

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2009

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 13,000 לקוחות ביותר מ 120 מדינות ומעסיקה כ 1,450 עובדים. פרוטרום פועלת במסגרת שתי חטיבות: חטיבת הטעמים וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה רווחית ומהירה 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 בהצלחה עם פעילותה הגלובלית. במחצית הראשונה השנה בוצעו שלוש רכישות אסטרטגיות נוספות ולהערכת פרוטרום, מבנה ההון האיתן שלה וגיבוי בנקאי יאפשרו לה לנצל הזדמנויות שנוצרות ושתוצרנה עקב המשבר הכלכלי העולמי, ולהמשיך ולבצע רכישות אסטרטגיות נוספות על אלה שכבר בוצעו השנה.

בחודשים האחרונים של שנת 2008 השתנה האקלים הכלכלי בעולם ומשבר פיננסי שגלש לכלכלה העולמית שינה מהותית את מגמת הצמיחה שאפיינה את רוב כלכלות העולם בשנים האחרונות, כמו גם את הסביבה העסקית בה פועלת פרוטרום. פרוטרום נכנסה לתקופה הכלכלית המאתגרת והמשברית בה מצוי העולם כחברה גלובלית מובילה וחזקה מתמיד, עם הנהלה גלובלית מנוסה, מבחר מצויין של לקוחות רב לאומיים ואזוריים ברחבי העולם, עם טכנולוגיות ומוצרים מעולים וצנרת מצויינת של מוצרים בפיתוח, בשיתוף עם לקוחותיה הרבים. החברה נערכה להתמשכותו של המשבר גם על ידי הורדה ובקרת הוצאות הדוקה וממוקדת שהביאו לשיפור כושר התחרות שלה. בו בזמן ממשיכה פרוטרום לחזק את מערכי המחקר והפיתוח והמכירות שלה כדי להבטיח את המשך צמיחתה הרווחית.

על אף ההאטה היחסית בשווקים בהם פועלת פרוטרום, שמקורה במשבר הכלכלי הגלובלי, פרוטרום מעריכה ששמרה על נתח השוק אצל לקוחותיה. להערכת פרוטרום, עם התייצבות השווקים הגלובליים,

התמתנות הטלטלה בשערי החליפין בעולם, עצירת מגמת צמצום המלאים וחזרה הדרגתית לשיפור בצריכה, כולל במדינות שנפגעו מפיחות משמעותי בשער המטבע שלהן, תחזור החברה לצמח בשיעורים דומים לאלו שאפיינו את פעילותה בעבר.

לאחר שבשנת 2008 התמקדה פרוטרום במיזוג, באיחוד ובניצול הסינרגיה הרבה מ 7 הרכישות שבוצעו בשנת 2007, שבה פרוטרום לבצע רכישות ב 2009 ועד כה ביצעה שלוש רכישות אסטרטגיות:

רכישת פעילות ה Savory של חברת כריסטיאן הנסן בגרמניה:

ב 18 ליוני 2009, רכשה פרוטרום, באמצעות חברות בנות בגרמניה, את נכסי ופעילות ה Savory (ספקטרום הטעמים הלא מתוקים) של קבוצת כריסטיאן האנסן (להלן: "CH") בגרמניה, וזאת בתמורה לתשלום במזומן של כ 7.3 מיליון דולר ארה"ב (5.275 מיליון אירו). הכנסות הפעילות הנרכשת בשנת 2008 (ל 12 החודשים שהסתיימו ביום 31.8.2008) הסתכמו בכ 7.7 מיליון דולר ארה"ב (כ 5.6 מיליון אירו)¹.

פעילות ה Savory של CH עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של פתרונות טעמי Savory ייחודיים וחדשניים הכוללים תמציות טעם, תערובות תבלינים וחומרי גלם פונקציונאליים לתעשיית המזון, עם דגש מיוחד על תחום הבשר המעובד ומזון הנוחות (Convenience Food). לפעילות הנרכשת מאגר לקוחות רחב, בעיקר בקרב יצרני בשר מובילים בגרמניה, ופעילות יצוא לסקנדינביה ולאנגליה. הפעילות סינרגטית במידה רבה לפעילות גוורצמולר ונסה הגרמניות, שנרכשו על ידי פרוטרום בשנים 2007 ו 2006.

לפעילות הנרכשת אתר ייצור בהולדורף, גרמניה, המרוחק כ 140 קילומטרים מאתר הייצור של פרוטרום בצפון גרמניה. פרוטרום השלימה כבר, כמתוכנן, את העברת רוב פעילות הייצור מאתר הולדורף לאתריה בגרמניה והיא צפויה להשלים את העברת הייצור בשבועות הקרובים. מערכי המחקר והפיתוח, התפעול והרכש, המכירות ושירות הלקוחות אוחדו גם הם תוך השגת יעילות מירבית וחסכונית תפעוליים משמעותיים. עם השלמת המיזוג התפעולי תפעל פרוטרום על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling הרבות הקיימות בין הפעילות הנרכשת ופעילותה הקיימת בגרמניה.

רכישת חברת Flavor Specialties Inc. בארה"ב:

ביום 4 למרץ 2009, רכשה פרוטרום את נכסיה ועסקיה של חברת Flavors Specialties Inc. (להלן: "FSI") האמריקאית, בתמורה לתשלום במזומן של 17.2 מיליון דולר. FSI עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תמציות טעם ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Botanical Extracts) בעיקר לתעשיית המזון

¹ בהתייחס לנתונים הכספיים יודגש, כי הינם מתבססים על דוחות ניהוליים של CH, אשר לא בוקרו או נסקרו על ידי רואה חשבון מבקר ולפיכך התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהנתונים הכספיים לעיל.

והמשקאות. מאז הרכישה ובמהלך הרבעון השני של השנה, השלימה פרטרום את מיזוג ואיחוד פעילות FSI הנרכשת עם פעילותה הקיימת של פרטרום בארה"ב.

רכישת חברת אוקספורד באנגליה:

ביום 30 לינואר 2009 השלימה פרטרום את רכישת נכסיה ועסקיה של חברת Oxford Chemicals Limited (להלן: "אוקספורד") בתמורה לכ 12 מיליון דולר (כ 8.25 מיליון פאונד). אוקספורד עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של חומרי גלם ייחודיים לתעשיית הטעם והריח. מאז הרכישה פעלה ופועלת פרטרום להשגת יעילות עסקית ותפעולית מרבית ממיזוג פעילות אוקספורד עם פעילותה הקיימת באנגליה, תוך השגת חסכונות תפעוליים ויצירת סינרגיה אופטימלית, גם עם מפעליה האחרים בעולם (כולל זה שבישראל). פרטרום השלימה, על פי המתוכנן, את המיזוג ואיחודה את מערכי המחקר והפיתוח, התפעול, הרכש, השיווק והמכירות שלה ושל אוקספורד ופועלת כעת על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling הרבות בין פעילותה של אוקספורד ופעילותה הקיימת.

פרטרום תמשיך לפעול בנחישות ליישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, המשלבת צמיחה פנימית רווחית ורכישות אסטרטגיות, ורואה בתקופה המאתגרת והמורכבת העוברת על כלכלת העולם אתגר עיסקי מחד והזדמנות להמשך התחזקותה מאידך.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

פרטרום פועלת בשוקי התמציות וחומרי הגלם העולמיים. בשוק התמציות פרטרום פעילה בעיקר בתחום תמציות הטעם (Flavor Compounds) ובתחום ה Food Systems. בשוק חומרי הגלם פרטרום 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 המחקר Leffingwell & Associates מעריכה את השוק העולמי של תמציות הטעם, תמציות הריח וחומרי הגלם בשנת 2008 בכ 20.5 מיליארד דולר. פרטרום 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 16 מיליארד דולר. על פי נתוני חברת Leffingwell & Associates פרטרום מדורגת כאחת מעשר החברות הגדולות בעולם בתחום הטעם והריח.

בשנת 2007 העריכה SRI Consultants כי היקף המכירות במדינות המתועשות (ארה"ב, מערב אירופה ויפן) בשווקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם החברה פועלת יגדל בקצב שנתי של בין 2% ל 4% במהלך השנים 2006 עד 2011. לפי הערכות אלה, שיעור הצמיחה בשווקים מתפתחים, בהם פועלת פרטרום, כגון מזרח אירופה, סין, הודו ודרום אמריקה צפוי היה 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. להערכת החברה, לאור המשבר הכלכלי העולמי, צפויה במהלך שנת 2009 האטה משמעותית בשעורי הצמיחה, שקשה לכמתה. השלכות המצב הכלכלי העולמי עלולות להשפיע על רמות הביקושים למוצרי פרטרום. אי יציבות וחולשה של השווקים המתפתחים ושינויים חדים בשערי מטבע אחרים לעומת הדולר עלולים גם הם להשפיע על תוצאות החברה. נכון למועד דוח זה, לחברה אין מידע עתידי בנושאים אלו והיא אינה יכולה להעריך את השפעתם על פעילותה בעתיד. עם זאת, ניתוח משברים כלכליים קודמים מלמד כי על פי רוב גילו ענף המזון והענפים הנגזרים ממנו רגישות נמוכה יחסית להשפעות חוסר יציבות והאטה בסביבה המאקרו כלכלית וזאת בוודאי בהשוואה לענפים רבים אחרים.

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

- **חטיבת הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת חטיבת הטעמים עוסקת פרטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של תמציות טעם ו Food Systems המשמשים בעיקר לייצור מזון ומשקאות ומוצרי צריכה נוספים. פרטרום 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 פרטרום) עברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות, כתוצאה מצמיחה פנימית המבוססת בעיקרה על התמקדות הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים, הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, והן בלקוחות בינוניים ומקומיים וכן כתוצאה מביצוע ומימוש מוצלח של רכישות אסטרטגיות.

- **חטיבת חומרי הגלם (FINE INGREDIENTS)** – במסגרת חטיבת חומרי הגלם עוסקת פרטרום 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 הדריס יחודיים, כימיקלים ארומטיים ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי חטיבת חומרי הגלם נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפול האישי. מכירות חטיבת חומרי הגלם צמחו בשנים האחרונות כתוצאה מצמיחה פנימית הנובעת בעיקרה מפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים, בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוה מהמוצע, 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. פרטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה עם דגש מיוחד על תחום המזון הפונקציונלי. כמו-כן, לצמיחה במכירות חטיבת חומרי הגלם תרמו גם מספר רכישות אסטרטגיות שבוצעו בשנים האחרונות.

פרטרום מתמקדת הן בלקוחות רב-לאומיים גדולים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים ומציעה להם שירות מעולה, איכותי ומותאם לצרכי הייחודיים של כל לקוח. פרטרום מתמקדת הן בשווקים מפותחים כגון מערב אירופה וארצות הברית והן בשווקים מתפתחים כגון מדינות חבר העמים לשעבר, מזרח אירופה, אסיה, דרום ומרכז אמריקה. פרטרום 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 פרטרום ליצירת שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאיים, מכוני מחקר וחברות הזנק בארץ ובעולם.

פרטרום מעריכה, כי על אף הטלטלה הפוקדת את העולם בחודשים האחרונים, המגמות שאפיינו את השווקים בהם היא פועלת והאסטרטגיה בה היא נוקטת לא תשתנה ותמשכנה לתרום לצמיחה רווחית מהירה בטווח הבינוני והארוך. פרטרום משקיעה, ותמשיך להשקיע, מאמצים ומשאבים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה על מנת 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 השני לשנת 2009

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו ל 106.7 מליון דולר, קיטון של כ 5.5% במונחי מטבע מקומי ביחס לרבעון השני של שנת 2008 בו השיגה פרוטרום תוצאות שיא. התחזקות הדולר ביחס למטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום), בשיעורים חדים של בין 7% ל 22%, הביאה לקיטון של 14.0% במכירות, כך שבמונחים דולרים קטנו המכירות ברבעון השני השנה ב 19.5% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. על אף הקיטון במכירות, פרוטרום מעריכה כי שמרה על נתח השוק שלה אצל לקוחותיה ומעריכה, כי עם התייצבות השווקים הגלובליים, סיום תהליך הקטנת המלאים אצל לקוחותיה, התמתנות הטלטלה בשערי החליפין בעולם וחזרה למגמת שיפור בצריכה, כולל במדינות שנפגעו מהותית מפיחות משמעותי בשער המטבע שלהן, תחזור החברה לצמוח בשיעורים דומים לאלו שאפיינו את פעילותה בעבר.

הירידה במכירות ברבעון השני נובעת בעיקר מהגורמים הבאים:

א. המשך השפעתם של המשבר הגלובלי וההאטה הכלכלית בעולם אשר שינו מהותית את מגמת הצמיחה שאפיינה את רוב כלכלות העולם בשנים האחרונות ואת הסביבה העסקית בה פועלת פרוטרום. האטה עולמית זו השפיעה באופן משמעותי על הכלכלה בצפון אמריקה החל מהרבעון הרביעי בשנה שעברה, והחלה להיות מורגשת יותר באירופה במחצית הראשונה של השנה.

ב. בעקבות המשבר הגלובלי, לקוחות רבים של פרוטרום בעולם פעלו בנמרצות להקטנת רמות המלאי שלהם. מגמה זו הולכת ומתמתנת, וצפויה לקטון מהותית במהלך המחצית השנייה של השנה.

ג. החלשות המטבעות המערב אירופאיים (האירו, הפרנק השוויצרי, הפאונד הבריטי) והשקל הישראלי, בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרום, כנגד הדולר, בשיעורים חדים של 7% עד ל 22%, תרמו לירידה של כ 14.0% במכירות החברה במונחים דולריים.

מאידך, למכירות תרמו מיזוג פעילותה של חברת אוקספורד, שנרכשה ואוחדה החל מיום 1 לפברואר 2009, מיזוג פעילותה של חברת FSI, שנרכשה ואוחדה החל מיום 4 למרץ 2009 ומיזוג פעילותה של Savory של CH בגרמניה שנרכשה ואוחדה החל מיום 18 ליוני 2009. מיזוג פעילויות אלה תרמו למכירות פרוטרום ברבעון השני השנה כ 5.6 מליון דולר. פעילותה של Savory של CH תרמה באופן שולי למכירות ברבעון כיוון שהרכישה בוצעה במחצית השנייה של חודש יוני, לקראת סוף הרבעון.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון השני בשנים 2009-2000 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2009	שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
75.8	98.1	61.7	49.5	43.1	23.7	15.7	11.9	10.9	6.6	מכירות	חטיבת הטעמים
71.0%	74.0%	67.3%	68.4%	64.2%	53.1%	49.1%	41.7%	40.4%	32.2%	(%)	
29.7	32.5	28.9	22.5	23.7	19.7	15.2	15.5	15.1	12.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
27.9%	24.5%	31.5%	31.1%	35.3%	44.2%	47.4%	54.4%	55.9%	61.8%	(%)	
2.0	2.9	2.1	1.5	1.5	1.9	1.7	1.6	1.4	1.6	מכירות	סחר ושיווק
1.9%	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	4.2%	5.5%	5.7%	5.2%	7.8%	(%)	
-0.8	-0.9	-1.0	-1.1	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבות
-0.8%	-0.7%	-1.1%	-1.6%	-1.8%	-1.8%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.8%	(%)	
106.7	132.6	91.7	72.3	67.1	44.6	32.0	28.6	27.0	20.4		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

ברבעון השני של 2009 כללה עלות המכירות הוצאות חד פעמיות בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה, בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH בסך של כ 0.2 מליון דולר.

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009 הגיע ל 39.4 מליון דולר לעומת 49.7 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2008, ירידה של 20.7%. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהקיטון במכירות. בנטרול השפעות חד פעמיות הרווחיות הגולמית ברבעון הגיעה ל 37.2% לעומת 37.5% בתקופה המקבילה בשנת 2008. הרווחיות הגולמית ברבעון, ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות, הסתכמה ל 37.0%.

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

ברבעון השני של 2009 כללו ההוצאות עלות חד פעמית בסך 0.6 מליון דולר בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH, לעומת הכנסות חד פעמיות שנרשמו ברבעון המקביל בשנת 2008 בסכום של כ 0.9 מליון דולר נטו שנבע מהכנסות ממימוש נכס נדל"ן בשוויץ בקיזוז הוצאות בגין השלמת פעילות הרה ארגון באנגליה.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2009 ל 26.7 מליון דולר (25.0% מהמכירות) לעומת 31.9 מליון דולר בשנת 2008 (24.0% מהמכירות). רמת ההוצאות הושפעה מהמהלכים שנקטה הנהלת פרטרום לצמצום והתייעלות ומהתחזקות הדולר מול המטבעות האירופאיים והשקל הישראלי, אך כוללת כאמור גם עלויות רה-ארגון

חד פעמיות בפעילות פרוטרם בגרמניה בסך של 0.6 מיליון דולר, בעיקר עקב מיזוג פעילות ה Savory של CH.

הרווח התפעולי וה EBITDA

בנטרול ההשפעות החד פעמיות ברבעון השני (בסכום כולל של 0.8 מיליון דולר), הרווח התפעולי ברבעון הגיע ל 13.6 מיליון דולר לעומת 17.0 מיליון דולר ברבעון המקביל של שנת 2008 והרווחיות התפעולית שהשיגה פרוטרם ברבעון דומה לזו שהשיגה ברבעון המקביל והגיעה ל 12.7% לעומת 12.8%, וזאת על אף הירידה במכירות. השמירה על שיעור הרווחיות התפעולית הושגה בעקבות הפעולות שנקטה ונוקטת פרוטרם באופן שוטף, ובעיקר בתקופה האחרונה, להמשך הורדת רמת ההוצאות והשגת התייעלות מירבית. בו בזמן ממשיכה פרוטרם לחזק את מערכי המחקר והפיתוח והמכירות שלה כדי להבטיח את המשך צמיחתה הרווחית. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות הסתכם הרווח התפעולי ל 12.8 מיליון דולר לעומת 17.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, שהיה רבעון שיא לפרוטרם, והרווחיות התפעולית הגיעה ל 12.0% לעומת 13.5% ברבעון המקביל אשתקד.

בנטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרם ברבעון השני של 2009 הגיע ל 18.2 מיליון דולר המהווים 17.1% מהמכירות לעומת 22.9 מיליון דולר ברבעון המקביל של שנת 2008 שהם 17.3% מהמכירות. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרם ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם ל 17.4 מיליון דולר, לעומת EBITDA של 23.8 מיליון דולר ברבעון השני של 2008 - שיעור EBITDA של 16.3% לעומת 17.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון ב 0.1 מיליון דולר לעומת 2.2 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2008. הוצאות הריבית ברבעון השני, בגין הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שביצעה החברה במהלך שנת 2007 ובשנת 2009, בסך 1.3 מיליון דולר קוזזו על ידי הכנסות מימון מהפרשי שער הנובעים מהתחזקות הדולר, בעיקר באירופה ובשווקים מתפתחים. ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו הוצאות המימון ב 2.2 מיליון דולר מתוכם 2.0 מיליון דולר בגין תשלומי ריבית. הירידה בהוצאות המימון נובעת מירידת שערי הריבית בשנה האחרונה ומהחלשות המטבעות האירופאים, בהן נקובות מרבית הלוואות, ביחס לדולר.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם ל 12.7 מיליון דולר (11.9% מהמכירות) בהשוואה ל 15.7 מיליון דולר (11.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו ל 2.6 מיליון דולר (20.5% מהרווח לפני מס) לעומת 3.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (23.4% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

בנטרול ההשפעות החד פעמיות כאמור, הרווח הנקי ברבעון השני של 2009 הסתכם ל 10.7 מיליון דולר לעומת 11.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, והרווחיות הנקייה גדלה ל 10.0% לעומת 8.5% בתקופה המקבילה. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות ברבעון, הרווח הנקי הגיע ל 10.1 מיליון דולר לעומת 12.0 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2008 והרווחיות הנקייה הגיעה ל 9.5% לעומת 9.1% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השני הסתכם ל 0.18 דולר לעומת 0.21 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול השפעות חד פעמיות הגיע הרווח למניה ברבעון ל 0.19 לעומת 0.20 ברבעון המקביל אשתקד.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השני (במיליוני דולרים)²:

2008	2009	
132.6	106.7	מכירות
49.7	39.4	רווח גולמי
31.9	26.7	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
17.9	12.8	רווח תפעולי
23.8	17.4	EBITDA
15.7	12.7	רווח לפני מס
12.0	10.1	רווח נקי

² ללא נטרול השפעות חד פעמיות.

תוצאות הפעילות במחצית הראשונה של שנת 2009

מכירות

מכירות פרוטרם במחצית הראשונה לשנת 2009 הסתכמו ל 205.1 מליון דולר, קיטון של כ 5.5% במונחי מטבע מקומי ביחס למחצית הראשונה לשנת 2008 בה השיגה פרוטרם תוצאות שיא. התחזקות הדולר ביחס למטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם), בשיעורים חדים של בין 7% ל 25%, הביאה לקיטון במכירות במחצית הראשונה של כ 13.9%. במונחים דולריים קטנו המכירות במחצית הראשונה של השנה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ב 19.4%. כאמור, על אף הקיטון במכירות, פרוטרם מעריכה כי שמרה על נתח השוק שלה אצל לקוחותיה.

הירידה במכירות במחצית הראשונה של השנה נובעת בעיקר מהגורמים שפורטו בהתייחס לתוצאות המכירות ברבעון השני של השנה. מיזוג שלוש הרכישות שבוצעו עד כה במהלך שנת 2009 - אוקספורד, FSI ופעילות ה Savory של CH - תרמו למכירות פרוטרם במחצית הראשונה של השנה כ 9.1 מליון דולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות במחצית הראשונה בשנים 2009-2000 (מכירות במיליון דולרים ובאחוזים):

שנת 2009	שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
143.1	182.5	111.6	94.2	83.4	42.6	28.4	22.7	20.0	13.4	מכירות	חטיבת הטעמים
69.8%	71.7%	64.8%	65.7%	63.3%	48.1%	47.2%	40.9%	39.1%	31.7%	(%)	
59.3	67.8	58.0	48.0	47.1	43.6	29.3	30.5	29.0	26.5	מכירות נטו	חטיבת חומרי הגלם
28.9%	26.6%	33.7%	33.5%	35.7%	49.3%	48.7%	54.8%	56.6%	62.6%	(%)	
4.2	6.6	4.7	2.9	3.3	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	מכירות	סחר ושיווק
2.1%	2.6%	2.7%	2.0%	2.5%	4.1%	5.8%	5.8%	5.7%	7.3%	(%)	
-1.5	-2.3	-2.1	-1.8	-2.0	-1.3	-1.1	-0.8	-0.7	-0.7	מכירות	מכירות בין חטיבות
-0.8%	-0.9%	-1.2%	-1.2%	-1.5%	-1.5%	-1.8%	-1.5%	-1.4%	-1.7%	(%)	
205.1	254.6	172.2	143.3	131.8	88.5	60.2	55.6	51.2	42.3	סה"כ מכירות	

הרווח הגולמי

במהלך המחצית הראשונה של 2009 כללה עלות המכירות הוצאות חד פעמיות בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה, בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH בסך של כ 0.2 מליון דולר ובגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה באנגליה בעקבות רכישת אוקספורד בסך של כ 0.1 מליון דולר.

הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2009 הגיע ל 74.7 מליון דולר לעומת 94.5 מיליון דולר במחצית המקבילה בשנת 2008, ירידה של 21.0%. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהקיטון במכירות. בנטרול השפעות חד פעמיות הרווחיות הגולמית במחצית הראשונה הגיעה ל 36.5% לעומת 37.1% בתקופה המקבילה בשנת 2008. הרווחיות הגולמית במחצית הראשונה, ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות, הסתכמה ל 36.4% לעומת 37.1% בתקופה המקבילה בשנת 2008.

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

במהלך המחצית הראשונה של 2009 כללו ההוצאות עלויות חד פעמיות בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה, בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH בסך של כ 0.6 מליון דולר ובגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה באנגליה בעקבות רכישת אוקספורד בסך של כ 0.3 מליון דולר, לעומת הכנסות חד פעמיות שנרשמו במחצית הראשונה של 2008 בסכום של כ 0.9 מליון דולר נטו שמקורו בהכנסות ממימוש נכס נדל"ן בשוויץ בקיזוז הוצאות בגין השלמת פעילות הרה ארגון באנגליה.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות ואחרות הסתכמו במחצית הראשונה של שנת 2009 ל 51.7 מליון דולר (25.2% מהמכירות) לעומת 61.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (24.1% מהמכירות). רמת ההוצאות הושפעה מהמהלכים שנקטה פרוטרום לצמצום והתייעלות ומהתחזקות הדולר מול המטבעות האירופאיים והשקל הישראלי, וכוללת כאמור גם עלויות רה-ארגון חד פעמיות בפעילות פרוטרום בגרמניה ובאנגליה בסך של 0.9 מליון דולר.

הרווח התפעולי או EBITDA

בנטרול ההשפעות החד פעמיות במחצית הראשונה (בסכום כולל של 1.2 מליון דולר), הרווח התפעולי במחצית הגיע ל 24.1 מליון דולר לעומת 32.3 מליון דולר בתקופה המקבילה של שנת 2008 והרווחיות התפעולית במחצית הראשונה הגיעה ל 11.8% לעומת 12.7% במחצית המקבילה ב 2008. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות הסתכם הרווח התפעולי ל 23.0 מליון דולר לעומת 33.2 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, והרווחיות התפעולית הגיעה ל 11.2% לעומת 13.0% אשתקד.

בנטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרום במחצית הראשונה של השנה הגיע ל 33.0 מליון דולר המהווים 16.1% מהמכירות לעומת 43.1 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2008 שהם 16.9% מהמכירות. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרום במחצית

הראשונה של השנה הסתכם ל 31.9 מיליון דולר, לעומת EBITDA של 44.0 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2008 - שיעור EBITDA של 15.5% לעומת 17.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות/הכנסות המימון

במחצית הראשונה של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון ב 3.4 מיליון דולר (1.6% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 5.0 מיליון דולר (2.0% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון בגין הלוואות ירדו מ 3.7 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2008 ל 2.6 מיליון דולר במחצית השנה של שנת 2009, עקב קיטון סך ההלוואות, ירידה בשערי הריבית בעולם והחלשות המטבעות האירופאים, בהן נקובות מרבית ההלוואות, ביחס לדולר. הוצאות מימון בגין הפרשי שער הסתכמו ל 0.8 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2009 לעומת 1.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים במחצית הראשונה של שנת 2009, ללא נטרול השפעות חד פעמיות, הסתכם ל 19.6 מיליון דולר (9.6% מהמכירות) בהשוואה ל 28.2 מיליון דולר (11.1% מהמכירות) במחצית המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה במחצית הראשונה של שנת 2009 הסתכמו ב 3.9 מיליון דולר (20.0% מהרווח לפני מס) לעומת 6.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (23.0% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

בנטרול ההשפעות החד פעמיות כאמור, הרווח הנקי במחצית הראשונה של 2009 הסתכם ל 16.5 מיליון דולר לעומת 21.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, והרווחיות הנקייה הגיעה ל 8.1%, בדומה לשיעור הרווחיות הנקייה שהושגה במחצית הראשונה של 2008 שהגיעה ל 8.2%, וזאת כאמור על אף הקיטון במכירות. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות במחצית, הרווח הנקי במחצית הראשונה של שנת 2009 הגיע ל 15.7 מיליון דולר לעומת 21.8 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2008 והרווחיות הנקייה הגיעה ל 7.6% לעומת 8.5% במחצית המקבילה אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה במחצית הראשונה של השנה הסתכם ל 0.28 דולר לעומת 0.38 דולר במחצית הראשונה של 2008. בנטרול השפעות חד פעמיות הגיע הרווח למניה במחצית הראשונה של 2009 ל 0.29 לעומת 0.37 בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של המחצית הראשונה (במיליוני דולרים)³:

2008	2009	
254.6	205.1	מכירות
94.5	74.7	רווח גולמי
61.3	51.7	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
33.2	23.0	רווח תפעולי
44.0	31.9	EBITDA
28.2	19.6	רווח לפני מס
21.8	15.7	רווח נקי

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 ביוני 2009 הסתכם ל 531.5 מיליון דולר, בהשוואה ל 589.6 מיליון דולר ב 30 ביוני 2008 ו 510.8 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2008.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 204.2 מיליון דולר, לעומת 244.7 מיליון דולר ב 30 ביוני 2008 ו 214.5 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 ביוני 2009 הסתכם ב 322.5 מיליון דולר, לעומת 339.0 מיליון דולר בתום הרבעון השני אשתקד ו 291.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

הירידה בהיקף הנכסים נובעת בעיקרה מהחלשות המטבעות האירופאיים ביחס לדולר.

נזילות

במהלך הרבעון השני של שנת 2009 המשיכה החברה לשפר את תזרים המזומנים שלה מפעילות שוטפת שהגיע ל 19.7 מיליון דולר, זאת בהשוואה לתזרים של 14.9 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון השני של שנת 2008. במחצית הראשונה של 2009 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 30.4 מיליון דולר לעומת 8.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרים המזומנים החזק שמשגיח פרוטרום מפעילות שוטפת ותמיכה בנקאית חזקה יאפשרו לה להמשיך ולבצע רכישות בנוסף לשלוש הרכישות שכבר בוצעו השנה.

³ לא כולל השפעות חד פעמיות.

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 ביוני 2009 מסתכם ל 295.3 מליון דולר (55.6% מסך המאזן) לעומת 281.7 מליון דולר (47.8% מסך המאזן) ל 30 ביוני 2008. הגידול נובע מהרווח בתקופה שקודם על ידי קיטון בקרן הון מהפרשי תרגום עקב התחזקות הדולר מול המטבעות האירופאים.

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השני של 2009 הסתכם ל 133.9 מליון דולר (133.3 מליון דולר בתקופה המקבילה). האשראי לזמן ארוך שימש למימון הרכישות שביצעה החברה בשנת 2007 ובשנת 2009.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם ל 17.2 מליון דולר (25.0 מליון דולר ברבעון השני של שנת 2008).

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

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השני של שנת 2009 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 55.5 מליון דולר. (112.1 מליון דולר בתקופה המקבילה בה כללו הזכאים גם את התשלום העתידי עבור מנגנון ה Earn-Out במסגרת העסקה לרכישת נסה).

במהלך הרבעון השני של שנת 2009 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 73.0 מליון דולר (95.4 מליון דולר בתקופה המקבילה).

דיווח איכותי בדבר חשיפות לסיכוני שוק ודרכי ניהולן

כללי

פעילותה של החברה מתאפיינת בביזור ניכר. במסגרת שתי החטיבות שלה מייצרת החברה אלפי מוצרים, המיועדים לאלפי לקוחות ברחבי העולם, תוך שימוש באלפי חומרי גלם הנרכשים ממגוון רחב של ספקים בעולם. החברה אינה תלויה מהותית במי מלקוחותיה, ממוצריה או מספקיה.

האחראים לניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק בתחום שערי החליפין והריבית הינו אלון גרנות, משנה לנשיא - כספים. האחראים לניהול סיכוני השוק בתחום שינויים במחירי חומרי הגלם הם מנהלי הפעילויות. הנהלת החברה והדירקטוריון מעודכנים בשינויים מהותיים ברמת החשיפה של החברה לסיכונים השונים, ומקיימים דיונים בנושא במידת הצורך.

תיאור סיכוני השוק

א. סיכוני מחירי חומרי גלם

החברה תלויה בצדדים שלישיים להספקת חומרי גלם הדרושים לה. על אף שהחברה רוכשת חומרי גלם ממגוון רחב מאוד של ספקים ואף ספק אינו מייצג למעלה מ 5% מסך תצרוכת חומרי הגלם של פרוטרום, ועל אף שלמרבית חומרי הגלם הנרכשים על ידי פרוטרום יש יותר מספק אחד והם בדרך-כלל זמינים, אין כל וודאות, כי זה ימשיך להיות גם המצב בעתיד. בנוסף, המחיר, האיכות והזמינות של חומרי גלם עיקריים בהם משתמשת החברה בעיקר בתחום המוצרים הטבעיים, נתון לתנדודתיות בשל היצע וביקוש עולמיים. חומרי גלם מסויימים בהם משתמשת החברה הינם מוצרים חקלאיים, אשר מחירים, איכותם וזמינותם, עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מתנאי מזג אוויר גרועים. החברה אינה מתקשרת בדרך כלל בעסקאות עתידיות והיא חשופה לשינויים במחירי חומרי הגלם בהם היא משתמשת, בהתאם לשינויים במגמות העולמיות של מחירי אותם מוצרים. לאחר שבשנים האחרונות נרשמה מגמת עליה במחיריהם של חומרי גלם רבים, בעיקר טבעיים, המשמשים את החברה לייצור מוצריה, בחצי השנה האחרונה מסתמנת התייצבות במגמה זו ואף התחלת ירידה במחיריהם של חלק מחומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה. מעקב שוטף אחר מחירי חומרי הגלם מתבצע על ידי מחלקת הרכש של החברה.

ב. סיכוני מטבע

מכירות החברה בעולם מתבצעות בעיקר באירו, בדולר ארה"ב, בפרנק שוויצרי, בלירה סטרלינג ובשקל ישראלי. העובדה כי קניות חומרי הגלם לייצור מוצרי פרוטרום נעשות אף הן במטבעות השונים גורמת להקטנה של החשיפה המטבעית. רוב היתרות הכספיות אשר אינן דולריות, נובעות מהפעילות המקומית של החברות הבנות באירופה ובישראל. 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. החשיפה המטבעית נבדקת לפי הצורך

ולפחות אחת לרבעון. החברה לא נקטה, בפעולות גידור חיצוניות או משתמשת במכשירים פיננסיים אחרים להגנות כנגד שינויים בשערי החליפין.

ג. סיכוני ריבית

מקורות המימון הבנקאיים של החברה, במידת הצורך, לזמן קצר ולזמן ארוך, צמודים לאירו, לדולר ארה"ב, לפרנק שוויצרי, ללירה סטרלינג ולש"ח (בהתאם למטבע הפעילות של החברה בת), ונושאים ריבית ליבור משתנה. על פי מדיניותה, החברה אינה נוקטת בהגנות כנגד עלייה אפשרית של הריבית. נכון ליום המאזן אין החברה מחזיקה בני"ע נגזרים. לחברה הלוואות לזמן ארוך בהיקף כולל של 92.3 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר הינו 56.4 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של 25.8 מליון דולר נכון ליום 30.6.2009.

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שער חליפין
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.527	3.723	3.919	4.115	4.311	
באלפי דולר					
113	57	1,132	(57)	(113)	מזומנים ושווי מזומנים
706	353	7,056	(353)	(706)	לקוחות
490	245	4,901	(245)	(490)	חייבים אחרים
1,309	654	13,089	(654)	(1,309)	
(383)	(191)	3,828	191	383	אשראי מתאגידים בנקאיים
(471)	(236)	4,713	236	471	ספקים ונותני שירותים
(316)	(158)	3,157	158	316	זכאים אחרים
(1,170)	(585)	11,698	585	1,170	
139	70	1,391	(70)	(139)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.542	0.572	0.602	0.632	0.662	שער חליפין
באלפי דולר					
113	57	1,135	(57)	(113)	מזומנים ושווי מזומנים
671	335	6,706	(335)	(671)	לקוחות
36	18	359	(18)	(36)	חייבים אחרים
820	410	8,200	(410)	(820)	
(2,579)	(1,289)	25,790	1,289	2,579	אשראי מתאגידים בנקאיים
(358)	(179)	3,581	179	358	ספקים ונותני שירותים
(624)	(312)	6,236	312	624	זכאים אחרים
(3,561)	(1,780)	35,606	1,780	3,561	
(2,741)	(1,370)	(27,406)	1,370	2,741	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.637	0.673	0.708	0.744	0.779	שער חליפין
באלפי דולר					
872	436	8,717	(436)	(872)	מזומנים ושווי מזומנים
4	2	44	(2)	(4)	השקעות לזמן קצר
2,836	1,418	28,358	(1,418)	(2,836)	לקוחות
213	107	2,132	(107)	(213)	חייבים אחרים
3,925	1,963	39,252	(1,963)	(3,925)	
(8,960)	(4,480)	89,597	4,480	8,960	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,009)	(504)	10,088	504	1,009	ספקים ונותני שירותים
(868)	(434)	8,684	434	868	זכאים אחרים
(978)	(489)	9,784	489	978	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(11,815)	(5,908)	118,155	5,908	11,815	
(7,890)	(3,945)	(78,903)	3,945	7,890	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.972	1.026	1.080	1.135	1.189	שער חליפין
באלפי דולר					
485	243	4,851	(243)	(485)	מזומנים ושווי מזומנים
755	377	7,546	(377)	(755)	לקוחות
103	52	1,030	(52)	(103)	חייבים אחרים
1,343	671	13,427	(671)	(1,343)	
(287)	(143)	2,868	143	287	אשראי מתאגידים בנקאיים
(392)	(196)	3,920	196	392	ספקים ונותני שירותים
(467)	(234)	4,670	234	467	זכאים אחרים
(115)	(58)	1,150	58	115	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,261)	(630)	12,608	630	1,261	
82	41	818	(41)	(82)	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					
282	141	2,817	(141)	(282)	מזומנים ושווי מזומנים
543	272	5,433	(272)	(543)	לקוחות
132	66	1,322	(66)	(132)	חייבים אחרים
957	479	9,572	(479)	(957)	
(1)	(0)	7	0	1	אשראי מתאגידים בנקאיים
(51)	(25)	507	25	51	ספקים ונותני שירותים
(66)	(33)	665	33	66	זכאים אחרים
(8)	(4)	78	4	8	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(126)	(63)	1,257	63	126	
832	416	8,315	(416)	(832)	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					
(30)	(15)	4,043	15	30	הלוואות באירו לז"א
(6)	(3)	2,868	3	6	הלוואות בפרנק שוויצרי לז"א
(36)	(18)	6,911	18	37	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן

מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

א. החברה משתדלת לצמצם את חשיפתה המטבעית - הן הכלכלית והן החשבונאית, על ידי איזון ההתחייבויות והנכסים בכל אחד מהמטבעות השונים בהם פועלת הקבוצה.

ב. משנה לנשיא לכספים אחראי לניהול החשיפה המטבעית בחברה. לא נקבעה מגבלה כמותית, במסגרת המדיניות האמורה לעיל, להגבלת החשיפה. רמת החשיפה נבדקת באופן סדיר על ידי מערך הכספים של החברה. מנהלי הפעילויות אחראים לניהול הסיכונים בתחום מחירי חומרי הגלם. בתחום זה מתבצע מעקב שוטף ואין מגבלה כמותית. אירועים חריגים, כגון מגמת פיחות בשיעור חד באחת ממדינות הפעילות או מגמת שינוי במחירי חומרי גלם חשובים שעלול להשפיע על פעילות החברה, נדונים בדירקטוריון.

ברבעון השני של שנת 2009 לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ובדרכי ניהולם.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

דיון במימוש מדיניות הניהול של סיכוני שוק בתחום המטבע והריבית מתקיים בהנהלת החברה אחת לרבעון. משנה לנשיא - כספים מדווח על החשיפה לדירקטוריון כל שנה. חשיפה למחירי חומרי גלם נבדקת על ידי מערך הרכש והנהלת הפעילויות באורח סדיר, ומדווחת להנהלה בהתאם לצורך. ברבעון השני של שנת 2009 לא היו חריגות מהמדיניות שתוכננה. התאגיד אינו משתמש במכשירים פיננסיים נגזרים להגנה.

חלוקת דיבידנד בשנת 2009

ביום 18.3.2009 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 0.18 ₪ למניה ובסך כולל של 10.4 מיליון ₪. המועד הקובע נקבע ליום 21.4.2009 והדיבידנד חולק ביום 6.5.2009.

הקצאת מניות

ביום 5.5.2009 הקצתה החברה 40,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כ"א כתוצאה ממימוש אופציות שהוענקו לנושא משרה בכירה בחברה בשנת 2005. תוספת המימוש בגין מימוש האופציות הסתכמה ל 434,800 ש"ח (0.105 מליון דולר). לאחר המימוש עומד הון המניות המונפק והנפרע של החברה על 57,826,357 ש"ח.

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. באשר לאומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, ראה גם ביאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2008.

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, ייזקף 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 הפוכים 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 השבחה של היחידות מניבות המזומנים של החברה. סכום בר השבחה של יחידות מניבות מזומנים נקבע בהתאם להנחות ותחשיבים שנקבעו על ידי ההנהלה.

דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999).

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 אליבב, 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, הנהלת החברה סוקרת באופן מקיף את מצב עסקי החברה וההתפתחויות 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 26.8.2009 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים וכולם הצביעו בעד אישור הדוחות.

דירקטוריון פרוטרם קיים שתי ישיבות במהלך המחצית הראשונה של השנה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרם ולהנהלתה על התרומה, הנחישות וההישגים שהושגו בתקופה המאתגרת בה אנו מצויים.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 באוגוסט 2009