

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 1,440 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 של שנת 2009 בוצעו שלוש רכישות נוספות. להערכת פרוטרום, מבנה ההון האיתן, תזרים המזומנים החזק שלה וגיבוי בנקאי יאפשרו לה לנצל הזדמנויות שנוצרות ושתוצרנה עקב המשבר הכלכלי העולמי, ולהמשיך ולבצע רכישות אסטרטגיות נוספות על אלה שכבר בוצעו.

רכישת פעילות ה Savory של חברת כריסטיאן הנסן בגרמניה:

ב 18 ליוני 2009, רכשה פרוטרום, באמצעות חברות בנות בגרמניה, את נכסי ופעילות ה Savory (תחום 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

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.

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 פרטרום בשנים 2007 ו-2006.

לפעילות הנרכשת אתר ייצור בהולדורף, גרמניה, המרוחק כ-140 קילומטרים מאתר הייצור של פרטרום בצפון גרמניה. במהלך הרבעון השלישי, השלימה פרטרום, כמתוכנן, את העברת פעילות הייצור מאתר הולדורף לאתריה. מערכי המחקר והפיתוח, התפעול והרכש, המכירות ושירות הלקוחות אוחדו גם הם תוך השגת יעילות מירבית וחסכוניות תפעוליים משמעותיים. עם השלמת המיזוג התפעולי פועלת פרטרום על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה-Cross-Selling הקיימות בין הפעילות הנרכשת ופעילותה הקיימת בגרמניה.

רכישת חברת Flavor Specialties Inc. בארה"ב:

ביום 4 למרץ 2009, רכשה פרטרום 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 והמשקאות. מאז הרכישה 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 השלימה פרטרום, על פי המתוכנן, את המיזוג ואיחודה את מערכי המחקר והפיתוח, התפעול, הרכש, השיווק והמכירות שלה ושל אוקספורד והיא ממשיכה לפעול על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה-Cross-Selling הרבות בין פעילותה של אוקספורד ופעילותה הקיימת.

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 פרטרום. פרטרום 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.

עם פרוץ המשבר הכלכלי הגלובלי, העמיקה פרטרום את מיקודה ופעלה בנחרצות לחיזוק כושר התחרות ולשיפור היעילות התפעולית שלה, תוך הורדה ובקרה הדוקה על רמת הוצאותיה. בו-בזמן, המשיכה פרטרום לחזק את מערכי המחקר, הפיתוח והמכירות כדי להבטיח את המשך צמיחתה

העתידית. על אף ההאטה היחסית בשווקים בהם פועלת פרותרום, שמקורה במשבר הכלכלי הגלובלי, היא מעריכה ששמרה על נתח השוק אצל לקוחותיה. להערכת פרותרום, ההתייצבות שחלה בחודשים האחרונים בכלכלות העולם, התמתנות הטלטלה בשערי החליפין, עצירת מגמת צמצום המלאים וסימנים של חזרה הדרגתית לשיפור בצריכה, כולל במדינות שנפגעו מפיחות משמעותי בשער המטבע שלהן, יתרמו לשיפור ברמת המכירות שלה ולחזרה עתידית למגמת צמיחה בשיעורים דומים לאלה שאפיינו את פעילותה בעבר.

פרותרום 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

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, 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. המשבר הכלכלי העולמי הביא להאטה משמעותית בשעורי הצמיחה במהלך שנת 2009. עם זאת, בחודשים האחרונים נעצרה מגמת הירידה בצריכה וחלה התייצבות ובחלק מהמדינות אף מתחילים לראות ניצנים של חזרה לצמיחה.

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 פרוטרום) 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 הדריים 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. 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, החדשני והייחודי, פרטרום פועלת ליצירת שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאיים, מכוני מחקר וחברות הזנק בארץ ובעולם.

פרטרום מעריכה, כי על אף ההשפעות הזמניות של המשבר הכלכלי, המגמות שאפיינו את השווקים בהם היא פועלת והאסטרטגיה בה היא נוקטת לא תשתנינה, 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 השלישי לשנת 2009

מכירות

מכירות פרוטרם ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ל 111.6 מליון דולר, קיטון של כ 1.6% במונחי מטבע מקומי ביחס לרבעון השלישי של שנת 2008. התחזקות הדולר ביחס למרבית המטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם), הביאה לקיטון של 5.4% במכירות, כך שבמונחים דולרים קטנו המכירות ברבעון השלישי השנה ב 7.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. 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 הטלטה 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 השלישי נובעת בעיקר מהגורמים הבאים:

א. החלשות מרבית המטבעות המערב אירופאיים (בפרט האירו והפאונד הבריטי) והשקל הישראלי, בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרם, כנגד הדולר, תרמה לירידה של כ 5.4% במכירות החברה במונחים דולריים. מגמה זו נבלמה לקראת סוף הרבעון ואף התהפכה החל מחודש אוקטובר.

ב. השפעת המשבר וההאטה הכלכלית בעולם ששינו את מגמת הצמיחה שאפיינה את רוב כלכלות העולם בשנים האחרונות ואת הסביבה העסקית בה פועלת פרוטרם.

ג. בעקבות המשבר הגלובלי, לקוחות רבים של פרוטרם בעולם פעלו בנמרצות להקטנת רמות המלאי שלהם. מגמה זו הולכת ומתמתנת, ואנו מעריכים כי הסתיימה במהלך הרבעון השלישי של השנה.

ד. ירידה בפעילות הסחר והשיווק בישראל (פעילות שאינה מפעילויות הליבה של פרוטרם), שנובעת בחלקה מהתמקדות במוצרים בעלי שולי רווח גבוהים יותר, תרמה כ 2% לירידה במכירות.

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 Savory של CH בגרמניה שנרכשה ואוחדה החל מיום 18 ליוני 2009. מיזוג פעילויות אלה תרם למכירות פרוטרם ברבעון השלישי השנה כ 8.1 מליון דולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון השלישי 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		
77.3	86.1	57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	11.8	10.1	6.6	מכירות	חטיבת הטעמים
69.3%	71.7%	65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	38.1%	33.6%	(%)	
33.5	31.1	28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	15.1	11.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
30.1%	25.9%	32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	57.2%	59.0%	(%)	
1.5	3.8	3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
1.3%	3.2%	3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	5.6%	8.8%	(%)	
-0.7	-1.0	-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-0.7%	-0.9%	-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	-1.4%	(%)	
111.6	120.0	87.7	71.3	59.4	51.4	42.4	27.5	26.4	19.6		סה"כ מכירות

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

2009	2008	
111.6	120.0	מכירות
41.2	45.3	רווח גולמי
27.9	30.3	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
13.3	15.0	רווח תפעולי
18.3	20.0	EBITDA
13.2	12.4	רווח לפני מס
10.0	9.4	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2009 הגיע ל 41.2 מיליון דולר לעומת 45.3 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2008, ירידה של 9.0%. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהקיטון במכירות. הפעולות שנקטה פרטרום לשיפור כושר התחרות שלה ולהקטנת הוצאותיה מיתנו את השפעת הירידה במכירות על הרווח הגולמי. הרווחיות הגולמית בתקופה הגיעה ל 37.0% לעומת 37.7% בתקופה המקבילה בשנת 2008.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2009 ל 27.9 מיליון דולר (25.0% מהמכירות) לעומת 30.3 מיליון דולר בשנת 2008 (25.3% מהמכירות). רמת ההוצאות הושפעה מהמהלכים שנקטה הנהלת פרטרום לצמצום והתייעלות ומהתחזקות הדולר מול המטבעות האירופאיים והשקל הישראלי.

הרווח התפעולי וה EBITDA

בנטרול עלויות חד פעמיות בסך של כ 0.2 מיליון דולר בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה באנגליה בעקבות רכישת אוקספורד, הסתכם הרווח התפעולי ברבעון ל 13.5 מיליון דולר לעומת 15.0 מיליון דולר ברבעון המקביל של שנת 2008, והרווחיות התפעולית הגיעה ל 12.1% לעומת 12.5% בתקופה המקבילה. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות האמורות הרווח התפעולי ברבעון השלישי הסתכם ל 13.3 מיליון דולר והרווחיות התפעולית הגיעה ל 11.9%.

בנטרול ההשפעות החד פעמיות האמורות ה EBITDA שהשיגה פרטרום ברבעון השלישי של 2009 הגיע ל 18.5 מיליון דולר המהווים 16.6% מהמכירות לעומת 20.0 מיליון דולר ברבעון המקביל של שנת 2008 שהיוו גם כן 16.6% מהמכירות. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרטרום ברבעון השלישי של השנה הגיעה ל 18.3 מיליון דולר המהווים 16.4% מהמכירות.

הוצאות/ הכנסות המימון

הוצאות הריבית ברבעון השלישי, שנרשמו בגין הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שביצעה החברה במהלך שנת 2007 ובשנת 2009, בסך 0.9 מיליון דולר קוזזו על ידי הכנסות מימון מהפרשי שער עקב התחזקות הדולר, בעיקר ביחס למטבעות האירופאיים, השקל ומטבעות של כמה מהשווקים המתפתחים, כך שהוצאות המימון נטו ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ל 0.1 מיליון דולר. הוצאות המימון ברבעון השלישי של שנת 2008 הסתכמו ב 2.5 מיליון דולר מתוכם 2.3 מיליון דולר בגין תשלומי ריבית. הירידה בהוצאות המימון במהלך הרבעון השלישי השנה לעומת הרבעון השלישי בשנה שעברה, נובעת מירידת היקף הלוואות, מירידת שערי הריבית ומהחלשות המטבעות האירופאיים, בהן נקובות מרבית הלוואות, ביחס לדולר.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2009 גדל ב 6.7% והסתכם ל 13.2 מיליון דולר (11.9% מהמכירות) בהשוואה ל 12.4 מיליון דולר (10.3% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ל 3.2 מיליון דולר (24.3% מהרווח לפני מס) לעומת 3.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (24.0% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של 2009 צמח בשיעור של 6.3% והסתכם ל 10.0 מליון דולר לעומת 9.4 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הנקייה השתפרה אף היא והגיעה ל 9.0% לעומת 7.9% בתקופה המקבילה.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השלישי עלה בכ 6% והסתכם ל 0.18 דולר לעומת 0.17 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

תזרים המזומנים

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 המשיכה מגמת השיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהגיע ל 27.5 מליון דולר, זאת בהשוואה לתזרים מזומנים מפעילות שוטפת של 12.6 מליון דולר שהושג במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008. תזרים המזומנים החזק מפעילות שוטפת מאפשר הורדת היקף החוב הבנקאי של פרוטרום, למרות שלוש הרכישות שביצעה השנה, ויאפשר לה, בשילוב תמיכה בנקאית, להמשיך ולבצע רכישות אסטרטגיות נוספות.

תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009

מכירות

מכירות פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו ל 316.7 מליון דולר, קיטון של כ 4.3% במונחי מטבע מקומי ביחס לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 בה השיגה פרוטרום תוצאות שיא. התחזקות הדולר ביחס למטבעות האירופאיים והשקל (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום), בשיעורים חדים של בין 5% ל 21%, הביאה לקיטון במכירות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 בשיעור של כ 11.2%. במונחים דולריים קטנו המכירות בתשעת החודשים הראשונים של השנה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ב 15.5%. על אף הקיטון במכירות, פרוטרום מעריכה כי שמרה על נתח השוק שלה אצל לקוחותיה.

הירידה במכירות בתשעת החודשים הראשונים של השנה נובעת בעיקר מהגורמים שפורטו בהתייחס לתוצאות המכירות ברבעון השלישי של השנה. מיזוג שלוש הרכישות שבוצעו במהלך שנת 2009 - אוקספורד, FSI ופעילות ה Savory של CH - תרמו למכירות פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של השנה כ 17.2 מליון דולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בתשעת החודשים הראשונים 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		
220.4	268.6	169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	34.9	30.0	19.9	מכירות	חטיבת הטעמים
69.6%	71.7%	65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	38.7%	32.2%	(%)	
92.9	98.9	86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	44.1	38.0	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
29.3%	26.4%	33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	56.9%	61.3%	(%)	
5.7	10.4	7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	4.4	5.1	מכירות	סחר ושיווק
1.8%	2.8%	3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	5.6%	8.2%	(%)	
-2.3	-3.3	-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	-1.0	-1.1	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-0.7%	-0.9%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.7%	(%)	
316.7	374.6	260.0	214.6	191.2	139.8	102.9	84.0	77.5	61.9		סה"כ מכירות

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

2009	2008	
316.7	374.6	מכירות
115.9	139.8	רווח גולמי
79.6	91.6	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
36.3	48.2	רווח תפעולי
50.2	63.9	EBITDA
32.9	40.7	רווח לפני מס
25.7	31.2	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הגיע ל 115.9 מיליון דולר לעומת 139.8 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהקיטון במכירות. הפעולות שנקטה פרטרום לשיפור כושר התחרות שלה ולהקטנת הוצאותיה - פעולות שהחלו להשפיע ברבעון הראשון של השנה, ובצורה משמעותית יותר ברבעונים השני והשלישי - מיתנו את השפעת הירידה במכירות על הרווח הגולמי. הרווחיות הגולמית בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמה ל 36.6% לעומת 37.3% בתקופה המקבילה בשנת 2008.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2009 כללה עלות המכירות הוצאות חד פעמיות בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה, בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH ובגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה באנגליה בעקבות רכישת אוקספורד בסך של כ 0.3 מיליון דולר. בנטרול השפעות חד פעמיות הרווחיות הגולמית בתשעת החודשים הראשונים הגיעה ל 36.7% לעומת 37.3% בתקופה המקבילה בשנת 2008.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות ואחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 ל 79.6 מיליון דולר (25.1% מהמכירות) לעומת 91.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (24.5% מהמכירות). רמת ההוצאות הושפעה מהמהלכים שנקטה פרטרום לצמצום והתייעלות ומהתחזקות הדולר מול המטבעות האירופאיים והשקל הישראלי.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2009 כללו ההוצאות עלויות חד פעמיות בגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה בגרמניה, בעיקר בעקבות רכישת פעילות ה Savory של CH, ובגין תוכנית רה ארגון של פעילות החברה באנגליה בעקבות רכישת אוקספורד בסך כולל של כ 1.0 מיליון דולר, לעומת הכנסות חד פעמיות שנרשמו בתקופה המקבילה של 2008 בסכום של כ 0.9 מיליון דולר נטו, כך שסך

כל ההשפעות החד פעמיות על הרווח התפעולי בתקופה, בהשוואה לתקופה המקבילה ב 2008, הגיע ל 2.2 מליון דולר.

הרווח התפעולי וה EBITDA

בנטרול ההשפעות החד פעמיות בתשעת החודשים הראשונים כאמור לעיל, הרווח התפעולי הגיע ל 37.7 מליון דולר לעומת 47.3 מליון דולר בתקופה המקבילה של שנת 2008 והרווחיות התפעולית בתשעת החודשים הראשונים הגיעה ל 11.9% לעומת 12.6% בתקופה המקבילה ב 2008. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הגיע ל 36.3 מליון דולר לעומת 48.2 מליון דולר בתקופה המקבילה של שנת 2008 והרווחיות התפעולית בתשעת החודשים הראשונים של השנה הגיעה ל 11.5% לעומת 12.9% בתקופה המקבילה ב 2008.

בנטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים של השנה הגיע ל 51.5 מליון דולר המהווים 16.3% מהמכירות לעומת 63.0 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2008 (16.8% מהמכירות). ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות ה EBITDA שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם ל 50.2 מליון דולר, לעומת EBITDA של 63.9 מליון דולר בתקופה המקבילה של 2008 - שיעור EBITDA של 15.8% לעומת 17.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו הוצאות המימון ב 3.5 מליון דולר (1.1% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 7.5 מליון דולר (2.0% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון בגין הלוואות ירדו מ 6.1 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 ל 3.5 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009, עקב קיטון סך הלוואות, ירידה בשערי הריבית בעולם והחלשות המטבעות האירופאים, בהן נקובות מרבית הלוואות, ביחס לדולר. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לא נרשמו הוצאות בגין הפרשי שער לעומת 1.4 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009, הסתכם ל 32.9 מליון דולר (10.4% מהמכירות) בהשוואה ל 40.7 מליון דולר (10.9% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכמו ב 7.1 מליון דולר (21.7% מהרווח לפני מס) לעומת 9.5 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (23.3% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

בנטרול ההשפעות החד פעמיות כאמור לעיל, הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של 2009 הסתכם ל 26.7 מיליון דולר לעומת 30.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, והרווחיות הנקייה הגיעה ל 8.4%, לעומת 8.1% בתקופה המקבילה ב 2008 וזאת על אף הקיטון במכירות. ללא נטרול ההשפעות החד פעמיות הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכם ל 25.7 מיליון דולר לעומת 31.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, והרווחיות הנקייה הגיעה ל 8.1%, בדומה לשיעור הרווחיות הנקייה שהושגה בתשעת החודשים הראשונים של 2008 שהגיעה ל 8.3%.

הרווח למניה

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכם ל 0.45 דולר לעומת 0.55 דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008. בנטרול השפעות חד פעמיות הגיע הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של 2009 ל 0.47 לעומת 0.53 בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים

בתשעת החודשים הראשונים של 2009 ייצרה החברה תזרים שיא חיובי מפעילות שוטפת שהגיע ל 57.9 מיליון דולר לעומת 21.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם ל 541.0 מיליון דולר, בהשוואה ל 548.4 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2008 ו 510.8 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2008.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 209.8 מיליון דולר, לעומת 236.5 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2008 ו 214.5 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם ל 326.3 מיליון דולר, לעומת 307.2 מיליון דולר בתום הרבעון השלישי אשתקד ו 291.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2008.

השינוי בהיקף הנכסים נובע בעיקרו מהחלשות המטבעות האירופאיים ביחס לדולר, אשר קוזז על ידי הנכסים שנוספו בשלוש הרכישות שבוצעו השנה.

נזילות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 המשיכה מגמת השיפור בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהגיע ל 27.5 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים של 12.6 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008. בתשעת החודשים הראשונים של 2009 ייצרה החברה תזרים שיא חיובי מפעילות שוטפת

שהגיע ל 57.9 מליון דולר לעומת 21.2 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרים המזומנים החזק מאפשר הורדת היקף החוב הבנקאי של פרוטרום, למרות שלוש הרכישות שביצעה השנה, ויאפשר לה בשילוב תמיכה בנקאית, להמשיך ולבצע רכישות אסטרטגיות נוספות.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 בספטמבר 2009 מסתכם ל 311.9 מליון דולר (57.7% מסך המאזן) לעומת 278.9 מליון דולר (50.8% מסך המאזן) ל 30 בספטמבר 2008. הגידול נובע ברובו מהרווח בשניים-עשר החודשים האחרונים (29.3 מליון דולר בניכוי דיבידנד שחולק) ומגידול בקרן הון מהפרשי תרגום עקב התחזקות הדולר מול המטבעות האירופאים (2.9 מליון דולר).

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השלישי של 2009 הסתכם ל 129.1 מליון דולר (169.1 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 השלישי של שנת 2009 הסתכם ל 14.1 מליון דולר (0.8 מליון דולר ברבעון השלישי 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 השלישי של שנת 2009 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 56.6 מליון דולר. (76.6 מליון דולר בתקופה המקבילה).

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 75.3 מליון דולר (89.3 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 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 במחירי רוב חומרי הגלם הסתמנה השנה התייצבות במחיריהם. 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 79.5 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר הינו 55.8 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של 34.1 מליון דולר נכון ליום 30.9.2009.

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.382	3.570	3.758	3.946	4.134	שער חליפין
באלפי דולר					
36	18	360	(18)	(36)	מזומנים ושווי מזומנים
1,068	534	10,684	(534)	(1,068)	לקוחות
633	316	6,325	(316)	(633)	חייבים אחרים
1,737	868	17,369	(868)	(1,737)	
(372)	(186)	3,722	186	372	אשראי מתאגידים בנקאיים
(530)	(265)	5,303	265	530	ספקים ונותני שירותים
(482)	(241)	4,818	241	482	זכאים אחרים
(1,384)	(692)	13,843	692	1,384	
353	176	3,526	(176)	(353)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%	-	+5%	+10%	% השינוי
0.559	0.590	0.621	0.652	0.684	שער חליפין
באלפי דולר					
296	148	2,964	(148)	(296)	מזומנים ושווי מזומנים
565	282	5,649	(282)	(565)	לקוחות
58	29	579	(29)	(58)	חייבים אחרים
919	460	9,192	(460)	(919)	
(2,433)	(1,217)	24,333	1,217	2,433	אשראי מתאגידים בנקאיים
(313)	(156)	3,127	156	313	ספקים ונותני שירותים
(579)	(289)	5,785	289	579	זכאים אחרים
(3,325)	(1,662)	33,246	1,662	3,325	
(2,405)	(1,203)	(24,054)	1,203	2,405	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%	-	+5%	+10%	% השינוי
0.614	0.648	0.682	0.716	0.750	שער חליפין
באלפי דולר					
1,008	504	10,083	(504)	(1,008)	מזומנים ושווי מזומנים
4	2	44	(2)	(4)	השקעות לזמן קצר
2,980	1,490	29,802	(1,490)	(2,980)	לקוחות
199	100	1,992	(100)	(199)	חייבים אחרים
4,192	2,096	41,921	(2,096)	(4,192)	
(8,573)	(4,286)	85,728	4,286	8,573	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,133)	(567)	11,335	567	1,133	ספקים ונותני שירותים
(922)	(461)	9,216	461	922	זכאים אחרים
(1,018)	(509)	10,178	509	1,018	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(11,646)	(5,823)	116,456	5,823	11,646	
(7,453)	(3,727)	(74,534)	3,727	7,453	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.926	0.978	1.029	1.080	1.132	שער חליפין
באלפי דולר					
812	406	8,122	(406)	(812)	מזומנים ושווי מזומנים
681	341	6,812	(341)	(681)	לקוחות
185	92	1,849	(92)	(185)	חייבים אחרים
1,678	839	16,783	(839)	(1,678)	
(301)	(151)	3,013	151	301	אשראי מתאגידים בנקאיים
(355)	(177)	3,545	177	355	ספקים ונותני שירותים
(657)	(328)	6,567	328	657	זכאים אחרים
(121)	(60)	1,208	60	121	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,433)	(717)	14,333	717	1,433	
245	122	2,499	(122)	(245)	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					
294	147	2,938	(147)	(294)	מזומנים ושווי מזומנים
619	310	6,190	(310)	(619)	לקוחות
60	30	596	(30)	(60)	חייבים אחרים
972	486	9,724	(486)	(972)	
(3)	(2)	30	2	3	אשראי מתאגידים בנקאיים
(69)	(34)	689	34	69	ספקים ונותני שירותים
(97)	(49)	971	49	97	זכאים אחרים
(8)	(4)	78	4	8	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(177)	(88)	1,768	88	177	
796	398	7,957	(398)	(796)	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					
(27)	(14)	3,759	13	26	הלוואות באירו לז"א
(3)	(2)	3,013	2	3	הלוואות בפרנק שוויצרי לז"א
(30)	(16)	6,772	15	29	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. המשנה 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 השלישי 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 השלישי של שנת 2009 לא היו חריגות מהמדיניות שתוכננה. התאגיד אינו משתמש במכשירים פיננסיים נגזרים להגנה.

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 ההכנסה. בחברה מבוצעות עסקאות רבות אשר קביעת חבות המס הסופית בגין אינה ודאית. החברה רושמת הפרשות בספריה בהתבסס על הערכותיה באשר לסבירות האפשרית של תשלומי מס נוספים בגין עסקאות אלה. כאשר חבות המס הסופית הנקבעת על ידי רשויות המס שונה מחבות המס שנרשמה בספרים בתקופות הקודמות, 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 בחשבונתיה, 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 ההנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כי ידרשו 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 השבה של היחידות מניבות המזומנים של החברה. סכום בר השבה 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 אלינב, מר יצחק אנג'ל ומר יאיר סרוסי.

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 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 23.11.2009 בה אושרו הדוחות השתתפו שישה משבעת הדירקטורים וכולם הצביעו בעד אישור הדוחות.

דירקטוריון פרוטרום קיים שלוש ישיבות במהלך תשעת החודשים הראשונים של השנה.

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: 23 בנובמבר 2009