שבע החברות והפעילויות שנרכשו במהלך שנת 2007 – גורצמולר, בלמיי, יופיטר, אבאקו, ריחן, אדומים וראד - עם פעילותה הגלובלית של פרוטרם.
- ד. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרוטרם והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.
- ה. התחזקות המטבעות המערב אירופאים והשקל (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר.
- ו. גידול בפעילות הסחר והשיווק של פרוטרם בישראל.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון הראשון בשנים 2000-2008 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
84.4	49.9	44.7	40.3	20.3	12.7	10.8	9.0	6.8	מכירות	חטיבת התמציות- טעמים
69.2%	62.0%	63.0%	62.3%	46.2%	45.0%	39.9%	37.3%	31.1%	(%)	
35.3	29.1	25.5	23.4	22.5	14.2	14.9	13.9	13.8	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
28.9%	36.2%	35.9%	36.2%	51.3%	50.4%	55.0%	57.7%	63.0%	(%)	
3.6	2.6	1.4	1.8	1.7	1.8	1.6	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
3.0%	3.2%	2.0%	2.8%	3.9%	6.4%	5.9%	6.2%	7.8%	(%)	
-1.3	-1.1	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	-0.4	מכירות	מכירות בין חטיבות
-1.1%	-1.4%	-0.9%	-1.2%	-1.4%	-1.8%	-0.7%	-1.2%	-1.8%	(%)	
122.0	80.5	71.0	64.7	43.9	28.2	27.1	24.1	21.9		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון הראשון של שנת 2008 ב 50.2% והגיע ל 44.8 מיליון דולר לעומת 29.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2007 והרווחיות הגולמית בתקופה זו עמדה על 36.7% לעומת 37.0% בתקופה המקבילה בשנת 2007. הפעולות הנחרצות שנקטה פרוטרם במהלך הרבעון השלישי ובעיקר ברבעון הרביעי של שנת 2007 להתאמת מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור אותם מוצרים תרמו לשיפור בשוליי הרווח הגולמי שלה לעומת

שלושת הרבעונים האחרונים בשנת 2007. פרוטרום תמשיך לפעול בנחישות להמשך השגת צמיחה פנימית גבוהה של עסקי הליבה, להתאמת מחירי המכירה של מוצריה להתייקרות מחירי חומרי הגלם המשמשים אותה ולשיפור הרווחיות.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2008 ל 29.4 מיליון דולר (24.1% מהמכירות) לעומת 19.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה (24.1% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת מתוספת הפעילויות שנרכשו (בלמיי ויפטר באפריל 2007, אבאקו ביולי 2007, ריחן ואדומים בספטמבר 2007, גורצמולר באוקטובר 2007 וראד בנובמבר 2007) ומהגידול בפעילויות הליבה.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2008 גדל בשיעור חד של 47.8% והגיע ל 15.3 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 10.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 12.6% לעומת 12.9% בתקופה המקבילה בשנת 2007. הרווחיות התפעולית רשמה שיפור ניכר מול הרווחיות שהושגה בשלושת הרבעונים האחרונים של 2007 וחזרה ברבעון הראשון לרמת הרווחיות שאפיינה את פעילותה של פרוטרום בשנת 2006 ובתחילת שנת 2007.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון הראשון של שנת 2008 הוצאות המימון הסתכמו ב 2.8 מיליון דולר (2.3% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.2 מיליון דולר (0.3% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון כוללות ריבית בגין הלוואות שנלקחו במהלך שנת 2007 למימון שבע הרכישות שביצעה החברה. כמו-כן, הושפעו הוצאות המימון מהפרשי שער הנובעים מהתחזקות הש"ח והמטבעות האירופאים אשר השפיעו מחד על הרווח והפסד בהוצאות המימון, אך מאידך תרמו 13.6 מיליון דולר לקרן ההון במאזן.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם ל 12.5 מיליון דולר (10.3% מהמכירות) בהשוואה ל 10.1 מיליון דולר (12.6% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו ב 2.8 מיליון דולר (22.5% מהרווח לפני מס) לעומת 2.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (24.8% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2008 גדל ב 27.3% והגיע ל 9.7 מיליון דולר לעומת 7.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2007. הרווחיות הנקייה הסתכמה ל 8.0% לעומת 9.5% ברבעון המקביל אשתקד, תוך השגת שיפור ניכר לעומת הרווחיות שאפיינה את שלושת הרבעונים האחרונים של 2007.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 1 2008	רבעון 4 2007	רבעון 3 2007	רבעון 2 2007	רבעון 1 2007	
122.0	108.4	87.7	91.7	80.5	הכנסות
44.8	36.6	31.5	32.8	29.8	רווח גולמי
29.4	29.3	23.2	24.3	19.4	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
15.3	7.3	8.3	8.5	10.4	רווח תפעולי
20.2	12.0	11.5	11.9	13.3	EBITDA
2.8	1.0	1.7	-0.1	0.2	הוצאות מימון
12.5	6.3	6.6	8.6	10.1	רווח לפני מס
9.7	4.8	5.9	5.9	7.6	רווח נקי

פעילות פרוטרום מתאפיינת בתנודות עונתיות המתבטאות בדרך כלל במכירות ורווחיות (עקב תמהיל המוצרים) גבוהות יותר במחצית הראשונה של השנה. השפעת התנודות העונתיות על תוצאות החברה ופעילותה התמתנו במהלך השנים האחרונות עם הגידול במכירות של מוצרים כגון תמציות טעם מלוחות (Savory) בעקבות רכישת נסה וגוורצמולר, רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה אשר מושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2008 הסתכם ל 587.4 מיליון דולר, בהשוואה ל 343.5 מיליון דולר ב 31 במרץ 2007 ו 548.7 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2007.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 236.5 מיליון דולר, לעומת 173.8 מיליון דולר ב 31 במרץ 2007 ו 217.3 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2007.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 31 במרץ 2008 הסתכם ב 345.3 מיליון דולר, לעומת 163.8 מיליון דולר בתום הרבעון הראשון אשתקד ו 325.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2007.

הגידול בנכסים נובע בעיקר מתוספת נכסי שבע החברות והפעילויות שנרכשו במהלך שנת 2007, מהגידול בהיקף פעילות הליבה ומהשינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות הבנות האוטונומיות.

נזילות

הפעילות השוטפת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008 צרכה תזרים מזומנים של כ 6.4 מליון דולר לעומת הרבעון הראשון בשנת 2007 בו צרכה הפעילות השוטפת תזרים מזומנים של 2.6 מליון דולר. הקיטון בתזרים המזומנים הושפע מהגידול המהותי במכירות ובהיקפי הפעילות אשר הביאו לגידול בצרכי ההון החוזר של החברה.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 31 במרץ 2008 מסתכם ל 271.5 מיליון דולר (46.2% מסך המאזן) לעומת 223.6 מיליון דולר (65.1% מסך המאזן) ל 31 במרץ 2007. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה ומהשינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות הבנות האוטונומיות. שינוי זה השפיע על קרן ההון מהפרשי תרגום והגדיל את יתרת ההון העצמי. לסעיף זה אין השפעה על הרווח וההפסד ועל תזרים המזומנים.

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם ל 106.9 מיליון דולר. האשראי לזמן ארוך שימש למימון הרכישות שביצעה החברה בשנת 2007. בתקופה המקבילה החברה לא צרכה אשראי לזמן ארוך.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם ל 22.4 מיליון דולר (1.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה). האשראי לזמן קצר שימש, בעיקר, למימון הרכישות ולגידול בצרכי ההון החוזר של החברה עקב הגידול החד בהיקף המכירות.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון הראשון של שנת 2008 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 129.8 מיליון דולר (55.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 87.1 מיליון דולר (59.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה). הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מהרכישות, מהגידול בהיקף הפעילות ומהשינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות הבנות האוטונומיות.

דיווח איכותי בדבר חשיפות לסיכוני שוק ודרכי ניהולן

לא חל שינוי מהותי במהלך הרבעון הראשון של 2008 ועד ליום דוח זה בחשיפות לסיכוני שוק ובדרכי ניהולם ביחס לאמור בדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2007.

חלוקת דיבידנד בשנת 2008

ביום 17.3.2008 עם אישור הדוחות הכספיים לשנת 2007, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 0.18 ₪ למניה ובסך כולל של 10.269 מיליון ₪ (2.890 מיליון דולר נכון ליום ההחלטה ו 3.006 מיליון דולר נכון ליום החלוקה). המועד הקובע נקבע ליום 21.4.2008 והדיבידנד חולק ביום 6.5.2008.

אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני ה IFRS דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים דבר המחייב את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום כללי המדיניות החשבונאית של החברה, לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים.

להלן יובאו האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים מתבססת הנהלת החברה על נסיון העבר, עובדות שונות ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

מסים על הכנסה ומסים נדחים

החברה נישומה לצורכי מס במספר רב של תחומי שיפוט, ובהתאם נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת על מנת לקבוע את ההפרשה הכוללת בגין מסים על ההכנסה. בחברה מבוצעות עסקאות רבות אשר קביעת חבות המס הסופית בגין אינה ודאית. החברה רושמת הפרשות בספריה בהתבסס על הערכותיה באשר לסבירות האפשרית של תשלומי מס נוספים בגין עסקאות אלה. כאשר חבות המס הסופית הנקבעת על ידי רשויות המס שונה מחבות המס שנרשמה בספרים בתקופות הקודמות, ייזקק ההפרש לרווח והפסד בתקופה שבה נקבעה השומה הסופית כאמור על ידי רשויות המס.

כמו כן, החברה רושמת נכסי מס נדחים והתחייבויות מס נדחות על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים והתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. החברה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של החברה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה הפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, החברה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המס הנדחים או להגדיל התחייבויות המס הנדחות, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

פיצוי פרישה

הערך הנוכחי של התחייבויות החברה בגין פיצוי פרישה תלוי במספר גורמים אשר נקבעים על בסיס אקטוארי בהתאם להנחות שונות. ההנחות המשמשות בחישוב העלות (ההכנסה), נטו בגין פיצוי פרישה כוללות את שיעור התשואה ארוך הטווח על יעודות הפיצויים המתייחסות ואת שיעור ההיוון. שינויים בהנחות אלה ישפיעו על הערך בספרים של הנכסים וההתחייבויות בגין פיצוי הפרישה. ההנחה לגבי התשואה הצפויה על היעודות לפיצוי הפרישה נקבעת באופן אחיד, בהתאם לתשואות היסטוריות ארוכות טווח.

ההנחה לגבי שיעור ההיוון המתבקש נקבעת על ידי החברה בסוף כל שנה. שיעור היוון זה ישמש בקביעת אומדן השווי העדכני של תזרימי המזומנים העתידיים אשר יידרשו לכיסוי ההתחייבויות לפיצוי פרישה. שוק אגרות החוב של תאגידים בעלי דירוג גבוה אינו נזיל דיו על מנת לשמש בקביעת שיעור ההיוון. לכן, בקביעת שיעור ההיוון הנדרש, הקבוצה מתבססת על שיעורי הריבית החלים על אגרות חוב ממשלתיות הנקובות במטבע שבו ישולמו ההטבות, ואשר התקופה עד לפירעונם דומה לתקופה של ההתחייבות המתייחסת.

הנחות מפתח אחרות לגבי התחייבויות פנסיה, כגון העלאות שכר עתידיות, מתבססות על שיעורי אינפלציה השכר הקיימים.

הפרשה להתחייבויות תלויות

הפרשות להתחייבויות תלויות בגין תביעות משפטיות נרשמות בספרים בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת החברה לגבי הסבירות לכך שתזרימי מזומנים אכן יופנו לסילוק ההתחייבויות ועל בסיס האומדן שנקבע על ידי ההנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כי יידרשו לסילוק המחויבויות הקיימות.

הפרשה לירידת ערך בגין מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

החברה בוחנת אחת לשנה את הצורך בהפרשה לירידת ערך בגין מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים. הצורך בהפרשה לירידת ערך נבחן בהתייחס לסכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים של החברה. סכום בר ההשבה של יחידת מניבת מזומנים נקבע בהתאם להנחות ותחשיבים שנקבעו על ידי ההנהלה.

דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי פעילותה של החברה, מורכבותה וגודלה. להערכת הדירקטוריון מספר מזערי זה יאפשר לו לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינם: ד"ר ג'ון פרבר, מר ג'ון אורם, מר הנס האבדרהאלדן, מר יעקב אלינב, מר יצחק אנג'ל ומר יאיר סרוסי

סקר עמיתים

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך מיום 28 ביולי 2005 בעניין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים שמטרתו, על פי ההנחיה האמורה, להניע תהליך בקרה על עבודת הביקורת המבוצעת על ידי רואה החשבון המבקר, אשר יתרום לקיום שוק הון מתקדם, החברה נתנה את הסכמתה להעברת החומר הנדרש הקשור לסקר עמיתים. הסכמת החברה כאמור ניתנה בכפוף לקבלת התחייבותו של רואה החשבון המבקר לפיה קודם לתחילת סקירת החומר הקשור לחברה יודא רואה החשבון המבקר של החברה, כי רואי החשבון הסוקרים יתחייבו לשמירה על סודיות כל מידע שיועבר אליהם במסגרת נוהל סקירת העמיתים וכן יתחייבו להמנע מהמצאות במצב של ניגוד עניינים.

גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה. דירקטוריון החברה מונה שבעה חברים אשר שישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטות הדוחות הכספיים, דוח הדירקטוריון ודוח ניהולי של הנהלת החברה 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 נשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה והמשנה לנשיא - כספים. כמו-כן, בישיבה נוכח גם המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה מציגים נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא - כספים את התוצאות העסקיות של החברה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו בתקופה. במהלך הצגת התוצאות הכספיות של החברה עונה הנהלת החברה על שאלות ומתייחסת להערותיהם של הדירקטורים. בנוסף, המשנים לנשיא ומנהלי החטיבות הגלובליות של פרטרום נותנים סקירה מקיפה על מצב עסקיהם וההתפתחויות שחלו בהם בתקופה הרלבנטית. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה וסקירת מנהלי החטיבות משיבים רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות הדירקטורים, אם וככל שישנן. לבסוף דירקטוריון החברה מקיים הצבעה בנוגע לאישור הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון והגשתם לרשות ניירות ערך ולבורסה. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 20.5.2008 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים. כל הדירקטורים הצביעו בעד אישור הדוחות.

אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 16.4.2008 השלימה החברה את מימוש אופציית ה Call לרכישת יתרת 30% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת GewurzMuhle Nesse GmbH ושל חברת GewurzMuhle Nesse Gebr. Krause GmbH (שתי החברות יקראו ביחד להלן: "Nesse") וכיום היא מחזיקה ב 100% מהון המניות של Nesse. תמורת מימוש האופציה שילמה החברה סך של 13,751,593 יורו (21,913,165 דולר) (להלן: "התמורה"). התמורה, אשר מומנה באמצעות אשראי בנקאי לזמן ארוך, עשויה לגדול או לקטון, בכפוף להתאמות סופיות שתתבצענה.

דירקטוריון פרוטרום קיים שתי ישיבות במהלך הרבעון הראשון של 2008.
מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרום ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 במאי 2008