

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 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. ברבעון הראשון השנה בוצעו שתי רכישות אסטרטגיות נוספות ולהערכת פרוטרום, מבנה ההון האיתן שלה וגיבוי בנקאי יאפשרו לה לנצל הזדמנויות שנוצרות ושתוצרנה עקב המשבר הכלכלי העולמי, 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. פרוטרום נכנסה לתקופה הכלכלית המתגרת 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. כתוצאה מהמשבר חל שינוי במגמת הצמיחה בסביבה העסקית בה פועלת פרוטרום. החברה נערכה להתמשכותו של המשבר גם על ידי שליטה ובקרה הדוקות מבעבר תוך התאמת והורדת רמת ההוצאות שלה, שעיקרן יבוא לידי ביטוי ברבעונים הקרובים.

¹ ערוך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2009 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

על אף ההאטה היחסית בשווקים בהם פועלת פרטרום, שמקורה במשבר הכלכלי הגלובלי, פרטרום מעריכה ששמרה על נתח השוק אצל לקוחותיה. להערכת פרטרום, עם התייצבות השווקים הגלובליים, התמתנות הטלטלה בשערי החליפין בעולם, עצירת מגמת צמצום המלאים וחזרה הדרגתית לשיפור בצריכה, בעיקר במדינות שנפגעו מפיחות משמעותי בשער המטבע שלהן, תחזור החברה לצמוח בשיעורים דומים לאלו שאפיינו את פעילותה בעבר.

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

רכישת חברת אוקספורד באנגליה:

ביום 5 לינואר 2009, חתמה פרטרום, באמצעות חברת הבת פרטרום אנגליה, על הסכם לרכישת נכסיה ועסקיה של חברת Oxford Chemicals Limited (להלן: "אוקספורד") בתמורה לסך של כ 12 מיליון דולר (כ 8.25 מיליון פאונד), אשר שולמה עם השלמת הרכישה ב 30 לינואר 2009. מחזור המכירות של פעילות אוקספורד הסתכם בשנת 2008 לכ 14.5² מיליון דולר (כ 10.0 מיליון פאונד) והרווח התפעולי לשנת 2008 עמד על כ 1.5 מיליון דולר (כ 1.0 מיליון פאונד). שווי הנכסים הנרכשים נטו (רכוש קבוע, מלאי וחייבים בניכוי התחייבויות לספקים), על פי דוחות חברת אוקספורד ליום 31.12.07, עמד על כ 6.5 מיליון דולר. הרכישה מומנה באמצעות אשראי בנקאי לזמן ארוך.

אוקספורד, אשר נוסדה בשנת 1973, עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של חומרי גלם ייחודיים לתעשיית הטעם והריח. פעילותה של אוקספורד סינרגטית במידה רבה לפעילותה הגלובלית של חטיבת חומרי הגלם של פרטרום, שלה מעבדות פיתוח ומתקני ייצור עיקריים בארה"ב, באנגליה, בשוויץ ובישראל. הרכישה הרחיבה את סל המוצרים שמציעה חטיבת חומרי הגלם של פרטרום ללקוחותיה ואת מאגר הלקוחות שלה ברחבי העולם. פרטרום פועלת לניצול אפשרויות ה Cross-Selling הרבות הגלומות ברכישה על ידי מכירת מוצרי פרטרום ללקוחות אוקספורד ברחבי העולם ומכירת מוצרי אוקספורד ללקוחות פרטרום, בעיקר בשווקים בהם לאוקספורד לא הייתה פעילות משמעותית עד כה.

לפרטרום ולאוקספורד שני מפעלי ייצור ופיתוח הסמוכים זה לזה בצפון אנגליה. מאז הרכישה פועלת פרטרום להשגת יעילות עסקית ותפעולית מרבית ממיזוג הפעילויות באנגליה, תוך השגת חסכונות תפעוליים ויצירת סינרגיה אופטימלית, גם עם מפעליה האחרים בעולם (כולל זה שבישראל). פרטרום מצויה לקראת השלמת התוכנית למיזוג ולאיחוד מערכי המחקר והפיתוח, התפעול, השיווק, הרכש והמכירות שלה ושל אוקספורד.

רכישת חברת Flavor Specialties Inc בארה"ב:

ביום 4 למרץ 2009, רכשה פרטרום, באמצעות חברת הבת פרטרום ארה"ב, את נכסיה ועסקיה של חברת Flavors Specialties Inc, (להלן: "FSI") האמריקאית, בתמורה לתשלום במזומן של 17.2

² נכון למועד השלמת הרכישה.

מליון דולר. בהסכם הרכישה נקבע מנגנון תשלום תמורה עתידית בהתבסס על ה EBITDA הממוצע שתשיג פעילות FSI במהלך עשרים וארבעה החודשים המסתיימים ב 31.12.2010 (להלן: "ה EBITDA הממוצע"), מוכפל ב 5.5, כך שסך התמורה הכוללת עשוי לגדול עד ל 27 מליון דולר או לקטון עד ל 13.3 מליון דולר. מנגנון התאמת התמורה יופעל כלפי מעלה במקרה בו ה EBITDA הממוצע של הפעילות הנרכשת יעלה על 3.1 מליון דולר, וכלפי מטה במקרה בו ה EBITDA הממוצע ירד מתחת ל 2.7 מליון דולר. הרכישה מומנה באמצעות אשראי בנקאי.

מחזור המכירות של FSI בשנת 2008 הסתכם בכ 11.5 מליון דולר וה EBITDA המתואם³ הסתכם לכ 3.6 מליון דולר⁴.

FSI העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תמציות טעם ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Botanical Extracts) בעיקר לתעשיית המזון והמשקאות, נוסדה בשנת 1979 על ידי 3 שותפים בעלי שנות ניסיון רבות ומוניטין מעולה. ל FSI אתר ייצור בקורונה, קליפורניה, בחוף המערבי של ארה"ב והיא מעסיקה כ 38 עובדים. בסיס הלקוחות של FSI כולל יצרני מזון ומשקאות מובילים. רכישת פעילות FSI מחזקת ומבססת, באופן משמעותי, את פעילותה של פרטרום בתחום תמציות הטעם בשוק הצפון אמריקאי. עם השלמת הרכישה החלה פרטרום ביישום תוכנית למיזוג ואיחוד הפעילות הנרכשת עם פעילותה של פרטרום בארה"ב.

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.

סיכום תוצאות הפעילות:

מכירות פרטרום ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו ל 98.4 מליון דולר, קיטון של כ 5.5% במונחי מטבע מקומי ביחס לרבעון הראשון של שנת 2008 בו השיגה פרטרום תוצאות טובות במיוחד. הירידה במכירות ברבעון הראשון נובעת בעיקר מהשפעתו של המשבר הכלכלי העולמי ומהשפעת תיסוף מהותי בשער הדולר לעומת המטבעות האירופאיים והשקל הישראלי, בהם נעשות מרבית מכירות החברה. המשבר, שהשפיע מהותית על הכלכלה בצפון אמריקה כבר ברבעון הרביעי בשנה שעברה, החל להיות מורגש באירופה, ביתר שאת, במהלך הרבעון הראשון השנה. בעקבות המשבר, לקוחות רבים פעלו בנמרצות להקטנת רמות המלאי שלהם. בנוסף, פיחות משמעותי במטבע המקומי במדינות כגון רוסיה, אוקראינה, תורכיה וקוריאה, שהמכירות בהן משמעותיות לפרטרום, הוביל לירידה בכח הקניה של הלקוחות ושל יצרני המזון במדינות אלה (מגמה שנראה שמתנה בשבועות האחרונים). התחזקות הדולר ביחס למטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרטרום), בשיעורים חדים של בין 7% ל 28%, גרעה מהמכירות הדולריות ברבעון הראשון שיעור של

³ לאחר תיאומים בגין הוצאות חד פעמיות והתאמות שונות שנובעות מהיותה של FSI חברה פרטית.

⁴ נתונים אלה מתבססים על דוחות ניהוליים ודוחות לצרכי מס של FSI לשנת 2008.

כ 13.8%. במונחים דולרים, קטנו המכירות ברבעון ביחס לרבעון המקביל אשתקד ב 19.3%. שתי הרכישות שבוצעו במהלך הרבעון הראשון השנה תרמו למכירות ברבעון כ 3.5 מיליון דולר. הרווח הגולמי לרבעון הסתכם ב 35.2 מיליון דולר, ירידה של 21.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 35.8% לעומת 36.7% בתקופה המקבילה. הרווח התפעולי הסתכם ל 10.2 מיליון דולר לעומת 15.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 33.3%. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 10.4% לעומת 12.6% ברבעון הראשון של 2008. שיעור רווחיות זה הושג על אף הירידה במכירות, עקב הפעולות שנוקטת פרטרום באופן שוטף, ובעיקר בתקופה האחרונה, להמשך הורדת הוצאות והשגת התייעלות, תוך המשך חיזוק מערכי הניהול המו"פ והמכירות שלה. ה EBITDA שהשיגה פרטרום ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם ל 14.5 מיליון דולר, לעומת EBITDA של 20.2 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2008. שיעור ה EBITDA הגיע ל 14.7% לעומת 16.6% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 6.9 מיליון דולר לעומת 12.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווח הנקי ברבעון הראשון של 2009 הסתכם ל 5.6 מיליון דולר לעומת 9.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה. הרווחיות הנקיה הגיעה ל 5.7% לעומת 8.0%.

הרווח למניה ברבעון הראשון הסתכם ל 0.10 דולר לעומת 0.17 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 10.7 מיליון דולר, זאת לעומת תזרים שלילי של כ 6.4 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008.

עם רישומה של פרטרום למסחר ברשימה הראשית של בורסת לונדון בחודש פברואר 2005 אימצה פרטרום, 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 פרטרום 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 בשוקי התמציות וחומרי הגלם העולמיים. בשוק התמציות 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 הדריים 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. 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 16 מיליארד דולר. על פי נתוני חברת Leffingwell & Associates פרוטרום 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 פרוטרום, כגון מזרח אירופה, רוסיה, 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 פרוטרום. אי יציבות וחולשה של השווקים המתפתחים, שינויים חדים בשערי מטבע אחרים לעומת הדולר ויציבות בנקים גדולים וממשלות 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 המקרו כלכלית וזאת בוודאי בהשוואה לענפים רבים אחרים.

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 ומוצרי צריכה נוספים. 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 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 הדורים 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 כתוצאה מצמיחה פנימית הנובעת 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. 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 הראשון לשנת 2009

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

שינוי (%)	2008	2009	
-19.3%	122.0	98.4	מכירות
-21.3%	44.8	35.2	רווח גולמי
-15.1%	29.4	25.0	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
-33.3%	15.3	10.2	רווח תפעולי
-28.4%	20.2	14.5	EBITDA
-44.7%	12.5	6.9	רווח לפני מס
-42.3%	9.7	5.6	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרם ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו ל 98.4 מיליון דולר, קיטון של כ 5.5% במונחי מטבע מקומי ביחס לרבעון הראשון של שנת 2008 בו השיגה פרוטרם תוצאות טובות במיוחד. התחזקות הדולר ביחס למטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם), גרעה מהמכירות הדולריות ברבעון הראשון כ 13.8%. במונחים דולרים קטנו המכירות ברבעון הראשון בשנה ביחס לרבעון המקביל אשתקד ב 19.3%. על אף הקיטון במכירות, פרוטרם 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 הדרגתית לשיפור בצריכה, בעיקר במדינות שנפגעו מפיחות משמעותי בשער המטבע שלהן, תחזור החברה לצמוח בשיעורים דומים לאלו שאפיינו את פעילותה בעבר.

לירידה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. המשבר הגלובלי וההאטה הכלכלית בעולם שינו מהותית את מגמת הצמיחה שאפיינה את רוב כלכלות העולם בשנים האחרונות ואת הסביבה העסקית בה פועלת פרוטרם. האטה עולמית זו השפיעה באופן משמעותי על הכלכלה בצפון אמריקה החל מהרבעון הרביעי בשנה שעברה, והחלה להיות מורגשת באירופה - ביתר שאת - במהלך הרבעון הראשון השנה.

ב. מגמה משמעותית של צמצום מלאים בקרב לקוחותיה של פרוטרם בעולם.

ג. פיחות משמעותי במטבע המקומי במדינות שהמכירות בהן משמעותיות לפרוטרום כגון רוסיה, אוקראינה, תורכיה וקוריאה הוביל לירידה בכח הקניה של הלקוחות ושל יצרני המזון במדינות אלה. נראה שמגמה זו משתנה בשבועות האחרונים.

ד. החלשות המטבעות המערב אירופאיים (היורו, הפרנק השוויצרי, הפאונד הבריטי) והשקל הישראלי, בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרום, כנגד הדולר, בשיעורים חדים של 7% עד ל 28%, תרמו לירידה של כ 13.8% במכירות החברה במונחים דולריים.

מאידך, תרמו למכירות מיזוג פעילותה של חברת אוקספורד, שנרכשה ואוחדה החל מיום 1 לפברואר 2009, ומיזוג פעילותה של חברת FSI, שנרכשה ואוחדה החל מיום 4 למרץ 2009. מיזוג פעילויות אלה תרמו למכירות פרוטרום ברבעון הראשון השנה כ 3.5 מיליון דולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון הראשון 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		
67.4	84.4	49.9	44.7	40.3	20.3	12.7	10.8	9.0	6.8	מכירות	חטיבת התמציות-טעמים
68.5%	69.2%	62.0%	63.0%	62.3%	46.2%	45.0%	39.9%	37.3%	31.1%	(%)	
29.6	35.3	29.1	25.5	23.4	22.5	14.2	14.9	13.9	13.8	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
30.1%	28.9%	36.2%	35.9%	36.2%	51.3%	50.4%	55.0%	57.7%	63.0%	(%)	
2.2	3.6	2.6	1.4	1.8	1.7	1.8	1.6	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
2.2%	3.0%	3.2%	2.0%	2.8%	3.9%	6.4%	5.9%	6.2%	7.8%	(%)	
-0.7	-1.3	-1.1	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	-0.4	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-0.8%	-1.1%	-1.4%	-0.9%	-1.2%	-1.4%	-1.8%	-0.7%	-1.2%	-1.8%	(%)	
98.4	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 ברבעון הראשון של שנת 2009 הגיע ל 35.2 מיליון דולר לעומת 44.8 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2008. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהקטון במכירות. הרווחיות הגולמית בתקופה זו הגיעה ל 35.8% לעומת 36.7% בתקופה המקבילה בשנת 2008. הפעולות שנוקטת פרוטרום באופן שוטף, ובעיקר בתקופה האחרונה, להמשך התייעלותה תוך הורדה, שליטה ובקרה הדוקות על רמת ההוצאות שלה, הביאו לפגיעה מתונה יחסית בשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית. עיקר הורדת ההוצאות יבוא לידי ביטוי ברבעונים הקרובים.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2009 ל 25.0 מיליון דולר (25.4% מהמכירות) לעומת 29.4 מיליון דולר בשנת 2008 (24.1% מהמכירות).

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2009 ירד בשיעור של 33.3% והגיע ל 10.2 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 15.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 10.4% לעומת 12.6% בתקופה המקבילה בשנת 2008. הירידה ברווח התפעולי נובעת מהקיטון במכירות. על אף הירידה במכירות הצליחה פרוטרום כאמור לשמור על ירידה מתונה בשיעור הרווחיות התפעולית בזכות הפעולות שהיא נוקטת להשגת התייעלות מירבית תוך שיפור כושר התחרות שלה.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון ב 3.3 מיליון דולר (3.4% מהמכירות) מתוכם 2.0 מיליון דולר בגין הפרשי שער (לעומת 1.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2008) הנובעים מהתחזקות הדולר, בעיקר בשווקים מתפתחים ובישראל ומתשלומי ריבית בגין הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שביצעה החברה במהלך שנת 2007 ותחילת שנת 2009.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם ל 6.9 מיליון דולר (7.0% מהמכירות) בהשוואה ל 12.5 מיליון דולר (10.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו ב 1.3 מיליון דולר (19.0% מהרווח לפני מס) לעומת 2.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (22.5% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2009 הגיע ל 5.6 מיליון דולר לעומת 9.7 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2008. הרווחיות הנקייה הגיעה ל 5.7% לעומת 8.0% ברבעון המקביל אשתקד.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2009 הסתכם ל 512.4 מיליון דולר, בהשוואה ל 587.4 מיליון דולר ב 31 במרץ 2008 ו 510.8 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2008.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 204.6 מיליון דולר, לעומת 236.5 מיליון דולר ב 31 במרץ 2008 ו 214.5 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 31 במרץ 2009 הסתכם ב 303.1 מיליון דולר, לעומת 345.3 מיליון דולר בתום הרבעון הראשון אשתקד ו 291.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

הירידה בהיקף הנכסים נובעת בעיקרה מהחלשות המטבעות האירופאיים ביחס לדולר.

נזילות

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 10.7 מיליון דולר, זאת לעומת תזרים שלילי של כ 6.4 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 31 במרץ 2009 מסתכם ל 273.1 מיליון דולר (53.3% מסך המאזן) לעומת 271.5 מיליון דולר (46.2% מסך המאזן) ל 31 במרץ 2008. הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה שקודז על ידי השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות בנות אוטונומיות, שהשפיע על קרן ההון מהפרשי תרגום, והקטין 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 135.2 מיליון דולר (106.9 בתקופה המקבילה). האשראי לזמן ארוך שימש למימון הרכישות שביצעה החברה בשנת 2007 ובתחילת שנת 2009.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם ל 7.1 מיליון דולר (22.4 מיליון דולר ברבעון הראשון 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 הראשון של שנת 2009 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 56.5 מליון דולר (129.8 מליון דולר בתקופה המקבילה) אשתקד בה כלל אשראי הספקים התחייבויות לזכאים אחרים בגין תשלום ה Success Fee Payment לבעלי המניות של Nesse על פי הסכם הרכישה משנת 2006 ותשלום התמורה בגין מימוש האופציה לרכישת 30% הנותרים של חברת Nesse בסך כולל של 18.9 מליון יורו (30.1 מליון דולר) ותשלום ה Earn Out לבעלי המניות לשעבר של קבוצת גוורצמולר, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם הרכישה משנת 2007, בסך 13.9 מליון יורו (21.7 מליון דולר)). במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 68.4 מליון דולר (87.1 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 שניונים 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 לתנודתיות בשל היצע וביקוש עולמיים. חומרי גלם מסויימים בהם משתמשת החברה הינם מוצרים

חקלאיים, אשר מחירם, 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 ליצור מוצריה. מעקב שוטף אחר מחירי חומרי הגלם מתבצע על ידי מחלקת הרכש של החברה.

ב. סיכוני מטבע

מכירות החברה בעולם מתבצעות בעיקר ביורו, 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 ליורו, 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 כ 92.6 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר הינו כ 53.7 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של כ 27.6 מליון דולר נכון ליום 31.3.2009.

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.769	3.979	4.188	4.397	4.607	שער חליפין
באלפי דולר					
101	51	1,010	(51)	(101)	מזומנים ושווי מזומנים
1,097	549	10,973	(549)	(1,097)	לקוחות
410	205	4,101	(205)	(410)	חייבים אחרים
1,608	804	16,084	(804)	(1,608)	
(6)	(3)	56	3	6	אשראי מתאגידים בנקאיים
(483)	(241)	4,825	241	483	ספקים ונותני שירותים
(870)	(435)	8,704	435	870	זכאים אחרים
(1,359)	(679)	13,585	679	1,359	
250	125	2,499	(125)	(250)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.629	0.664	0.699	0.734	0.769	שער חליפין
באלפי דולר					
362	181	3,623	(181)	(362)	מזומנים ושווי מזומנים
549	274	5,485	(274)	(549)	לקוחות
29	14	286	(14)	(29)	חייבים אחרים
939	470	9,394	(470)	(939)	
(2,435)	(1,217)	24,347	1,217	2,435	אשראי מתאגידים בנקאיים
(363)	(182)	3,631	182	363	ספקים ונותני שירותים
(549)	(275)	5,492	275	549	זכאים אחרים
(3,347)	(1,673)	33,470	1,673	3,347	
(2,408)	(1,204)	(24,076)	1,204	2,408	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.676	0.714	0.751	0.789	0.827	שער חליפין
באלפי דולר					
816	408	8,164	(408)	(816)	מזומנים ושווי מזומנים
4	2	44	(2)	(4)	השקעות לזמן קצר
2,395	1,197	23,948	(1,197)	(2,395)	לקוחות
262	131	2,616	(131)	(262)	חייבים אחרים
3,477	1,739	34,772	(1,739)	(3,477)	
(9,208)	(4,604)	92,084	4,604	9,208	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,010)	(505)	10,097	505	1,010	ספקים ונותני שירותים
(729)	(364)	7,288	364	729	זכאים אחרים
(919)	(460)	9,191	460	919	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(11,866)	(5,933)	118,659	5,933	11,866	
(8,389)	(4,194)	(83,887)	4,194	8,389	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
1.025	1.082	1.139	1.196	1.253	שער חליפין
באלפי דולר					
491	245	4,905	(245)	(491)	מזומנים ושווי מזומנים
743	372	7,431	(372)	(743)	לקוחות
191	96	1,912	(96)	(191)	חייבים אחרים
1,425	712	14,249	(712)	(1,425)	
(272)	(136)	2,720	136	272	אשראי מתאגידים בנקאיים
(364)	(182)	3,639	182	364	ספקים ונותני שירותים
(547)	(274)	5,471	274	547	זכאים אחרים
(109)	(55)	1,091	55	109	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,292)	(646)	12,921	646	1,292	
133	66	1,327	(66)	(133)	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					
297	148	2,969	(148)	(297)	מזומנים ושווי מזומנים
529	264	5,286	(264)	(529)	לקוחות
36	18	365	(18)	(36)	חייבים אחרים
862	431	8,619	(431)	(862)	
(1)	(0)	9	0	1	אשראי מתאגידים בנקאיים
(59)	(29)	586	29	59	ספקים ונותני שירותים
(68)	(34)	684	34	68	זכאים אחרים
(8)	(4)	78	4	8	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(136)	(68)	1,357	68	136	
726	363	7,263	(363)	(726)	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					
(34)	(17)	4,204	17	33	הלוואות ביורו לז"א
(9)	(5)	2,719	5	9	הלוואות בפרנק שוויצרי לז"א
(43)	(21)	6,923	21	42	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 - כספים 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 קיצוני באחת ממדינות הפעילות או מגמת שינוי במחירי חומרי גלם חשובים שעלול להשפיע על פעילות החברה, נדונים בדירקטוריון.

ברבעון הראשון 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 הראשון של שנת 2009 לא היו חריגות מהמדיניות שתוכננה. התאגיד אינו משתמש במכשירים פיננסיים 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.

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 הפרשה 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 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.

פיצויי פרישה

הערך הנוכחי של התחייבויות החברה בגין פיצויי פרישה תלוי במספר גורמים אשר נקבעים על בסיס אקטוארי בהתאם להנחות שונות. ההנחות המשמשות בחישוב העלות (ההכנסה), נטו בגין פיצויי 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 פיצויי הפרישה. ההנחה לגבי התשואה הצפויה על היעודות לפיצויי הפרישה נקבעת באופן אחיד, בהתאם לתשואות היסטוריות ארוכות טווח.

ההנחה לגבי שיעור ההיוון המתבקש נקבעת על ידי החברה בסוף כל שנה. שיעור ההיוון זה ישמש בקביעת אומדן השווי העדכני של תזרימי המזומנים העתידיים אשר יידרשו לכיסוי ההתחייבויות לפיצויי 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 הנהלה 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 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 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 הארגון 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 26.5.2009 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים וכולם הצביעו בעד אישור הדוחות.

אירועים לאחר תאריך המאזן

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 מיליון דולר). לאחר המימוש עמד הון המניות המונפק והנפרע של החברה על 57,826,357 ש"ח.

דירקטוריון פרוטרום קיים ישיבה אחת במהלך התקופה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרום 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 במאי 2009