

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א. סקירת הפעילות

פרוטרום תעשיות בע"מ ("החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בישראל בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996 עם רישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בחודש פברואר 2005 נרשמה החברה למסחר גם ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה ("פרוטרום" או "הקבוצה"), עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של טעמים (Flavors) וחומרי גלם ייחודיים (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, ומייצרת, משווקת ומוכרת מעל 20,000 מוצרים ליותר מ-13,000 לקוחות ביותר מ-120 מדינות ומעסיקה כ-1,500 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) ועוסקת 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 בשווקים מפותחים ומתפתחים, התמקדות בלקוחות רב-לאומיים גלובליים ובלקוחות בינוניים ומקומיים וכתוצאה מביצוע רכישות אסטרטגיות שמזוגו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.

- **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 הייחודיים נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי.

מכירות פעילות חומרי הגלם הייחודיים 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 הייחודיים 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 הייחודיים תרמה גם אסטרטגיית הרכישות של חברות ופעילויות בתחום, שבוצעו בשנים האחרונות ומוזגו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרטרום.

פרטרום ממשיכה לפעול בנחישות ליישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, המשלבת צמיחה פנימית רווחית ורכישות אסטרטגיות. בכוונת החברה להמשיך לצמוח באזורים המרכזיים בהם היא פועלת ולהאיץ את הצמיחה בשווקים המתפתחים, לרבות אסיה, מרכז ודרום אמריקה ואפריקה בהם שיעורי הצמיחה גבוהים יותר, ובצפון אמריקה.. פרטרום פועלת להאצת הצמיחה בשווקים אלה, בין היתר, על ידי חיזוק ממוקד של מערכי הפיתוח, הייצור, השיווק והמכירות במדינות יעד חשובות ובחינת אפשרויות לרכישות אסטרטגיות.

לפרטרום נסיון רב בביצוע רכישות ומיזוגים והיא פועלת לשילוב החברות והפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת, תוך ניצול הסינרגיה העסקית והתפעולית, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה- Cross-Selling, חסכון בעלויות ושיפור בשולי הרווח. החברות והפעילויות שרכשה פרטרום בשנים האחרונות מוזגו ושולבו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית, ואלו תורמות הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח וברווחיות.

להערכת פרטרום, מבנה הונה (הון עצמי בסך 351.5 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2010) ורמת החוב נטו שלה (סך הלוואות בניכוי מזומנים העומדת על 29.8 מיליון דולר בלבד ליום 30 בספטמבר 2010), אשר ירדה מהותית, בתמיכת תזרים המזומנים שהיא משיגה, ויחד עם גיבוי בנקאי, יאפשרו לה להמשיך ולממש את אסטרטגיית הרכישות שלה 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"

ב. תוצאות הפעילות ברבעון השלישי של שנת 2010

ברבעון השלישי של שנת 2010 המשיכה מגמת הצמיחה הרווחית במכירות, תוך השגת שיא ברווח הנקי, בשיעורי הרווחיות הגולמית, התפעולית וה-EBITDA וברווח למניה בהשוואה לרבעון השלישי בשנים הקודמות. המשך מגמת הצמיחה במכירות והשיא ברווח וברווחיות נובעים, בין היתר, ממגמת הצמיחה במכירות פעילויות הליבה של פרטרום, מהשיפור בתמהיל המוצרים של הקבוצה, משמירה על מבנה הוצאות תחרותי ויעילות תפעולית שהושגו בעקבות הצעדים שנקטה החברה בשנת 2009 ומהשיפור שחל בסביבה הכלכלית הגלובלית.

מכירות

ברבעון השלישי של שנת 2010 הושגה צמיחה של כ-4.8% במכירות במונחי מטבע מקומי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בדולרים קטנו המכירות בכ-0.6% והסתכמו לסך של 111.0 מיליון דולר לעומת 111.6 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009.

לעלייה במכירות במונחי מטבע מקומי תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. צמיחה במכירות פעילות הטעמים.

ב. צמיחה במכירות פעילות חומרי הגלם הייחודיים, לה תורמת החדרה מוצלחת של מוצרים חדשים, בעיקר טבעיים ובעלי שולי רווח גבוהים מהמוצע, אשר פותחו על ידי הקבוצה בשנים האחרונות. מוצרים אלה תרמו גם לשיפור המתמשך בתמהיל המוצרים וברווחיות הפעילות.

מאידך, היחלשות האירו והליש"ט הבריטי ביחס לדולר (אשר קוזזה במעט עקב התחזקות הפרנק השוויצרי והשקל ביחס לדולר) בהשוואה לרבעון השלישי של שנת 2009, הביאה לירידה של כ-5.4% במכירות בדולרים.

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

Q3 2010	Q3 2009	Q3 2008	Q3 2007	Q3 2006	Q3 2005	Q3 2004	Q3 2003	Q3 2002	Q3 2001	Q3 2000		
75.4	77.3	86.1	57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	11.8	10.1	6.6	מכירות	פעילות הטעמים
67.9%	69.3%	71.7%	65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	38.1%	33.6%	(%)	
34.6	33.5	31.1	28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	15.1	11.6	מכירות	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
31.1%	30.1%	25.9%	32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	57.2%	59.0%	(%)	
1.5	1.5	3.8	3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
1.4%	1.3%	3.2%	3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	5.6%	8.8%	(%)	
-0.5	-0.7	-1.0	-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	-1.4%	(%)	
111.0	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):

שינוי (%)	Q3 2009	Q3 2010	
-0.6%	111.6	111.0	מכירות
4.7%	41.2	43.2	רווח גולמי
1.1%	27.9	28.2	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
12.2%	13.3	15.0	רווח תפעולי
8.3%	18.3	19.8	EBITDA
14.5%	13.2	15.2	רווח לפני מס
11.1%	10.0	11.1	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2010 עלה ב-4.7% והגיע ל-43.2 מיליון דולר לעומת 41.2 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009. הרווחיות הגולמית השתפרה והגיעה ל-38.9% לעומת 37.0% בתקופה המקבילה בשנת 2009. השיפור ברווחיות נובע בעיקר מהשיפור המתמשך בתמחיל המוצרים ומההתייעלות 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 השלישי של שנת 2010 ל-28.2 מיליון דולר (25.4% מהמכירות) לעומת 27.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 (25.0% מהמכירות).

הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2010 עלה ב-12.2% והסתכם ב-15.0 מיליון דולר, לעומת 13.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית בתקופה עלתה והגיעה ל-13.5% לעומת 11.9% בתקופה המקבילה בשנת 2009.

ה-EBITDA שהשיגה פרטרום ברבעון השלישי של שנת 2010 עלה ב-8.3% והגיע ל-19.8 מיליון דולר, לעומת 18.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. רווחיות ה-EBITDA הגיעה ל-17.9% מהמכירות בהשוואה ל-16.4% מהמכירות ברבעון המקביל אשתקד.

הצמיחה הרווחית במכירות והשיפור בתמחיל המוצרים, יחד עם שמירת רמת ההוצאות שהושגה ובתמיכת המהלכים בהם נקטה פרטרום להתייעלות וחיזוק כושר התחרות שלה, הביאו לשיפור המהותי ברווח וברווחיות.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו הכנסות המימון ב-0.2 מיליון דולר (0.2% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.1 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) ברבעון השלישי של שנת 2009. הוצאות הריבית ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו ב-0.7 מיליון דולר, וקוזזו על ידי הכנסות מימון בגין הפרשי שער שהסתכמו ל-0.9 מיליון דולר (עקב היחלשות שער החליפין של הדולר לעומת המטבעות האירופאים והשקל הישראלי נכון ליום 30.9.2010, בהשוואה לשער החליפין של הדולר אל מול אותם המטבעות ליום 30.6.2010). ברבעון השלישי של שנת 2009 קוזזו הוצאות הריבית על הלוואות בסך של 0.9 מיליון דולר על ידי הכנסות מימון מהפרשי שער בסך של 0.8 מיליון דולר. הקיטון בהוצאות הריבית נובע בעיקר מהקטנת מצבת ההלוואות.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2010 גדל בשיעור של 14.5% והסתכם לסך של 15.2 מיליון דולר (13.7% מהמכירות), בהשוואה לסך של 13.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (11.9% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו לסך של 4.0 מיליון דולר (26.5% מהרווח לפני מס) לעומת סך של 3.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (24.3% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 עלה ב- 11.1% והגיע ל-11.1 מיליון דולר לעומת 10.0 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2009. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא והסתכמה ל-10.0% לעומת 9.0% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השלישי של שנת 2010 עלה ב-10.9% והגיע ל-0.19 דולר לעומת 0.18 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 3 2010	רבעון 2 2010	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	
111.0	114.3	113.5	108.5	111.6	106.7	98.4	98.7	120.0	132.6	122.0	הכנסות
43.2	46.9	43.5	39.6	41.2	39.4	35.2	36.5	45.3	49.7	44.8	רווח גולמי
28.2	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
15.0	19.4	16.6	11.0	13.3	12.8	10.2	8.4	15.0	17.9	15.3	רווח תפעולי
19.8	24.0	21.3	16.0	18.3	17.4	14.5	12.4	20.0	23.8	20.2	EBITDA
-0.2	2.3	1.3	0.9	0.0	0.1	3.3	3.0	2.5	2.2	2.8	הוצאות מימון
15.2	17.1	15.3	10.1	13.2	12.7	6.9	5.4	12.4	15.7	12.5	רווח לפני מס
11.1	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 ורווחיות 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- Gewurzmuller ופעילות ה- Savory של CH (קבוצת כריסטטיאן האנסן) בגרמניה כמו גם הגידול במכירות רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה, המושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש.

ג. תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 השיגה פרוטרום צמיחה רווחית במכירות. מגמת הצמיחה במכירות פעילויות הליבה של פרוטרום, שיפור תמהיל המוצרים של הקבוצה, השמירה על מבנה ההוצאות התחרותי והיעילות התפעולית שהושגו בעקבות צעדים שנקטה החברה בשנת 2009 והשיפור שחל בסביבה הכלכלית הגלובלית, הביאו לשיפור המהותי ולהשגת שיא ברווח התפעולי, הנקי וה-EBITDA, בשיעורי הרווחיות הגולמית, התפעולית וה-EBITDA וברווח למניה בהשוואה לתקופה המקבילה בשנים קודמות.

מכירות

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 הושגה צמיחה של כ-8.2% במכירות במונחי מטבע מקומי בהשוואה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009. בדולרים צמחו המכירות ב-6.9%.

והסתכמו לסך של 338.7 מיליון דולר, לעומת 316.7 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009.

הגורמים שהשפיעו על הצמיחה במכירות בתשעת החודשים הראשונים של השנה:

א. צמיחה במכירות פעילות הטעמים.

ב. צמיחה מואצת במכירות פעילות חומרי הגלם הייחודיים, הן כתוצאה מהחדרה מוצלחת של מוצרים חדשים, בעיקר טבעיים ובעלי שולי רווח גבוהים מהממוצע שפותחו על ידי הקבוצה בשנים האחרונות, והן מחידוש המלאים של לקוחותיה בחציון הראשון של השנה.

ג. מיזוג פעילותה של חברת אוקספורד באנגליה, שנרכשה ואוחדה החל מיום 1 בפברואר 2009, מיזוג פעילותה של חברת FSI בארה"ב, שנרכשה ואוחדה החל מיום 4 במרץ 2009 ומיזוג פעילות Savoryn של CH בגרמניה שנרכשה ואוחדה החל מיום 18 ביוני 2009.

היחלשות האירו, הליש"ט הבריטי ביחס לדולר, אשר קוזזה במעט על ידי התחזקות הפרנק השוויצרי והשקל ביחס לדולר, גרעה בתשעת החודשים הראשונים של השנה כ- 1.3% ממכירות החברה במונחים דולריים.

בנוסף, ירידה בפעילות הסחר והשיווק בישראל (פעילות שאינה אחת מפעילויות הליבה של פרוטרום) הביאה לירידה של כ- 0.6% במכירות.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בתשעת החודשים הראשונים 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		
228.2	220.4	268.6	169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	34.9	30.0	19.9	מכירות	פעילות הטעמים
67.4%	69.6%	71.7%	65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	38.7%	32.2%	(%)	
108.3	92.9	98.9	86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	44.1	38.0	מכירות נטו	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
32.0%	29.3%	26.4%	33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	56.9%	61.3%	(%)	
3.9	5.7	10.4	7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	4.4	5.1	מכירות	סחר ושיווק
1.1%	1.8%	2.8%	3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	5.6%	8.2%	(%)	
-1.7	-2.3	-3.3	-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	-1.0	-1.1	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.7%	(%)	
338.7	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 דו"חות רווח והפסד תשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 (במיליוני דולרים):

	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2010	שינוי (%)
מכירות	316.7	338.7	6.9%
רווח גולמי	115.9	133.5	15.2%
הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות	79.6	82.6	3.8%
רווח תפעולי	36.3	50.9	40.2%
EBITDA	50.2	65.2	29.8%
רווח לפני מס	32.9	47.5	44.7%
רווח נקי	25.7	35.3	37.2%

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 עלה ב-15.2% ועמד על 133.5 מיליון דולר לעומת 115.9 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2009. הרווחיות הגולמית הגיעה לשיא של 39.4% לעומת 36.6% בתקופה המקבילה בשנת 2009. הגידול ברווח וברווחיות נובע בעיקר מהשיפור המתמשך בתמהיל המוצרים ומההתייעלות התפעולית שבוצעה תוך חיזוק כושר התחרות של פרוטרם.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 ל-82.6 מיליון דולר (24.4% מהמכירות) לעומת 79.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2009 (25.1% מהמכירות).

הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 עלה בשיעור חד של 40.2% והגיע ל-50.9 מיליון דולר, בהשוואה ל-36.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות התפעולית עלתה והגיעה ל-15.0% לעומת 11.5% בתקופה המקבילה בשנת 2009.

ה-EBITDA שרשמה פרוטרם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 עלה ב-29.8% והגיע ל-65.2 מיליון דולר, בהשוואה ל-50.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. רווחיות ה-EBITDA הגיעה ל-19.2% מהמכירות בהשוואה ל-15.8% מהמכירות בתקופה המקבילה ב-2009.

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

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 הסתכמו הוצאות המימון ב-3.4 מיליון דולר (1.0% מהמכירות), לעומת 3.5 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) בשנת 2009.

הוצאות הריבית בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 הסתכמו ב-1.7 מיליון דולר, לעומת 3.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות הריבית נובע בעיקר מהקטנת מצבת ההלוואות.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 הסתכמו הוצאות המימון בגין הפרשי שער בסך של 1.7 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בה הוצאות המימון בגין הפרשי שער היו זניחות. השינוי בהוצאות המימון בגין הפרשי שער נובע בעיקר מהתחזקות שער החליפין של הדולר לעומת המטבעות האירופאיים ל-30.9.2010 בהשוואה ל-31.12.09.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 גדל בשיעור חד של 44.7% והסתכם לסך של 47.5 מיליון דולר (14.0% מהמכירות) בהשוואה לסך של 32.9 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים המקבילים אשתקד (10.4% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 הסתכמו לסך של 12.3 מיליון דולר (25.8% מהרווח לפני מס) לעומת סך של 7.1 מיליון דולר בתשעת החודשים המקבילים אשתקד (21.7% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 גדל בשיעור של 37.2% והגיע ל-35.3 מיליון דולר לעומת 25.7 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא בשיעור חד והסתכמה לשיעור של 10.4% לעומת 8.1% בתשעת החודשים הראשונים אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 עלה ב-36.9% והגיע ל-0.62 דולר למניה לעומת 0.45 דולר למניה בתשעת החודשים המקבילים אשתקד.

ד. מצב כספי

סך הנכסים ליום 30.9.2010 הסתכם ל-531.7 מיליון דולר, בהשוואה ל-541.0 מיליון דולר ליום 30.9.2009 ו-526.1 מיליון דולר ליום 31.12.2009.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם לסך של 225.1 מיליון דולר, לעומת סך של 209.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד ו-203.6 מיליון דולר ליום 31.12.2009.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30.9.2010 הסתכם בסך של 305.0 מליון דולר, לעומת סך של 327.8 מליון דולר בתום הרבעון השלישי אשתקד ו-318.7 מליון דולר ביום 31.12.2009.

עיקר הירידה בהיקף הנכסים נובעת מפערי תרגום של שווי נכסים בחברות בנות, המדווחות במטבעות אירופאיים, לעומת הדולר, עקב התחזקות הדולר ליום 30.9.2010 בהשוואה ליום 31.12.2009 וליום 30.9.2009.

ה. נזילות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2010 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הגיע ל- 18.4 מליון דולר, בהשוואה לתזרים של 27.5 מליון דולר שהושג במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009. בתשעת החודשים הראשונים של 2010 ייצרה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 49.0 מליון דולר לעומת 57.9 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים הגבוה בשנת 2009 הושפע גם מהקיטון בדרישות להון חוזר (בעיקר הורדת מלאים שביצעה פרוטרום באותה שנה במקביל להורדת רמות המלאי של לקוחותיה) לעומת גידול בהיקף הפעילות השנה וחידוש המלאים, תוך שמירה על רמת מלאי אופטימלית המתאימה לקצב הצמיחה הצפוי, תוך התייחסות לעונתיות בהיצע חומרי הגלם השונים.

ו. מקורות המימון

מקורות ההון

ההון העצמי של פרוטרום ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם לסך של 351.5 מליון דולר (66.1% מסך המאזן), בהשוואה לסך של 311.9 מליון דולר ליום 30 בספטמבר 2009 (57.7% מסך המאזן) ולסך של- 318.5 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2009 (60.5% מסך המאזן). ההון העצמי ברבעון השלישי של שנת 2010 הושפע מהרווח בתקופה ומהיחלשות שער החליפין של הדולר לעומת המטבעות האירופאיים (המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות מאוחדות, אשר מטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה שהינו הדולר האמריקאי) ליום 30 בספטמבר 2010 בהשוואה ליום 30 ביוני 2010, שהשפיע על קרן ההון מהפרשי תרגום, והגדיל 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 ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם לסך של 76.1 מליון דולר לעומת סך של 129.1 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009. הקיטון באשראי לזמן ארוך נובע מפרעון הלוואות, שהתאפשר בשל תזרים המזומנים החזק שהשיגה החברה במהלך שנת 2009 ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השלישי של שנת 2010 ירד גם הוא והסתכם לסך של 1.2 מיליון דולר לעומת סך של 14.1 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2009. הקיטון באשראי לזמן קצר נובע מפרעון הלוואות לזמן קצר, שהתאפשר כאמור בשל תזרים המזומנים החזק שהשיגה החברה במהלך שנת 2009 ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

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 פירעון המלא של התחייבויותיה הצפויות, מבלי שתזדקק למקורות מימון חיצוניים נוספים.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השלישי של שנת 2010 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 64.6 מיליון דולר, לעומת 56.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2010 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם לסך של 75.2 מיליון דולר, לעומת סך של 75.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ז. 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 דו"ח רווח והפסד והם נזקפים ישירות להון העצמי של החברה (קרן הון מהפרשי תרגום).

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.299	3.482	3.665	3.848	4.032	שער חליפין
באלפי דולר					
392	196	3,930	(196)	(392)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.569	0.600	0.632	0.663	0.695	שער חליפין
באלפי דולר					
(1,874)	(937)	(18,740)	937	1,874	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.661	0.698	0.735	0.772	0.808	שער חליפין
באלפי דולר					
(3,576)	(1,788)	(35,769)	1,788	3,576	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.879	0.928	0.977	1.026	1.075	שער חליפין
באלפי דולר					
101	49	1,012	(49)	(101)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
796	398	7,956	(398)	(796)	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%	
(11)	(6)	1,965	6	11	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
באלפי דולר					

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

פעילותה של החברה מתאפיינת בביזור ניכר. במסגרת שתי פעילויות העיקריות (כאמור - פעילות הטעמים ופעילות חומרי הגלם הייחודיים) 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. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו מר 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 מר אלון גרנות ראה תקנה 26א בחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2009, אשר פירסמה החברה ביום 17 במרץ 2010.

ב. תיאור סיכוני השוק

סיכוני מחירי חומרי גלם

פרוטרום תלויה בספקים המספקים לה חומרי גלם ליצור מוצריה השונים. הקבוצה רוכשת חומרי גלם ממגוון רחב מאוד של ספקים ואף ספק אינו מספק למעלה מ-5% מסך תצרוכת חומרי הגלם שלה. על אף שלמרבית חומרי הגלם הנרכשים על ידי פרוטרום יש יותר מספק אחד והם בדרך-כלל זמינים, אין כל וודאות, כי מצב זה ימשך גם בעתיד. בנוסף, המחיר, האיכות והזמינות של חומרי גלם עיקריים בהם משתמשת פרוטרום, בעיקר בתחום המוצרים הטבעיים, נתונים לתנודתיות בשל היצע וביקוש עולמיים. חומרי גלם מסויימים בהם משתמשת הקבוצה הינם מוצרים חקלאיים, אשר מחירם, איכותם וזמינותם עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מתנאי מזג אוויר גרועים. פרוטרום אינה מבצעת בדרך כלל עסקאות עתידיות בחומרי גלם והיא חשופה לשינויים במחירי חומרי הגלם בהם היא משתמשת, בהתאם לשינויים במגמות העולמיות של מחירי אותם חומרי גלם. מעקב אחר מחירי חומרי הגלם מתבצע באופן שוטף על ידי המשנה לנשיא לתפעול ולשרשרת האספקה.

בחודשים האחרונים יש עלייה מסויימת במחירי חלק מחומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה. פרוטרום פועלת ותפעל בנחרצות להתאמת מחירי המכירה של מוצריה, המושפעים מעליית מחירי חומרי גלם אלה, לפי הצורך ובהתאם לתנודות משמעותיות במחירי חומרי הגלם.

סיכוני מטבע

מכירות הקבוצה בעולם מתבצעות במספר מטבעות שונים (בעיקר באירו, בדולר ארה"ב, בפרנק שוויצרי, בליש"ט ובש"ח) ולכן קיימת רגישות לשינויים בשערי חליפין. עם זאת, 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 חברות 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, הקבוצה אינה נוקטת בהגנות כנגד עלייה אפשרית של הריבית ולכן קיימת רגישות לשינויים בשערי הריבית. נכון ליום המאזן אין החברה מחזיקה במכשירים פיננסיים נגזרים. לחברה הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות בהיקף כולל של 41.5 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר, כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך, הינו 34.2 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של 45.9 מליון דולר.

ג. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

1. 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 הקבוצה, נידונים בדירקטוריון. פרוטרום פועלת להתאמת מחירי המכירה של מוצריה, לפי הצורך ובהתאם לתנודות משמעותיות במחירי חומרי הגלם.
2. החברה משתדלת לצמצם את חשיפתה המטבעית, הן הכלכלית והן החשבונאית, על ידי איזון ההתחייבויות והנכסים בכל אחד מהמטבעות השונים בהן פועלת הקבוצה.
3. המשנה לנשיא וה-CFO אחראי לניהול החשיפה המטבעית בקבוצה. לא נקבעה מגבלה כמותית, במסגרת המדיניות האמורה לעיל, להגבלת החשיפה. רמת החשיפה נבדקת באופן סדיר על ידי מערך הכספים של הקבוצה ונדונה בהנהלת הקבוצה, ומעת לעת בדירקטוריון החברה.
4. פרוטרום לא השתמשה במכשירים פיננסיים או אחרים על מנת להגן על סיכוני השוק להם היא חשופה.

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2010 לא חלו שינויים במדיניות ניהול סיכוני השוק.

ד. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

החשיפה למחירי חומרי גלם נבדקת על ידי המשנה לנשיא לתפעול ולשרשרת האספקה, מערך הרכש והנהלת הפעילויות באורח סדיר, ומדווחת להנהלה בהתאם לצורך. בנוסף, מקיימת הנהלת החברה אחת לרבעון דיון במימוש מדיניות הניהול של סיכוני שוק בתחום מחירי גומרי גלם, המטבע והריבית. המשנה לנשיא וה-CFO מדווח על החשיפות לדירקטוריון לפחות אחת לשנה ובתקופות בהן יש שינויים חדים במצב הכלכלי העולמי, בשערי החליפין, במחירי חומרי גלם ובשערי הריבית. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 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
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.299	3.482	3.665	3.848	4.032	שע"ח
באלפי דולר					
58	29	577	(29)	(58)	מזומנים ושווי מזומנים
1,264	632	12,644	(632)	(1,264)	לקוחות
348	174	3,484	(174)	(348)	חייבים אחרים
1,670	835	16,705	(835)	(1,670)	
(111)	(55)	1,105	55	111	אשראי מתאגידים בנקאיים
(668)	(334)	6,680	334	668	ספקים ונותני שירותים
(499)	(250)	4,990	250	499	זכאים אחרים
(1,278)	(639)	12,775	639	1,278	
392	196	3,930	(196)	(392)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.569	0.600	0.632	0.663	0.695	שע"ח
באלפי דולר					
591	296	5,910	(296)	(591)	מזומנים ושווי מזומנים
528	264	5,277	(264)	(528)	לקוחות
68	34	684	(34)	(68)	חייבים אחרים
1,187	594	11,871	(594)	(1,187)	
(1,834)	(917)	18,338	917	1,834	אשראי מתאגידים בנקאיים
(468)	(234)	4,680	234	468	ספקים ונותני שירותים
(759)	(380)	7,593	380	759	זכאים אחרים
(3,061)	(1,531)	30,611	1,531	3,061	
(1,874)	(937)	(18,740)	937	1,874	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.661	0.698	0.735	0.772	0.808	שע"ח
באלפי דולר					
1,831	916	18,311	(916)	(1,831)	מזומנים ושווי מזומנים
2,785	1,392	27,847	(1,392)	(2,785)	לקוחות
87	43	867	(43)	(87)	חייבים אחרים
4,703	2,351	47,025	(2,351)	(4,703)	
(5,076)	(2,538)	50,761	2,538	5,076	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,244)	(622)	12,443	622	1,244	ספקים ונותני שירותים
(1,027)	(513)	10,266	513	1,027	זכאים אחרים
(932)	(466)	9,324	466	932	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(8,279)	(4,139)	82,794	4,139	8,279	
(3,576)	(1,788)	(35,769)	1,788	3,576	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.879	0.928	0.977	1.026	1.075	שע"ח
באלפי דולר					
649	324	6,488	(324)	(649)	מזומנים ושווי מזומנים
667	333	6,667	(333)	(667)	לקוחות
72	36	724	(36)	(72)	חייבים אחרים
1,388	693	13,879	(693)	(1,388)	
(414)	(207)	4,140	207	414	ספקים ונותני שירותים
(734)	(367)	7,336	367	734	זכאים אחרים
(139)	(70)	1,391	70	139	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,287)	(644)	12,867	644	1,287	
101	49	1,012	(49)	(101)	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					
210	105	2,095	(105)	(210)	מזומנים ושווי מזומנים
747	374	7,474	(374)	(747)	לקוחות
26	13	257	(13)	(26)	חייבים אחרים
983	492	9,826	(492)	(983)	
(2)	(1)	19	1	2	אשראי מתאגידים בנקאיים
(64)	(32)	642	32	64	ספקים ונותני שירותים
(110)	(55)	1,099	55	110	זכאים אחרים
(11)	(6)	110	6	11	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(187)	(94)	1,870	94	187	
796	398	7,956	(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					
(11)	(6)	1,965	6	11	הלוואות באירו לזמן ארוך
(11)	(6)	1,965	6	11	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן

היבטי ממשל תאגידי

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 כמפורט לעיל. חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטות הדו"חות הכספיים מספר ימים לפני מועד קיום ישיבת הדירקטוריון בה מובאים הדו"חות לאישור. לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומובאים לאישור הדו"חות הכספיים של החברה מוזמנים גם רואי החשבון המבקרים של החברה וכן חברי ההנהלה הבכירה של החברה, לרבות מר אורי יהודאי, נשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה- CFO, ומר גיא גיל, סגן הנשיא לכספים. לישיבה מוזמן גם מר יואב ברק, המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה מציגים נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא וה- CFO את התוצאות העסקיות של הקבוצה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו במהלך התקופה. במהלך הצגת התוצאות הכספיות של הקבוצה עונים חברי הנהלת החברה על שאלות ומתייחסים להערותיהם של הדירקטורים. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה משיבים רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות הדירקטורים. לבסוף דירקטוריון החברה מקיים הצבעה בנוגע לאישור הדו"חות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 15.11.2010, בה אושרו הדו"חות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2010, השתתפו כל הדירקטורים וההחלטה על אישור הדו"חות התקבלה פה אחד.

ג. אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהמשך לדיווח החברה במסגרת הדו"ח השנתי על היערכותה לצורך יישום תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) (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 במרץ 2010 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.18 ₪ למניה. הדיבידנד שהוכרז הינו בסך כולל של 10,408,744 ש"ח (כ-2,777 אלפי דולר). ביום 6 במאי 2010 שולם הדיבידנד לבעלי המניות.

ב. אישור תוכנית אופציות

ביום 15 ביולי 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת 1,000,000 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל- 1,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, שתוקצנה מתוך הונה הרשום והבלתי מונפק של החברה או תוך שימוש במניות המוחזקות או שתוחזקנה ע"י החברה, מתוכן 745,000 אופציות עבור 11 מנהלים בחברה ובחברות הקבוצה ו-255,000 אופציות עבור הקצאות עתידיות. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות הנ"ל ר' באור 7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010 וכן דו"ח ההצעה שפירסמה החברה ביום 1 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-665073).

ג. אירועים לאחר תאריך הדו"ח על המצב הכספי

ביום 15 בנובמבר 2010 מינה דירקטוריון החברה את מר גיל לייזנר כדירקטור וכחבר בוועדת הביקורת עד למועד האסיפה הכללית הקרובה.

ד. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדו"חות 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 בדו"חות הכספיים.

להלן יובאו האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדו"חות 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 הדו"חות הכספיים של החברה, ראה גם ביאור 4 לדו"חות הכספיים לשנת 2009 אשר פירסמה החברה ביום 17 במרץ 2010.

מסים על הכנסה ומסים נדחים

הקבוצה נישומה לצורכי מס במספר רב של תחומי שיפוט, ובהתאם נדרשת הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת על מנת לקבוע את ההפרשה הכוללת בגין מסים על ההכנסה. הקבוצה 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, יזקף הפרש לרווח והפסד בתקופה שבה נקבעה השומה הסופית כאמור על ידי רשויות המס.

כמו כן, הקבוצה רושמת נכסי מס נדחים והתחייבויות מס נדחות על בסיס הפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. הקבוצה 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 הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה הפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, הקבוצה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המס הנדחים או להגדיל את התחייבויות המס הנדחות, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי שלה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

פיצויי פרישה

הערך הנוכחי של התחייבויות הקבוצה 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 הקבוצה 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 אינפלציות השכר הקיימים.

הפרשה להתחייבויות תלויות

הפרשות להתחייבויות תלויות בגין תביעות משפטיות נרשמות בספרים בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת הקבוצה 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

הצורך בהפרשה לירידת ערך בגין מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים נבחן אחת לשנה, בהתייחס לסכום בר השבה של היחידות מניבות המזומנים של החברה. סכום בר השבה של יחידת מניבת מזומנים נקבע בהתאם להנחות ותחשיבים שנקבעו על ידי הנהלה.

ה. אי הכללת דו"ח כספי נפרד של תאגיד על פי תקנה 9 לתקנות ("דו"ח סולו")

החברה לא כללה בדו"ח התקופתי מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ("דו"ח סולו") בשל זניחות תוספת המידע של דו"ח כאמור והעובדה שדו"ח סולו לא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר, שאינו כלול בדו"חות 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 דו"חות 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 ומיוחסות אליה.

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

(לפירוט נוסף ראה את דו"ח הדירקטוריון ליום 31.12.09, אשר פירסמה החברה ביום 17.3.2010).

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 קיים דירקטוריון החברה חמש ישיבות.

דירקטוריון החברה מודה להנהלת פרוטרום ולעובדיה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 15 בנובמבר 2010