

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 מבססות את מעמדה של פרוטרום, תומכות בהמשך חיזוקה ומיצובה כיצרנית תמציות טעם וחומרי גלם עולמית מובילה ותורמות לחיזוק מערך כח האדם שלה. לפרוטרום נסיון רב ומוצלח בביצוע רכישות ומיזוגים 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. במהלך שנת 2007 ביצעה פרוטרום שבע רכישות של חברות ופעילויות, אשר מוזגו ושולבו עם פעילותה הגלובלית. בהתאם לציפיות ולתוכניות החברה, עם השלמת עיקר הליכי מיזוג החברות והפעילויות שנרכשו תרמו ותורמות החל מהרבעון הראשון של השנה, הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח וברווחיות.

פרוטרום תמשיך לפעול בנחישות ליישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, המשלבת צמיחה פנימית ורכישות אסטרטגיות, ורואה בתקופה המתגרת והמורכבת העוברת על כלכלת העולם הזדמנות להמשך התחזקותה. עסקי הליבה שלה, המיועדים בעיקרם לייצור מוצרי מזון, המהווים צורך אנושי בסיסי, מבנה ההון האיתן שלה ויכולתה לייצר מזומנים מפעילות שוטפת יאפשרו לה לצלוח בצורה טובה ואף לנצל הזדמנויות שנוצרות ושתיווצרנה בעקבות המשבר הכלכלי הגלובלי.

תוצאות הפעילות שהשיגה פרוטרום ברבעון השלישי של השנה משקפות את המשך המימוש המוצלח של אסטרטגיית הצמיחה המהירה והרווחית שלה, ואת הפעולות שנקטה להתאמת מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור אותם מוצרים. מכירות פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2008 רשמו גידול חד של 36.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והגיעו ל 120.0 מיליון דולר לעומת 87.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות ב 31.5%. הרווח הגולמי ברבעון השלישי גדל ב 43.6% והסתכם ב 45.3 מיליון

¹ ערך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2008 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

דולר לעומת 31.5 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית השתפרה והגיעה ל 37.7% לעומת 36.0% בתקופה המקבילה בשנת 2007. הרווח התפעולי צמח ב 79.6% ל 15.0 מליון דולר לעומת 8.3 מליון דולר ברבעון השלישי בשנת 2007. הרווחיות התפעולית רשמה שיפור ניכר לעומת הרבעון המקביל אשתקד והגיעה ל 12.5% לעומת 9.5% ברבעון השלישי של 2007. ה EBITDA שהשיגה פרוטרם ברבעון השלישי של 2008 גדל ב 74.1% והסתכם ל 20.0 מליון דולר, לעומת EBITDA של 11.5 מליון דולר ברבעון השלישי של 2007. שיעור ה EBITDA השתפר אף הוא והגיע ל 16.6% לעומת 13.1% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס זינק בשיעור של 88% והסתכם ל 12.4 מליון דולר לעומת 6.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי ברבעון השלישי של 2008 רשם גידול של 60.7% והגיע ל 9.4 מליון דולר לעומת 5.9 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד והרווחיות הנקיה רשמה אף היא שיפור והגיעה ל 7.9% לעומת 6.7%.

מכירות פרוטרם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכמו ל 374.6 מליון דולר, גידול של 44.1% לעומת התקופה המקבילה בשנת 2007. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות ב 36.4%. הרווח הגולמי בתקופה זו עלה ב 48.5% והסתכם ב 139.8 מליון דולר לעומת 94.2 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 37.3% לעומת 36.2% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007. הרווח התפעולי עלה ב 77.0% והסתכם ב 48.2 מליון דולר לעומת 27.2 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 והרווחיות התפעולית עלתה והגיעה ל 12.9% לעומת 10.5% בתקופה המקבילה אשתקד. ה EBITDA בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 רשם גידול חד של 74.9% והסתכם ל 63.9 מליון דולר, לעומת 36.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה EBITDA השתפר אף הוא והגיע ל 17.1% לעומת 14.1% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס עלה ב 60.6% והסתכם ל 40.7 מליון דולר לעומת כ 25.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי בתקופה מסתכם ל 31.2 מליון דולר לעומת כ 19.4 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווחיות הנקיה הגיעה ל 8.3% לעומת 7.5%.

במהלך הרבעון השלישי של השנה ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 12.6 מליון דולר לעומת תזרים של 5.3 מליון דולר ברבעון השלישי של 2007. בתשעת החודשים הראשונים של השנה ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 21.2 מליון דולר לעומת תזרים של 6.0 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2007.

הרווח למניה עלה ברבעון השלישי ב 70% ל 0.17 דולר לעומת 0.10 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 צמח הרווח למניה בשיעור של 61.8% ל 0.55 דולר לעומת 0.34 דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007.

עם רישומה של פרוטרם למסחר ברשימה הראשית של בורסת לונדון בחודש פברואר 2005 אימצה פרוטרם, 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 פרוטרם 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.

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 פעילויותיה 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 ייחודיים, 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 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. 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 השלישי לשנת 2008

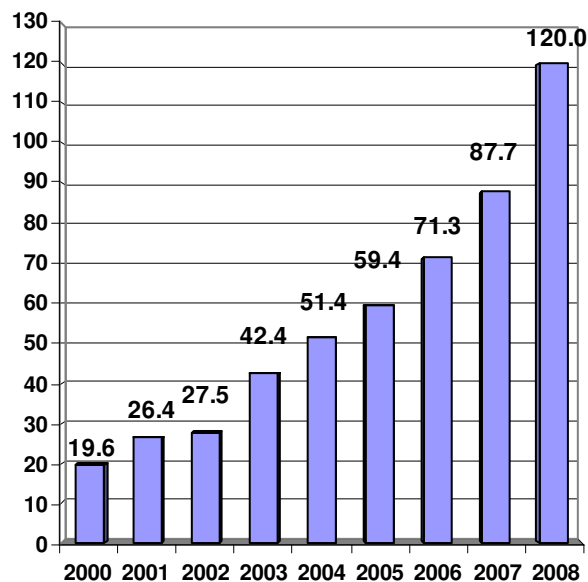
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השלישי (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2007	2008	
36.9%	87.7	120.0	מכירות
43.6%	31.5	45.3	רווח גולמי
30.7%	23.2	30.3	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
79.6%	8.3	15.0	רווח תפעולי
74.1%	11.5	20.0	EBITDA
88.0%	6.6	12.4	רווח לפני מס
60.7%	5.9	9.4	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי בשנת 2008 הסתכמו ל 120.0 מיליון דולר, גידול של 36.9% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2007, בו הסתכמו המכירות ל 87.7 מיליון דולר. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים, בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 31.5%.

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



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. צמיחה פנימית במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.
- ב. צמיחה פנימית במכירת חומרי הגלם הייחודיים, בעיקר הטבעיים, המיוצרים ונמכרים על ידי חטיבת חומרי הגלם.
- ג. רכישת גוורצמולר, ריחן, אדומים וראד במהלך הרבעונים השלישי והאחרון של שנת 2007 ומיזוג עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.
- ד. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרוטרום והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.
- ה. התחזקות המטבעות המערב אירופאים והשקל (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון השלישי 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		
86.1	57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	11.8	10.1	6.6	מכירות	חטיבת הטעמים
71.7%	65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	38.1%	33.6%	(%)	
31.1	28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	15.1	11.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
25.9%	32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	57.2%	59.0%	(%)	
3.8	3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
3.2%	3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	5.6%	8.8%	(%)	
-1.0	-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבות
-0.9%	-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	-1.4%	(%)	
120.0	87.7	71.3	59.4	51.4	42.4	27.5	26.4	19.6		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון השלישי של שנת 2008 ב 43.6% והגיע ל 45.3 מיליון דולר לעומת 31.5 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2007. הרווחיות הגולמית בתקופה זו עלתה והגיעה ל 37.7% לעומת 36.0% בתקופה המקבילה בשנת 2007. פרוטרום תמשיך לפעול בנחישות להמשך השגת צמיחה פנימית גבוהה של עסקי הליבה ולשיפור רווחיותה.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2008 ל 30.3 מיליון דולר (25.3% מהמכירות) לעומת 23.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (26.5% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת מתוספת הפעילויות והחברות שנרכשו ומהגידול בפעילויות הליבה.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2008 גדל בשיעור של 79.6% והגיע ל 15.0 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 8.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית עלתה והגיעה ל 12.5% לעומת 9.5% בתקופה המקבילה בשנת 2007.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו הוצאות המימון ב 2.5 מיליון דולר (2.1% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 1.7 מיליון דולר (2.0% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הוצאות המימון הינן תשלומי ריבית בגין הלוואות שנלקחו למימון שבע הרכישות שביצעה החברה במהלך שנת 2007.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2008 עלה בשיעור חד של 88.0% והסתכם ל 12.4 מיליון דולר (10.3% מהמכירות) בהשוואה ל 6.6 מיליון דולר (7.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו ב 3.0 מיליון דולר (24.0% מהרווח לפני מס) לעומת 0.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (11.1% מהרווח לפני מס) בה חל קיטון במסים על הכנסה כתוצאה מהפחתה של שיעור המס בגרמניה, אשר הביאה לירידה במסים הנדחים ולרישום הטבת מס חד פעמית של כ 0.7 מיליון דולר.

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2008 גדל ב 60.7% והגיע ל 9.4 מיליון דולר לעומת 5.9 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2007. הרווחיות הנקייה עלתה והגיעה ל 7.9% לעומת 6.7% ברבעון המקביל אשתקד.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 3 2008	רבעון 2 2008	רבעון 1 2008	רבעון 4 2007	רבעון 3 2007	רבעון 2 2007	רבעון 1 2007	
120.0	132.6	122.0	108.4	87.7	91.7	80.5	הכנסות
45.3	49.7	44.8	36.6	31.5	32.8	29.8	רווח גולמי
30.3	31.9	29.4	29.3	23.2	24.3	19.4	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
15.0	17.9	15.3	7.3	8.3	8.5	10.4	רווח תפעולי
20.0	23.8	20.2	12.0	11.5	11.9	13.3	EBITDA
2.5	2.2	2.8	1.0	1.7	-0.1	0.2	הוצאות מימון
12.4	15.7	12.5	6.3	6.6	8.6	10.1	רווח לפני מס
9.4	12.0	9.7	4.8	5.9	5.9	7.6	רווח נקי

פעילות פרטרום 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 וגורצמולר, רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה אשר מושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש.

תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008

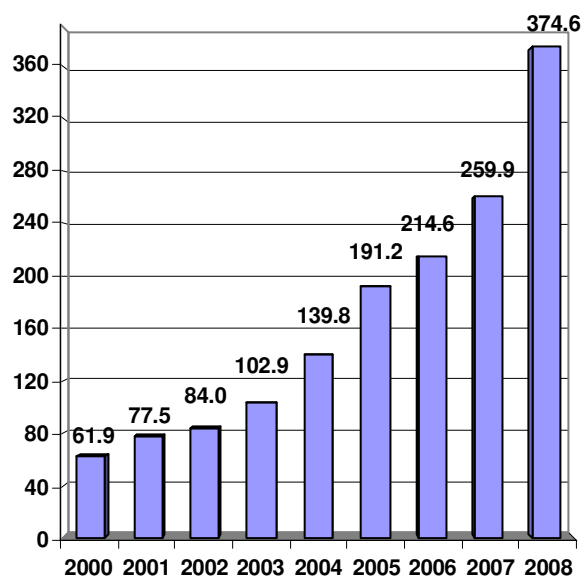
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של תשעת החודשים הראשונים (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2007	2008	
44.1%	260.0	374.6	מכירות
48.5%	94.2	139.8	רווח גולמי
36.9%	66.9	91.6	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
77.0%	27.2	48.2	רווח תפעולי
74.9%	36.6	63.9	EBITDA
60.6%	25.3	40.7	רווח לפני מס
60.8%	19.4	31.2	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכמו ל 374.6 מיליון דולר, גידול של 44.1% לעומת תשעת החודשים הראשונים של שנת 2007. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות בכ 36.4%.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2000 עד 2008



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

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

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2008-2000 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
268.6	169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	34.9	30.0	19.9	מכירות	חטיבת הטעמים
71.7%	65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	38.7%	32.2%	(%)	
98.9	86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	44.1	38.0	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
26.4%	33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	56.9%	61.3%	(%)	
10.4	7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	4.4	5.1	מכירות	סחר ושיווק
2.8%	3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	5.6%	8.2%	(%)	
-3.3	-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	-1.0	-1.1	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-0.9%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.7%	(%)	
374.6	260.0	214.6	191.2	139.8	102.9	84.0	77.5	61.9		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 גדל ב 48.5% והגיע ל 139.8 מיליון דולר לעומת 94.2 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007. הרווחיות הגולמית בתקופה עמדה על 37.3% לעומת 36.2% בתקופה המקבילה בשנת 2007. השיפור ברווח וברווחיות הגולמיים נובע מהפעולות שנקטה פרטרום להתאמת מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור אותם מוצרים. לשיפור ברווחיות תרמה גם השלמת עיקר הליך מיזוגן של החברות והפעילויות שנרכשו במהלך 2007, בעיקר בישראל ובאנגליה.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 ל 91.6 מיליון דולר (24.5% מהמכירות) לעומת 66.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה (25.8% מהמכירות).

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 גדל בשיעור של 77.0% והסתכם ב 48.2 מיליון דולר לעומת 27.2 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007. הרווחיות התפעולית בתקופה זו עלתה ל 12.9% לעומת 10.5% בתקופה המקבילה בשנת 2007.

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכמו הוצאות המימון ב 7.5 מיליון דולר (2.0% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 1.9 מיליון דולר (0.7% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה נובע מהלוואות, ברובן לזמן ארוך, שנטלה החברה למימון הרכישות שבוצעו במהלך שנת 2007. כמו-כן, הוצאות המימון הושפעו מהפרשי שער הנובעים מהתחזקות השקל והמטבעות האירופאיים.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 עלה ב 60.6% והסתכם ל 40.7 מיליון דולר (10.9% מהמכירות) בהשוואה ל 25.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב 2007 (9.7% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכמו ל 9.5 מיליון דולר (23.3% מהרווח לפני מס) לעומת 5.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (23.4% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 גדל ב 60.8% והסתכם ל 31.2 מיליון דולר לעומת 19.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2007. הרווחיות הנקייה עלתה והגיעה ל 8.3% לעומת 7.5% בתשעת החודשים הראשונים של 2007.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2008 הסתכם ל 548.4 מיליון דולר, בהשוואה ל 389.7 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2007 ו 548.7 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2007.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 236.5 מיליון דולר, לעומת 178.3 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2007 ו 217.3 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2007.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2008 הסתכם ב 307.2 מיליון דולר, לעומת 205.0 מיליון דולר בתום הרבעון השלישי אשתקד ו 325.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2007.

הגידול בנכסים נובע בעיקר מתוספת נכסי 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

במהלך הרבעון השלישי של השנה ייצרה פרוטרום תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 12.6 מיליון דולר לעומת תזרים של 5.3 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2007. בתשעת החודשים הראשונים של 2008 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 21.2 מיליון דולר לעומת 6.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נבע בעיקר מהגידול ברווח בתקופה.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 בספטמבר 2008 מסתכם ל 278.9 מיליון דולר (50.8% מסך המאזן) לעומת 242.6 מיליון דולר (62.3% מסך המאזן) ל 30 בספטמבר 2007. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה.

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השלישי הסתכם ל 169.1 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 השלישי של שנת 2008 הסתכם ל 0.8 מיליון דולר (33.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה). הירידה באשראי לזמן קצר היא תוצאה של הסבה של הלוואות והאשראי שמימנו את הרכישות להלוואות לזמן ארוך.

להלן פירוט הלוואות מתאידיים בנקאיים והצפי לפירעון (הסכומים בטבלה באלפי דולר):

ריבית	קרן				לפירעון בתוך
	שקל חדש	יורו	דולר ארה"ב	אחרים*	
שנה	12,687	28,902	2,001	2,187	7,913
שנתיים	1,169	28,760	6,542	6,361	5,707
שלוש שנים	780	28,395	875	3,510	3,583
ארבע שנים	-	25,597	875	11,064	1,767
חמש שנים	-	-	3,728	-	77
סך הכל	14,636	111,654	14,021	23,122	19,047

* ליש"ט, פרנק שוויצרי

יתרת המזומן של החברה ליום 30.9.2008 עמדה על 29.919 מליון דולר.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השלישי של שנת 2008 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 76.6 מליון דולר (66.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 89.3 מליון דולר (68.0 מליון 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 השלישי של 2008 ועד ליום דוח זה בחשיפות לסיכוני שוק ובדרכי ניהולן ביחס לאמור בדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2007. החברה מיישמת ביחס למרבית הפעילות שלה מדיניות של גידור פנימי על ידי הקבלת הוצאות והכנסות במטבעות השונים בהם היא פועלת ומעבר לכך אינה נוקטת באסטרטגיות על מנת לצמצם את היקף החשיפה שלה לסיכון שערי מטבע ו/או לסיכון כתוצאה משינויים חדים במחירי סחורות וחומרי גלם.

רוב היתרות הכספיות אשר אינן דולריות, נובעות מהפעילות המקומית של החברות הבנות באירופה. המטבע הפונקציונלי של חברות אלו הוא המטבע המקומי ולכן להפרשי התרגום של יתרות אלו אין השפעה על הוצאות המימון של החברה והן נזקפות ישירות לקרן הון מהפרשי תרגום.

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שער חליפין
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3,079	3,250	3,421	3,592	3,763	
באלפי דולר					
-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
1,347	674	13,471	(674)	(1,347)	לקוחות
163	81	1,629	(81)	(163)	חייבים אחרים
1,510	755	15,100	(755)	(1,510)	
(1,464)	(732)	14,635	732	1,464	אשראי מתאגידים בנקאיים
(339)	(170)	3,392	170	339	ספקים ונותני שירותים
(764)	(382)	7,641	382	764	זכאים אחרים
(2,567)	(1,283)	25,668	1,283	2,567	
(1,057)	(528)	(10,568)	528	1,057	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שער חליפין
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.490	0.517	0.544	0.571	0.599	
באלפי דולר					
147	74	1,473	(74)	(147)	מזומנים ושווי מזומנים
678	339	6,777	(339)	(678)	לקוחות
31	15	309	(15)	(31)	חייבים אחרים
856	428	8,559	(428)	(856)	
(2,027)	(1,014)	20,272	1,014	2,027	אשראי מתאגידים בנקאיים
(327)	(164)	3,273	164	327	ספקים ונותני שירותים
(526)	(263)	5,259	263	526	זכאים אחרים
(2,880)	(1,440)	28,805	1,440	2,880	
(2,025)	(1,012)	(20,246)	1,012	2,025	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.616	0.650	0.684	0.718	0.753	שער חליפין
באלפי דולר					
1,167	583	11,669	(583)	(1,167)	מזומנים ושווי מזומנים
56	28	555	(28)	(56)	השקעות לזמן קצר
2,894	1,447	28,938	(1,447)	(2,894)	לקוחות
637	319	6,375	(319)	(637)	חייבים אחרים
4,754	2,377	47,536	(2,377)	(4,754)	
(11,166)	(5,583)	111,664	5,583	11,166	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,307)	(653)	13,066	653	1,307	ספקים ונותני שירותים
(1,516)	(758)	15,161	758	1,516	זכאים אחרים
(1,007)	(503)	10,068	503	1,007	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(14,996)	(7,498)	149,959	7,498	14,996	
(10,242)	(5,121)	(102,422)	5,121	10,242	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.979	1.033	1.087	1.142	1.196	שער חליפין
באלפי דולר					
412	206	4,123	(206)	(412)	מזומנים ושווי מזומנים
889	444	8,889	(444)	(889)	לקוחות
512	256	5,117	(256)	(512)	חייבים אחרים
1,813	906	18,129	(906)	(1,813)	
(285)	(143)	2,851	143	285	אשראי מתאגידים בנקאיים
(372)	(186)	3,722	186	372	ספקים ונותני שירותים
(766)	(383)	7,659	383	766	זכאים אחרים
(79)	(39)	789	39	79	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,502)	(751)	15,021	751	1,502	
311	155	3,109	(155)	(311)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
באלפי דולר					
317	159	3,171	(159)	(317)	מזומנים ושווי מזומנים
580	290	5,797	(290)	(580)	לקוחות
28	14	278	(14)	(28)	חייבים אחרים
925	462	9,246	(462)	(925)	
(1)	(1)	11	1	1	אשראי מתאגידים בנקאיים
(67)	(34)	675	34	67	ספקים ונותני שירותים
(81)	(41)	811	41	81	זכאים אחרים
(7)	(4)	70	4	7	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(157)	(78)	1,567	78	157	
768	384	7,679	(384)	(768)	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					
(46)	(23)	5,320	23	46	הלוואות בירו לז"א
(25)	(12)	2,791	12	23	הלוואות בפרנק שוויצרי לז"א
(71)	(35)	8,111	35	69	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן

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 הכנסה. 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, ייקף 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 וההתחייבויות 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 ההפרשים 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 אינפלציית השכר הקיימים.

הפרשה להתחייבויות תלויות

הפרשות להתחייבויות תלויות בגין תביעות משפטיות נרשמות בספרים בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת החברה ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים לגבי הסבירות לכך שתזרימי מזומנים

אכן יופנו לסילוק ההתחייבויות ועל בסיס האומדן שנקבע על ידי ההנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים אשר צפוי 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 השבחה של היחידות מניבות המזומנים של החברה. סכום בר השבחה של יחידות מניבות 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 מזומנים 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, הנהלת החברה סוקרת באופן מקיף את מצב עסקי החברה והתפתחויות שחלו בהם בתקופה הרלבנטית. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה וסקירת ההנהלה 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 19.11.2008 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים וכולם הצביעו בעד אישור הדוחות.

הקצאת מניות

ביום 3.7.2008 ו 24.7.2008 הקצתה החברה 29,213 ו 10,787 מניות רגילות נוספות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א, בהתאמה, כתוצאה ממימוש אופציות שהוענקו לנושא משרה בכירה בחברה בשנת 2005. תוספת המימוש בגין מימוש האופציות הסתכמה ל 434,800 ₪ (0.125 מליון דולר). לאחר המימוש עמד הון המניות המונפק והנפרע של החברה על 57,786,357 ₪.

אירועים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים מיוחדים לאחר תאריך המאזן.

דירקטוריון פרוטרם קיים ישיבה אחת במהלך הרבעון השלישי של 2008.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרם ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 בנובמבר 2008