

**דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות**  
**לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2010**

**הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**

**א. סקירת הפעילות**

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 טעמים (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, פרוטרום מייצרת, משווקת ומוכרת מעל 20,000 מוצרים ליותר מ 13,000 לקוחות ביותר מ 120 מדינות ומעסיקה כ 1,450 עובדים ברחבי העולם.

פרוטרום פועלת במסגרת שתי פעילויות עיקריות: פעילות הטעמים ופעילות חומרי הגלם הייחודיים.

- **פעילות הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת פעילות 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 הלקוח הספציפי (Tailor-Made), כמו כן עוסקת החברה בפיתוח תמציות חדשות ובהתאמתן להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה. פעילות הטעמים 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.

- **פעילות חומרי הגלם הייחודיים (SPECIALTY FINE INGREDIENTS)** – במסגרת פעילות חומרי הגלם הייחודיים עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מיצויי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויי טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), שמנים אתריים, מוצרי הדרים ייחודיים, כימיקלים ארומטיים ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי פעילות חומרי הגלם נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי. מכירות פעילות חומרי הגלם צמחו בשנים האחרונות כתוצאה מצמיחה פנימית הנובעת בעיקרה מפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים, בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוה מהממוצע, ומהתמקדות בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, ובלקוחות בינוניים ומקומיים בכל העולם. מרבית מוצרי פעילות חומרי הגלם הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה תוך שימת דגש מיוחד על תחום המזון הפונקציונלי. לצמיחה במכירות בתחום פעילות חומרי הגלם תרמה גם אסטרטגיית הרכישות של חברות ופעילויות בתחום, שבוצעו בשנים האחרונות ומוזגו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.

## **ב. מיזוגים ורכישות**

בשנים האחרונות מיישמת פרטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה רווחית ומהירה על ידי שילוב צמיחה פנימית ורווחית של עסקי הליבה שלה יחד עם רכישות אסטרטגיות בתחומה. רכישות אלו מבססות את מעמדה של פרטרום, תומכות בהמשך חיזוקה ומיצובה כיצרנית תמציות טעם וחומרי גלם עולמית מובילה ותורמות לחיזוק מערך כח האדם שלה. לפרטרום 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 2009 ביצעה פרטרום שלוש רכישות של חברות ופעילויות, אשר מוזגו ושולבו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית. בהתאם לציפיות ולתוכניות, הושלמו הליכי מיזוג החברות והפעילויות שנרכשו, ואלו תורמות הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח וברווחיות.

להערכת פרטרום, מבנה הונה האיתן, רמת החוב נטו שלה (סך הלוואות בניכוי מזומנים העומדת על 37 מיליון דולר בלבד ליום 30 ביוני, 2010) שירדה מהותית בתמיכת תזרים המזומנים החזק שהיא משיגה ויחד עם גיבוי בנקאי, יאפשרו לה להמשיך ולממש את אסטרטגיית הרכישות שלה כחלק מאסטרטגיית הצמיחה המהירה והרווחית אותה היא מיישמת בשנים האחרונות, תוך המשך חיזוק מעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם הייחודיים ולפעול למימוש חזונה:

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

## **ג. תוצאות הפעילות ברבעון השני של שנת 2010**

גם ברבעון השני השנה השיגה פרטרום צמיחה רווחית במכירות. הצעדים שביצעה במהלך שנת 2009 לחיזוק ולשיפור כושר התחרות והיעילות התפעולית, השיפור שחל בסביבה הכלכלית הגלובלית ומגמת הצמיחה המואצת במכירות פעילויות הליבה שלה תוך שיפור בתמהיל המוצרים הביאו לשיפור המהותי ולהשגת שיא ברווח וברווחיות.

### **מכירות**

ברבעון השני השנה הושגה צמיחה דו ספרתית של כ 10% במכירות במונחי מטבע מקומי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בדולרים צמחו המכירות ב 7.1% והסתכמו ל 114.3 מיליון דולר לעומת 106.7 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009.

לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. צמיחה אורגנית במכירות פעילות הטעמים.

ב. צמיחה מואצת במכירות פעילות חומרי הגלם הייחודיים לה תורמת החדרה מוצלחת של מוצרים חדשים בעיקר טבעיים ובעלי שולי רווח גבוהים מהמוצע שפיתחו על ידי הקבוצה בשנים האחרונות. מוצרים אלה תרמו גם לשיפור המתמשך בתמהיל המוצרים וברווחיות של הפעילות. חידוש מלאים אצל חלק מהלקוחות תרם גם הוא לגידול במכירות.

ג. מיזוג פעילות ה Savory של CH בגרמניה שנרכשה ואוחדה החל מיום 18 ליוני 2009.

מאידך, החלשות האירו והליש"ט הבריטי ביחס לדולר (אשר קוזזה במעט עקב התחזקות השקל ביחס לדולר) בהשוואה לרבעון השני של שנת 2009, הביאה לירידה של כ 2.9% במכירות.

כמו כן, ירידה בפעילות הסחר והשיווק בישראל (פעילות שאינה אחת מפעילויות הליבה של פרוטרום), הנובעת בחלקה מהתמקדות במוצרים בעלי שולי רווח גבוהים יותר, הביאה לירידה של כ 0.8% במכירות.

פילוח המכירות לפי פעילויות ברבעון השני בשנים 2000-2010 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2010	שנת 2009	שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
77.4	75.8	98.1	61.7	49.5	43.1	23.7	15.7	11.9	10.9	6.6	מכירות	פעילות הטעמים
67.7%	71.0%	74.0%	67.3%	68.4%	64.2%	53.1%	49.1%	41.7%	40.4%	32.2%	(%)	
36.2	29.7	32.5	28.9	22.5	23.7	19.7	15.2	15.5	15.1	12.6	מכירות	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
31.7%	27.9%	24.5%	31.5%	31.1%	35.3%	44.2%	47.4%	54.4%	55.9%	61.8%	(%)	
1.1	2.0	2.9	2.1	1.5	1.5	1.9	1.7	1.6	1.4	1.6	מכירות	סחר ושיווק
1%	1.9%	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	4.2%	5.5%	5.7%	5.2%	7.8%	(%)	
-0.4	-0.8	-0.9	-1.0	-1.1	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.4%	-0.8%	-0.7%	-1.1%	-1.6%	-1.8%	-1.8%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.8%	(%)	
114.3	106.7	132.6	91.7	72.3	67.1	44.6	32.0	28.6	27.0	20.4		סה"כ מכירות

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

שינוי (%)	2009	2010	
7.1%	106.7	114.3	מכירות
18.9%	39.4	46.9	רווח גולמי
3.0%	26.7	27.5	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
52.1%	12.8	19.4	רווח תפעולי
38.1%	17.4	24.0	EBITDA
34.6%	12.7	17.1	רווח לפני מס
29.1%	10.1	13.0	רווח נקי

#### הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2010 עלה ב 18.9% והגיע ל 46.9 מיליון דולר לעומת 39.4 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009. הרווחיות הגולמית השתפרה מהותית והגיעה ל 41.0% לעומת 37.0% בתקופה המקבילה בשנת 2009. לשיפור ברווחיות תורמים השיפור המתמשך בתמהיל המוצרים וההתייעלות התפעולית שבוצעה תוך חיזוק כושר התחרות של פרטרום.

#### הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2010 ל 27.5 מיליון דולר (24.1% מהמכירות) לעומת 26.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 (25.0% מהמכירות).

#### הרווח התפעולי וה EBITDA

הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2010 עלה ב 52.1% והסתכם ב 19.4 מיליון דולר בהשוואה ל 12.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית בתקופה עלתה בשיעור חד והגיעה ל 17.0% לעומת 12.0% בתקופה המקבילה בשנת 2009.

ה EBITDA שהשיגה פרטרום ברבעון השני של שנת 2010 עלה ב 38.1% והגיע לשיא רבעוני של 24.0 מיליון דולר, גם רווחיות ה EBITDA הגיעה לשיא של 21.0% מהמכירות בהשוואה ל 17.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (שהיוו 16.3% מהמכירות).

הצמיחה הרווחית במכירות והשיפור בתמהיל המוצרים יחד עם שמירת רמת ההוצאות שהושגה בתמיכת המהלכים שנקטה פרטרום להתייעלות וחיזוק כושר התחרות שלה, הביאו כאמור לשיפור המהותי ברווח וברווחיות.

### הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השני של שנת 2010 הסתכמו הוצאות המימון ב 2.3 מיליון דולר (2.0% מהמכירות) לעומת 0.1 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) ברבעון השני של שנת 2009. הוצאות הריבית ברבעון השני של שנת 2010, הסתכמו ב 0.5 מיליון דולר, והוצאות המימון בגין הפרשי שער הסתכמו ל 1.8 מיליון דולר (עקב התחזקות שער החליפין של הדולר לעומת המטבעות האירופאים והשקל הישראלי ליום 30.6.10 בהשוואה לשער החליפין של הדולר אל מול אותן המטבעות ב 31.3.10). ברבעון השני של שנת 2009 קוזזו הוצאות הריבית על הלוואות בסך של 1.3 מיליון דולר על ידי הכנסות מימון מהפרשי שער בסך של 1.2 מיליון דולר. הקיטון בהוצאות הריבית נובע מהקטנת מצבת הלוואות ומהירידה בשערי הריבית.

### הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השני של שנת 2010 גדל בשיעור של 34.6% והסתכם ל 17.1 מיליון דולר (14.9% מהמכירות) בהשוואה ל 12.7 מיליון דולר (11.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

### מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השני של שנת 2010 הסתכמו ל 4.1 מיליון דולר (23.8% מהרווח לפני מס) לעומת 2.6 מיליון דולר (20.5% מהרווח לפני מס) ברבעון המקביל אשתקד.

### הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2010 עלה ב 29.1% והגיע ל 13.0 מיליון דולר לעומת 10.1 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2009. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא בשיעור חד והסתכמה ל 11.4% לעומת 9.5% ברבעון המקביל אשתקד.

### הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השני של שנת 2010 הגיע לשיא רבעוני של 0.23 דולר לעומת 0.18 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

### תזרים מזומנים

ברבעון השני גדל תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ב 28.9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והגיע ל 25.3 מיליון דולר בהשוואה ל 19.7 מיליון דולר ברבעון השני של 2009, וזאת למרות הגידול הדו ספרתי בפעילות.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 2 1010	רבעון 1 2010	רבעון 4 2009	רבעון 3 2009	רבעון 2 2009	רבעון 1 2009	רבעון 4 2008	רבעון 3 2008	רבעון 2 2008	רבעון 1 2008	
114.3	113.5	108.5	111.6	106.7	98.4	98.7	120.0	132.6	122.0	הכנסות
46.9	43.5	39.6	41.2	39.4	35.2	36.5	45.3	49.7	44.8	רווח גולמי
27.5	26.9	28.6	27.9	26.7	25.0	28.0	30.3	31.9	29.4	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
19.4	16.6	11.0	13.3	12.8	10.2	8.4	15.0	17.9	15.3	רווח תפעולי
24.0	21.3	16.0	18.3	17.4	14.5	12.4	20.0	23.8	20.2	EBITDA
2.3	1.3	0.9	0.0	0.1	3.3	3.0	2.5	2.2	2.8	הוצאות מימון
17.1	15.3	10.1	13.2	12.7	6.9	5.4	12.4	15.7	12.5	רווח לפני מס
13.0	11.1	7.5	10.0	10.1	5.6	6.0	9.4	12.0	9.7	רווח נקי

פעילות פרוטרום מתאפיינת בתנודתיות עונתית המתבטאת בדרך כלל במכירות גבוהות יותר במחצית הראשונה של השנה ומכירות ורווחיות נמוכות יותר במחצית השנייה של השנה ובעיקר ברבעון הרביעי. העונתיות נובעת מכך שחלק מהותי ממוצרי החברה משמשים את לקוחותיה לייצור משקאות, גלידות ויוגורטים, מוצרים אשר הביקוש להם עולה במהלך חודשי הקיץ. כתוצאה מכך, המכירות של תמציות טעם וחומרי גלם מסויימים המיוצרים על ידי החברה עולות במהלך ששת החודשים הראשונים של השנה, שכן יצרני המשקאות, הגלידות והיוגורטים מגדילים מראש את המלאים ואת הייצור לקראת הביקוש המוגבר הצפוי בחודשי הקיץ. השפעת התנודות העונתיות על תוצאות החברה ופעילותה התמתנו במהלך השנים האחרונות עם הגידול במכירות של מוצרים כגון תמציות טעם מלוחות (Savory) עקב רכישת חברות Nesse, ו- Gewurzmueller ופעילות ה- Savory של CH בגרמניה כמו גם הגידול במכירות רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה המושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש.

#### **ד. תוצאות הפעילות במחצית הראשונה של שנת 2010**

גם במחצית השנה הראשונה השיגה פרטרום צמיחה דו ספרתית רווחית במכירות. הצעדים שביצעה במהלך שנת 2009 לחיזוק ולשיפור כושר התחרות והיעילות התפעולית, השיפור שחל בסביבה הכלכלית הגלובלית ומגמת הצמיחה המואצת במכירות פעילויות הליבה שלה, תוך שפור בתמהיל המוצרים, הביאו לשיפור המהותי ולהשגת שיא ברווח וברווחיות.

#### **מכירות**

במחצית השנה הראשונה של 2010 הושגה צמיחה דו ספרתית של כ 10% במכירות במונחי מטבע מקומי בהשוואה למחצית הראשונה של שנת 2009. בדולרים צמחו המכירות ב 11.0% והסתכמו ל 227.7 מיליון דולר לעומת 205.1 מיליון דולר במחצית השנה הראשונה בשנת 2009

הגורמים שהשפיעו על הצמיחה ברבעון השני השפיעו ברובם גם על הצמיחה במכירות בחצי השנה הראשונה:

א. צמיחה אורגנית במכירות פעילות הטעמים.

ב. צמיחה מואצת כאמור במכירות פעילות חומרי הגלם הייחודיים.

ג. מיזוג פעילותה של חברת אוקספורד באנגליה, שנרכשה ואוחדה החל מיום 1 לפברואר 2009, מיזוג פעילותה של חברת FSI בארה"ב, שנרכשה ואוחדה החל מיום 4 למרץ 2009 ומיזוג פעילות Savory של CH בגרמניה שנרכשה ואוחדה החל מיום 18 ליוני 2009.

ד. התחזקות הפרנק השוויצרי, הליש"ט הבריטי והשקל ביחס לדולר, אשר קוזזה במעט על ידי החלשות האירו ביחס לדולר, תרמה במחצית הראשונה כ 1% לגידול במכירות החברה במונחים דולריים.

מאידך, ירידה בפעילות הסחר והשיווק בישראל (פעילות שאינה אחת מפעילויות הליבה של פרטרום), הנובעת בחלקה מהתמקדות במוצרים בעלי שולי רווח גבוהים יותר, הביאה לירידה של כ 0.9% במכירות.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות במחצית הראשונה בשנים 2010-2000 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2010	שנת 2009	שנת 2008	שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
152.8	143.1	182.5	111.6	94.2	83.4	42.6	28.4	22.7	20.0	13.4	מכירות	פעילות הטעמים
67.1%	69.8%	71.7%	64.8%	65.7%	63.3%	48.1%	47.2%	40.9%	39.1%	31.7%	(%)	
73.8	59.3	67.8	58.0	48.0	47.1	43.6	29.3	30.5	29.0	26.5	מכירות נטו	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
32.4%	28.9%	26.6%	33.7%	33.5%	35.7%	49.3%	48.7%	54.8%	56.6%	62.6%	(%)	
2.3	4.2	6.6	4.7	2.9	3.3	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	מכירות	סחר ושיווק
1.0%	2.1%	2.6%	2.7%	2.0%	2.5%	4.1%	5.8%	5.8%	5.7%	7.3%	(%)	
-1.2	-1.5	-2.3	-2.1	-1.8	-2.0	-1.3	-1.1	-0.8	-0.7	-0.7	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.5%	-0.8%	-0.9%	-1.2%	-1.2%	-1.5%	-1.5%	-1.8%	-1.5%	-1.4%	-1.7%	(%)	
227.7	205.1	254.6	172.2	143.3	131.8	88.5	60.2	55.6	51.2	42.3	סה"כ מכירות	

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

שינוי (%)	2009	2010	
11.0%	205.1	227.7	מכירות
21.0%	74.7	90.4	רווח גולמי
5.3%	51.7	54.4	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
56.4%	23.0	36.0	רווח תפעולי
42.2%	31.9	45.3	EBITDA
65.1%	19.6	32.4	רווח לפני מס
53.8%	15.7	24.1	רווח נקי



## הרווח הגולמי

הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2010 עלה ב 21.0% ועמד על 90.4 מיליון דולר לעומת 74.7 מיליון דולר במחצית המקבילה בשנת 2009. הרווחיות הגולמית הגיעה לשיא במחצית הראשונה של השנה, ועמדה על 39.7% לעומת 36.4% בתקופה המקבילה בשנת 2009.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו במחצית הראשונה של שנת 2010 ל 54.4 מיליון דולר (23.9% מהמכירות) לעומת 51.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 (25.2% מהמכירות).

## הרווח התפעולי וה EBITDA

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של שנת 2010 עלה בשיעור חד של 56.4% והגיע ל 36.0 מיליון דולר בהשוואה ל 23.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית עלתה מהותית והגיעה ל 15.8% לעומת 11.2% בתקופה המקבילה בשנת 2009.

ה EBITDA שהשיגה פרוטרום במחצית הראשונה של שנת 2010 עלה ב 42.2% והגיע לשיא חצי שנתי של 45.3 מיליון דולר בהשוואה ל 31.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. גם רווחיות ה EBITDA הגיעה לשיא חצי שנתי והסתכמה ל 19.9% מהמכירות בהשוואה ל 15.5% מהמכירות בתקופה המקבילה ב 2009.

הצמיחה הרווחית במכירות והשיפור בתמהיל המוצרים יחד עם שמירת רמת ההוצאות שהושגה בתמיכת המהלכים שנקטה פרוטרום להתייעלות וחזקת כושר התחרות שלה, הביאו כאמור לשיפור המהותי ברווח וברווחיות.

## הוצאות/הכנסות המימון

במחצית הראשונה של שנת 2010 הסתכמו הוצאות המימון ב 3.6 מיליון דולר (1.6% מהמכירות) לעומת 3.4 מיליון דולר (1.6% מהמכירות) במחצית הראשונה של שנת 2009. הוצאות הריבית במחצית הראשונה של שנת 2010, הסתכמו ב 1.1 מיליון דולר, והוצאות המימון בגין הפרשי שער הסתכמו ל 2.5 מיליון דולר (עקב התחזקות שער החליפין של הדולר לעומת המטבעות האירופאים ליום 30.6.10 יחסית לשער החליפין של הדולר אל מול המטבעות האירופאים ב 31.12.09). הוצאות הריבית במחצית הראשונה של שנת 2009 בגין ההלוואות הסתכמו ב 2.6 מיליון דולר והוצאות המימון מהפרשי שער הסתכמו ל 0.8 מיליון דולר. הקיטון בהוצאות הריבית נובע מהקטנת מצבת ההלוואות ומהירידה בשערי הריבית.

## הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים במחצית הראשונה של שנת 2010 גדל בשיעור של 65.1% והסתכם ל 32.4 מיליון דולר (14.2% מהמכירות) בהשוואה ל 19.6 מיליון דולר (9.6% מהמכירות) במחצית המקבילה אשתקד.

### מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה במחצית הראשונה של שנת 2010 הסתכמו ל 8.2 מיליון דולר (25.5% מהרווח לפני מס) לעומת 3.9 מיליון דולר (20.0% מהרווח לפני מס) במחצית המקבילה אשתקד.

### הרווח הנקי

הרווח הנקי במחצית הראשונה של שנת 2010 גדל בשיעור חד של 53.8% והגיע ל 24.1 מיליון דולר לעומת 15.7 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2009. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא בשיעור חד והסתכמה ל 10.6% לעומת 7.6% במחצית המקבילה אשתקד.

### הרווח למניה

הרווח למניה במחצית הראשונה של שנת 2010 עלה ב 53.3% והגיע ל 0.42 דולר לעומת 0.28 דולר למניה במחצית המקבילה אשתקד.

### תזרים מזומנים

במחצית הראשונה של השנה הושג תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של 30.6 מיליון דולר בהשוואה ל 30.4 מיליון דולר במחצית השנה הראשונה של שנת 2009, וזאת למרות הגידול הדו ספרתי בפעילות.

## **ה. מצב כספי**

סך הנכסים ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם ל 492.5 מיליון דולר, בהשוואה ל 531.5 מיליון דולר ב 30 ביוני, 2009 ו 526.1 מיליון דולר ב 31 בדצמבר, 2009.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 205.8 מיליון דולר, לעומת 204.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד ו 203.6 מיליון דולר ב 31 לדצמבר, 2009.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 ביוני, 2010 הסתכם ב 284.9 מיליון דולר, לעומת 324.0 מיליון דולר בתום הרבעון השני אשתקד ו 318.7 מיליון דולר ב 31 בדצמבר, 2009.

עיקר הירידה בהיקף הנכסים נובעת מפערי תרגום של שווי נכסים בחברות בנות המדווחות במטבעות אירופאיים לדולר, עקב התחזקות הדולר ליום 30.6.10 בהשוואה ל 31.12.09 ו- 30.6.09.

## **ו. נדילות**

במהלך הרבעון השני של שנת 2010 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת גדל ב 28.9% והגיע ל 25.3 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים של 19.7 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון השני של שנת 2009. במחצית הראשונה של 2010 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 30.6 מיליון דולר לעומת 30.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים החזק מפעילות שוטפת הושג למרות הגידול בהיקף הפעילות לעומת התקופות המקבילות בשנת 2009.

## **ז. מקורות המימון**

### **מקורות ההון של החברה**

ההון העצמי של פרטורם ליום 30 ביוני 2010 הסתכם ל 319.8 מיליון דולר (64.9% מסך המאזן) בהשוואה ל 295.3 מיליון דולר (55.6% מסך המאזן) ב 30 ביוני 2009 ו 318.5 מיליון דולר (60.5% מסך המאזן) ב 31 בדצמבר 2009. ההון העצמי ברבעון הושפע מהרווח בתקופה ומהתחזקות הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות מאוחדות שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה האם (דולר האמריקאי), שהשפיע על קרן ההון מהפרשי תרגום, והקטין את יתרת ההון העצמי. לסעיף זה אין השפעה על הרווח וההפסד ועל תזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השני של שנת 2010 הסתכם ל 87.6 מיליון דולר לעומת 133.9 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009. תזרים המזומנים החזק מפעילות שוטפת במהלך שנת 2009 ובמחצית הראשונה של שנת 2010 תרם לקיטון המהותי במצבת ההלוואות.

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

אשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השני של שנת 2010 ירד גם הוא והסתכם ל 0.3 מליון דולר בלבד לעומת 17.2 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009.

בהתאם למפורט בדוח זה לגבי מצבה הכספי של החברה, נזילותה, תזרים המזומנים החיובי אותו היא מייצרת מפעילותה השוטפת ומקורות המימון שלה, החברה מעריכה, כי תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שיושג על ידה צפוי לאפשר את פירעונם המלא של התחייבויותיה הצפויות, מבלי שתזדקק למקורות מימון חיצוניים.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השני של שנת 2010 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 58.8 מליון דולר (55.5 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השני של שנת 2010 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 73.1 מליון דולר (73.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד).

**ח. סיכום טבלאות מבחני רגישות**

מטבע הפעילות של רוב חברות הקבוצה הוא המטבע המקומי במדינתן ולכן להפרשי התרגום של יתרות מאזניות של חברות אלו אין השפעה על דוח רווח והפסד והם נזקפים ישירות להון העצמי של החברה (קרבן הון מהפרשי תרגום).

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.488	3.681	-	4.069	4.263	שער חליפין
באלפי דולר					
123	61	1,244	(61)	(123)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.599	0.632	0.665	0.699	0.732	שער חליפין
באלפי דולר					
(1,869)	(935)	(18,697)	935	1,869	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.733	0.774	0.815	0.855	0.896	שער חליפין
באלפי דולר					
(3,950)	(1,977)	(39,509)	1,977	3,950	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.973	1.027	1.081	1.135	1.189	שער חליפין
באלפי דולר					
131	65	1,307	(65)	(131)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
736	368	7,365	(368)	(736)	סך חשיפה, נטו
באלפי דולר					

רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה – סיכון שווי הוגן

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
(12)	(6)	2,090	6	13	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
באלפי דולר					

## חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

פעילותה של החברה מתאפיינת בביזור ניכר. במסגרת שתי הפעילויות 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.

### א. האחראים על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו אלון גרנות, משנה לנשיא וה CFO. הנהלת החברה והדירקטוריון מעודכנים בשינויים מהותיים ברמת החשיפה של החברה לסיכונים השונים, ומקיימים דיונים בנושא במידת הצורך.

לפרטים אודות אלון גרנות ראה תקנה 26א בחלק ד' לדוח התקופתי.

### ב. תיאור סיכוני השוק

#### סיכוני מחירי חומרי גלם

החברה תלויה בספקים המספקים לה חומרי גלם ליצור מוצריה השונים. החברה רוכשת חומרי גלם ממגוון רחב מאוד של ספקים ואף ספק אינו מייצג למעלה מ 5% מסך תצרוכת חומרי הגלם של פרוטרום, על אף שמרבית 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 מחירים, איכותם וזמינותם, עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מתנאי מזג אוויר גרועים. החברה אינה מבצעת בדרך כלל עסקאות עתידיות והיא חשופה לשינויים במחירי חומרי הגלם בהם היא משתמשת, בהתאם לשינויים במגמות העולמיות של מחירי אותם מוצרים. מעקב שוטף אחר מחירי חומרי הגלם מתבצע על ידי המשנה לנשיא לתפעול ולשרשרת האספקה.

#### סיכוני מטבע

מכירות החברה בעולם מתבצעות בעיקר באירו, בדולר ארה"ב, בפרנק שוויצרי, בליש"ט ובש"ח. העובדה כי קניות חומרי הגלם לייצור מוצרי פרוטרום נעשות אף הן במטבעות השונים גורמת להקטנת החשיפה המטבעית. רוב היתרות הכספיות אשר אינן דולריות, נובעות מהפעילות המקומית של החברות הבנות באירופה ובישראל. מטבע הפעילות של חברות אלו הוא המטבע המקומי ולכן להפרשי התרגום של יתרות במטבע המקומי של כל חברה אין השפעה על הוצאות המימון של החברה והם נזקפים ישירות לקרן הון מהפרשי תרגום. יתרות כספיות במטבעות אחרים נזקפות להוצאות המימון. החשיפה המטבעית נבדקת על פי הצורך ולפחות אחת לרבעון. החברה לא נקטה, בפעולות גידור חיצוניות ואינה משתמשת במכשירים פיננסיים אחרים להגנות כנגד שינויים בשערי החליפין.

#### סיכוני ריבית

מקורות המימון הבנקאיים של החברה, לזמן קצר ולזמן ארוך, צמודים לאירו, לדולר ארה"ב, לליש"ט ולש"ח (בהתאם למטבע הפעילות של החברה הלווה), ונושאים ריבית ליבור משתנה. על פי מדיניותה, החברה אינה נוקטת בהגנות כנגד עלייה אפשרית של הריבית. נכון ליום המאזן אין

החברה מחזיקה במכשירים פיננסיים נגזרים. לחברה הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות בהיקף כולל של 45.2 מיליון דולר והיקף החוב לזמן קצר כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך היו 33.0 מיליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של 41.2 מיליון דולר.

### ג. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

1. החברה משתדלת לצמצם את חשיפתה המטבעית - הן הכלכלית והן החשבונאית, על ידי איזון ההתחייבויות והנכסים בכל אחד מהמטבעות השונים בהן פועלת הקבוצה.
2. המשנה לנשיא וה CFO 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 ונדונה בהנהלת החברה, ומעת לעת בדירקטוריון החברה.
3. בתחום מחירי חומרי הגלם מתבצע מעקב שוטף. אירועים חריגים, כגון מגמת פיחות בשיעור חד באחת ממדינות הפעילות או מגמת שינוי במחירי חומרי גלם עיקריים העלולים להשפיע על פעילות החברה, נידונים בדירקטוריון. החברה לא השתמשה במכשירים פיננסיים או אחרים על מנת להגן על סיכוני השוק להם היא חשופה.

בשנת 2010 לא חלו שינויים במדיניות ניהול סיכוני השוק.

### ד. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

דיון במימוש מדיניות הניהול של סיכוני שוק בתחום המטבע והריבית מתקיים בהנהלת החברה אחת לרבעון. המשנה לנשיא וה CFO מדווח על החשיפות לדירקטוריון לפחות אחת לשנה ובתקופות בהן יש שינויים חדים במצב הכלכלי העולמי ובשערי הריבית. חשיפה למחירי חומרי גלם נבדקת על ידי המשנה לנשיא לתפעול ולשרשרת האספקה, מערך הרכש והנהלת הפעילויות באורח סדיר, ומדווחת להנהלה בהתאם לצורך. בשנת 2010 לא היו חריגות מהמדיניות שתוכננה.

### ה. מבחני רגישות

#### רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	שע"ח
		+5%	+10%		
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.488	3.681	3.875	4.069	4.263	
<b>באלפי דולר</b>					
72	36	722	(36)	(72)	מזומנים ושווי מזומנים
904	452	9,038	(452)	(904)	לקוחות
258	129	2,579	(129)	(258)	חייבים אחרים
<b>1,234</b>	<b>617</b>	<b>12,339</b>	<b>(617)</b>	<b>(1,234)</b>	
(258)	(129)	2,581	129	258	אשראי מתאגידים בנקאיים
(508)	(254)	5,084	254	508	ספקים ונותני שירותים
(345)	(173)	3,450	173	345	זכאים אחרים
<b>(1,111)</b>	<b>(556)</b>	<b>11,115</b>	<b>556</b>	<b>1,111</b>	
<b>123</b>	<b>61</b>	<b>1,224</b>	<b>(61)</b>	<b>(123)</b>	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שע"ח
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.599	0.632	0.665	0.699	0.732	
<b>באלפי דולר</b>					
533	267	5,331	(267)	(533)	מזומנים ושווי מזומנים
517	258	5,167	(258)	(517)	לקוחות
93	46	928	(46)	(93)	חייבים אחרים
<b>1,143</b>	<b>571</b>	<b>11,426</b>	<b>(571)</b>	<b>(1,143)</b>	
(1,802)	(901)	18,022	901	1,802	אשראי מתאגידים בנקאיים
(520)	(260)	5,201	260	520	ספקים ונותני שירותים
(690)	(345)	6,900	345	690	זכאים אחרים
<b>(3,012)</b>	<b>(1,506)</b>	<b>30,123</b>	<b>1,506</b>	<b>3,012</b>	
<b>(1,869)</b>	<b>(935)</b>	<b>(18,697)</b>	<b>935</b>	<b>1,869</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שע"ח
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.733	0.774	0.815	0.855	0.896	
<b>באלפי דולר</b>					
1,462	731	14,624	(731)	(1,462)	מזומנים ושווי מזומנים
2,585	1,292	25,847	(1,292)	(2,585)	לקוחות
83	41	828	(41)	(83)	חייבים אחרים
<b>4,130</b>	<b>2,064</b>	<b>41,299</b>	<b>(2,064)</b>	<b>(4,130)</b>	
(5,185)	(2,593)	51,850	2,593	5,185	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,170)	(585)	11,702	585	1,170	ספקים ונותני שירותים
(882)	(441)	8,823	441	882	זכאים אחרים
(843)	(422)	8,433	422	843	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
<b>(8,080)</b>	<b>(4,041)</b>	<b>80,808</b>	<b>4,041</b>	<b>8,080</b>	
<b>(3,950)</b>	<b>(1,977)</b>	<b>(39,509)</b>	<b>1,977</b>	<b>3,950</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>



רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שע"ח
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.973	1.027	1.081	1.135	1.189	
<b>באלפי דולר</b>					
432	216	4,323	(216)	(432)	מזומנים ושווי מזומנים
714	357	7,142	(357)	(714)	לקוחות
67	33	665	(33)	(67)	חייבים אחרים
<b>1,213</b>	<b>606</b>	<b>12,130</b>	<b>(606)</b>	<b>(1,213)</b>	
(338)	(169)	3,383	169	338	ספקים ונותני שירותים
(618)	(309)	6,183	309	618	זכאים אחרים
(126)	(63)	1,257	63	126	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
<b>(1,082)</b>	<b>(541)</b>	<b>10,823</b>	<b>541</b>	<b>1,082</b>	
<b>131</b>	<b>65</b>	<b>1,307</b>	<b>(65)</b>	<b>(131)</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
248	124	2,483	(124)	(248)	מזומנים ושווי מזומנים
659	330	6,591	(330)	(659)	לקוחות
30	15	298	(15)	(30)	חייבים אחרים
<b>937</b>	<b>469</b>	<b>9,372</b>	<b>(469)</b>	<b>(937)</b>	
(5)	(2)	45	2	5	אשראי מתאגידים בנקאיים
(75)	(38)	751	38	75	ספקים ונותני שירותים
(110)	(55)	1,101	55	110	זכאים אחרים
(11)	(6)	110	6	11	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
<b>(201)</b>	<b>(101)</b>	<b>2,007</b>	<b>101</b>	<b>201</b>	
<b>736</b>	<b>368</b>	<b>7,365</b>	<b>(368)</b>	<b>(736)</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה – סיכון שווי הוגן

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
(12)	(6)	2,090	6	13	הלוואות באירו לזמן ארוך
<b>(12)</b>	<b>(6)</b>	<b>2,090</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן</b>

**א. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים**

דירקטורים בעלי מומחיות 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 ומר יצחק אנג'ל.

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).

**ב. הליך אישור הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה. דירקטוריון החברה מונה שישה חברים אשר חמישה 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, המשנה לנשיא ומנהל הכספים הראשי וסגן הנשיא לכספים. כמו-כן, בישיבה נוכח גם המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה מציגים נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא ומנהל הכספים הראשי 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. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה 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 16.8.2010 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים. כל הדירקטורים הצביעו בעד אישור הדוחות.

### ג. אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהמשך לדיווח החברה במסגרת הדו"ח השנתי על היערכותה לצורך יישום תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון) התש"ע – 2009, סיימה החברה לבצע את הליכי הערכת הסיכונים של הבקרה הפנימית, תיעוד התהליכים העסקיים והבקורות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי ואת ניתוח הפערים הקיימים בתכנון הבקרה הפנימית.

## **גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

### א. חלוקת דיבידנד בשנת 2010

ביום 16.3.2010 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד, בסך של 0.18 ₪ למניה. הדיבידנד שהוכרז הינו בסך של כ-2,777 אלפי דולר. ביום 6.5.10 שולם הדיבידנד לבעלי המניות.

### ב. אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום ה-15 ליולי, 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת 1,000,000 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-1,000,000 מניות רגילות בעלות 1 ₪ ע.נ. כל אחת שתוקצנה מתוך הונה הרשום והבלתי מונפק של החברה, מתוכן 745,000 אופציות עבור 11 מנהלים בחברה ובחברות הקבוצה ו-255,000 אופציות עבור הקצאות עתידיות. לפרטים נוספים ראה באור 7 לדוחות הרבעוניים.

### ג. 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 2009.

### 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. החברה רושמת הפרשות בספריה בהתבסס על הערכותיה באשר לסבירות האפשרית של תשלומי מס נוספים. 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.

#### 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 הנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כי יידרשו לסילוק המחויבויות הקיימות.

#### הפרשה לירידת ערך 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 הנהלה.

**ד. אי הכללת דוח כספי נפרד של תאגיד על פי תקנה 9 לתקנות ("דוח סולו")**

החברה לא כללה בדוח התקופתי מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ("דוח סולו") בשל זניחות תוספת המידע של דוח כאמור והעובדה שדוח סולו לא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר, שאינו כלול בדוחות המאוחדים של החברה.

החברה החליטה כי המידע זניח מכיוון שלחברה אין פעילות מסחרית מסוג כלשהו ולכן לתוצאות הפעילות של החברה אין כמעט כל השפעה על דוחות הרווח וההפסד של הקבוצה. החברה אינה מעסיקה עובדים, אין לה מכירות או הוצאות לצדדים שלישיים, למעט חלק מהוצאות הדירקטוריון אשר משולמות ע"י חברה מאוחדת באחזקה מלאה (להלן: פרוטרם בע"מ) ומיוחסות אליה.

הנהלת החברה בחנה עוד את סימני האזהרה המופיעים בתקנה 10(14) לתקנות וקבעה, כי אלו אינם מתקיימים.

(לפירוט נוסף ראה דוח דירקטוריון ל 31.12.09).

דירקטוריון פרוטרם קיים ארבע ישיבות במהלך התקופה.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי פרוטרם ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

---

אורי יהודאי  
נשיא ומנהל עסקים ראשי

---

ד"ר ג'ון פרבר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 16 באוגוסט 2010