

דוח הדירקטוריון לבעלי המניות
לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א. סקירת הפעילות

פרטרום תעשיות בע"מ ("החברה") היא חברה גלובלית שנסדה 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 ("פרטרום" 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). פרטרום מפעילה אתרי ייצור באירופה, צפון אמריקה, ישראל ואסיה, מייצרת, משווקת ומוכרת מעל 20,000 מוצרים ליותר מ-13,000 לקוחות ביותר מ-120 מדינות ומעסיקה כ-1,500 עובדים ברחבי העולם.

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

- **פעילות הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת פעילות הטעמים עוסקת פרטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של פתרונות טעמים מתוקים וטעמים שאינם מתוקים (Savory), לרבות תמציות טעם ומוצרים המכילים, בנוסף לתמציות הטעם, גם רכיבי פרי, ירק או רכיבים טבעיים אחרים (Food Systems), המשמשים בעיקר לייצור מזון ומשקאות ומוצרי צריכה נוספים. פרטרום מפתחת אלפי פתרונות טעם שונים ללקוחותיה, ברובם כאלו המותאמים לצרכיו של הלקוח הספציפי (Tailor-Made), ועוסקת בפיתוח מוצרים חדשים ובהתאמתם להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה.

פעילות הטעמים של פרטרום 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 (כולל מיקוד ביצרני המותג הפרטי), וכתוצאה מביצוע רכישות אסטרטגיות שמוזגו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרטרום.

- **פעילות חומרי הגלם הייחודיים (SPECIALTY FINE INGREDIENTS)** – במסגרת פעילות חומרי הגלם הייחודיים עוסקת פרטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מיצוי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), כימיקלים ארומטיים, שמנים אתריים, מוצרי הדרים ייחודיים, 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 רוחיות גבוה מהממוצע, ומהתמקדות הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים בכל העולם. מרבית מוצרי פעילות חומרי הגלם הייחודיים הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל

בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרם פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה תוך שימת דגש מיוחד על תחום המזון הטבעי הפונקציונאלי והבריאותי. לצמיחה במכירות בתחום פעילות חומרי הגלם הייחודיים תרמה גם אסטרטגיית הרכישות של חברות ופעילויות בתחום, שבוצעו בשנים האחרונות ומוזגו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרוטרם.

אסטרטגיית צמיחה ורכישות

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

לפרוטרם ניסיון 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 פרוטרם בשנים האחרונות מוזגו ושולבו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית, ואלו תורמות הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח וברווחיות.

ברבעון הראשון של שנת 2011 הושלמו שתי רכישות אסטרטגיות:

(1) רכישת פעילות ה-Savory של Rieber & Son ASA:

ביום 23 בדצמבר 2010 חתמה פרוטרם, באמצעות חברה בת בנורבגיה, על הסכם לרכישת פעילות ה-Savory של Rieber & Son ASA ("פעילות ריבר"), וזאת בתמורה לתשלום של כ- 4.3 מיליון דולר ארה"ב (כ-25 מיליון קרונות נורבגיות). העסקה הושלמה ביום 1 בפברואר 2011.

מחזור המכירות של פעילות ריבר הסתכם בשנת 2010 בכ-6.2 מיליון דולר (כ-37.8 מיליון קרונות נורווגיות).

פעילות ריבר היתה פעילות של קבוצת המזון הבינלאומית Rieber & Son Asa, והיא כוללת פיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות טעמים, כולל טעמים לא מתוקים, תמציות טעם, תערובות תבלינים וחומרי גלם פונקציונאליים לתעשיית המזון, עם דגש על תחום הבשר והדגים המעובדים ומזון הנוחות (Convenience Food).

לפעילות ריבר אתר פיתוח, ייצור ושיווק בנורבגיה, ובסיס לקוחות רחב, הכולל יצרני מזון מובילים, בעיקר בארצות סקנדינביה. פעילות ריבר סינרגטית במידה רבה לפעילותה של פרוטרם בתחום הטעמים הלא מתוקים באירופה וכן לפעילות פרוטרם בישראל בתחום. פרוטרם פועלת על מנת למזג את פעילות ריבר עם פעילותה בגרמניה ובסקנדינביה, ועד להשלמת מיזוג זה מיוצרים מוצרי הפעילות בהתאם להסכם ייצור בין פרוטרם ובין Rieber & Son ASA.

לפרטים נוספים אודות רכישת פעילות ריבר ראו הדוחות המיידיים של החברה בעניין מ-26 בדצמבר 2011 ומ-1 בפברואר 2011 (אסמכתאות: 2010-01-729906 ו-2011-01-035625).

(2) רכישת נכסי ופעילות EAFI

ביום 20 בינואר 2011, חתמה פרטרם, באמצעות חברה בת באנגליה, על הסכם לרכישת נכסי ופעילות חברת East Anglian Food Ingredients Ltd. האנגלית ("EAFI"), בתמורה לתשלום של 4.8 מיליון דולר ארה"ב (3 מיליון פאונד). העסקה הושלמה ביום 31 בינואר 2011. מחזור המכירות של EAFI ב-12 החודשים המסתיימים בדצמבר 2010 הסתכם בכ-8.4 מיליון דולר ארה"ב (כ-5.4 מיליון פאונד). EAFI, אשר נוסדה בשנת 1979, עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של פתרונות טעמי Savory, הכוללים תמציות טעם, תערובות תבלינים וחומרי גלם פונקציונאליים לתעשיית המזון, עם דגש על תחום הבשר והדגים המעובדים ומזון הנוחות (Convenience Food). ל-EAFI אתר פיתוח, יצור ושיווק באנגליה, הכלול בין הנכסים הנרכשים, ובסיס לקוחות רחב. פעילותה של EAFI סינרגטית לפעילות פרטרם בתחום ה-Savory. פרטרם פועלת לשילוב מערכי התפעול, הרכש והמכירות של EAFI עם פעילות פרטרם באנגליה ועם מערכי הפיתוח והשיווק של פעילות ה-Savory באירופה ובישראל.

לפרטים נוספים אודות רכישת EAFI ראו הדוחות המיידיים של החברה בעניין מ-23 בינואר 2011 ומ-1 בפברואר 2011 (אסמכתאות: 2011-01-024681 ו-2011-01-035154).

להערכת פרטרם, מבנה הונה (הון עצמי בסך 380.1 מיליון דולר ליום 31 במרץ 2011) ורמת החוב נטו שלה (סך הלוואות בניכוי מזומנים העומדת על 33.4 מיליון דולר בלבד ליום 31 במרץ 2011), בתמיכת תזרים המזומנים שהיא משיגה, ביחד עם גיבוי בנקאי, יאפשרו לה להמשיך ולממש את אסטרטגיית הרכישות שהיא 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. מצב כספי

סך הנכסים ליום 31.3.2011 הסתכם ב-558.7 מיליון דולר, בהשוואה ל-511.7 מיליון דולר ליום 31.3.2010 ו-519.0 מיליון דולר ליום 31.12.2010.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ב-236.5 מיליון דולר, לעומת 206.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד ו-214.3 מיליון דולר ליום 31.12.2010.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 31.3.2011 הסתכם ב-320.4 מיליון דולר, לעומת 300.9 מיליון דולר בתום הרבעון הראשון אשתקד ו-303.3 מיליון דולר ביום 31.12.2010.

העלייה בהיקף הנכסים הושפעה מהרכישות שהושלמו בתחילת שנת 2011 ומפערי תרגום של שווי הנכסים בחברות בנות, המדווחות במטבעות אירופאים, לעומת הדולר (התחזקות שערי החליפין של

המטבעות האירופאים והשקל לעומת הדולר ליום 31.3.2011 בהשוואה ליום 31.3.2010 וליום 31.12.2010).

ג. תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת 2011

גם ברבעון הראשון של שנת 2011 נמשכה מגמת הצמיחה במכירות, צמיחה שהושגה גם בהשוואה לרבעון מקביל חזק אשתקד, בו חל גידול בפעילות עם השיפור בכלכלה העולמית ומגמת חידוש המלאים על ידי לקוחות פרוטרום. הצמיחה במכירות פעילויות הליבה של פרוטרום והשמירה על מבנה ההוצאות התחרותי שלה הביאו להשגת שיא ברווח הגולמי, ברווח התפעולי, ב-EBITDA, ברווח הנקי וברוח למניה בהשוואה לרבעון הראשון בשנים הקודמות.

מכירות

ברבעון הראשון של שנת 2011 צמחו מכירות פרוטרום ב-6.7% והגיעו ל-121.0 מליון דולר לעומת 113.5 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2010. במונחי מטבע מקומי צמחו המכירות בכ-4.6%.

מכירות פרוטרום בתחום הטעמים גדלו בכ-6.3% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד והגיעו ל-80.2 מליון דולר. היחלשות הדולר לעומת חלק מהמטבעות האירופאיים והשקל תרמה למכירות הדולריות כ-2.0% הרכישות שבוצעו בתחילת שנת 2011 תרמו כ-2.8 מליון דולר.

מכירות פרוטרום בתחום חומרי הגלם הייחודיים עלו בכ-4.1% לעומת הרבעון הראשון של 2010 (ב) עלו המכירות ב-18% ביחס לרבעון הראשון של שנת 2009) והגיעו ל-39.1 מליון דולר. השפעת שערי החליפין כאמור תרמה כ-1.9%. הגידול במכירות פרוטרום בתחום חומרי הגלם הייחודיים נובע בעיקר מהחדרה מוצלחת של מוצרים חדשים, בעיקר טבעיים.

פילוח המכירות לפי פעילויות ברבעון הראשון בשנים 2001-2011 (במיליוני דולרים ובאחוזים):

Q1 2011	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2006	Q1 2005	Q1 2004	Q1 2003	Q1 2002	Q1 2001		
80.2	75.4	67.4	84.4	49.9	44.7	40.3	20.3	12.7	10.8	9.0	מכירות	פעילות הטעמים
66.3%	66.5%	68.5%	69.2%	62.0%	63.0%	62.3%	46.2%	45.0%	39.9%	37.3%	(%)	
39.1	37.6	29.6	35.3	29.1	25.5	23.4	22.5	14.2	14.9	13.9	מכירות	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
32.3%	33.1%	30.1%	28.9%	36.2%	35.9%	36.2%	51.3%	50.4%	55.0%	57.7%	(%)	
2.4	1.2	2.2	3.6	2.6	1.4	1.8	1.7	1.8	1.6	1.5	מכירות	סחר ושיווק
2.0%	1.1%	2.2%	3.0%	3.2%	2.0%	2.8%	3.9%	6.4%	5.9%	6.2%	(%)	
-0.7	-0.8	-0.7	-1.3	-1.1	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.6%	-0.7%	-0.8%	-1.1%	-1.4%	-0.9%	-1.2%	-1.4%	-1.8%	-0.7%	-1.2%	(%)	
121.0	113.5	98.4	122.0	80.5	71.0	64.7	43.9	28.2	27.1	24.1		סה"כ מכירות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון הראשון בשנים 2010 – 2011 (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	Q1 2011	Q1 2010	
6.7%	121.0	113.5	מכירות
5.0%	45.7	43.5	רווח גולמי
7.9%	29.0	26.9	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
0.4%	16.6	16.6	רווח תפעולי
0.7%	21.5	21.3	EBITDA
14.4%	17.5	15.3	רווח לפני מס
18.2%	13.1	11.1	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2011 עלה ב-5.0% והגיע לשיא לרבעון ראשון של 45.7 מיליון דולר (37.7% מהמכירות) לעומת 43.5 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2010 (38.3% מהמכירות).

הגידול ברווח הגולמי הושג למרות המגמה העולמית של עלייה במחירי חומרי גלם, לרבות בחלק ניכר מחומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה. החברה פועלת בנחישות, ותמשיך לפעול ככל שמגמה זו תימשך, לרבות בדרך של התאמת מחירי המכירה של מוצריה המושפעים מעליית מחירי חומרי הגלם, על מנת למנוע השפעה עתידית על תוצאות פעילותה. נמשכת הפעילות להרחבת מעגל הספקים ולניצול מרבי של היכולות המגוונות של אתרי הייצור בעולם.

הנהלת פרוטרום ממשיכה לנקוט במהלכים להשגת התייעלות, תוך שמירה וניצול אפשרויות להורדת הוצאות כדי להמשיך ולשפר את כושר התחרות העתידי של פרוטרום.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2011 ל-29.0 מיליון דולר (24.0% מהמכירות) לעומת 26.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2010 (23.7% מהמכירות).

העלייה בהוצאות הדולריות נבעת בעיקר מהיחלשות הדולר לעומת חלק מהמטבעות האירופאים והשקל. הוצאות חד פעמיות בעקבות הרכישות שבוצעו ברבעון תרמו גם הן לעלייה בהוצאות. פרוטרום פעלה ופועלת כאמור להשגת התייעלות מירבית תוך חיזוק כושר התחרות העתידי שלה.

הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2011 הגיע ל-16.6 מיליון דולר (13.7% מהמכירות) בדומה לתקופה המקבילה אשתקד (16.6 מיליון דולר שהיוו 14.6% מהמכירות).

ה-EBITDA שהשיגה פרוטרום ברבעון הראשון של שנת 2011 הגיע ל-21.5 מיליון דולר (17.7% מהמכירות), לעומת 21.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (18.8% מהמכירות).

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכמו הכנסות המימון ב-0.9 מיליון דולר (0.7% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 1.3 מיליון דולר (1.1% מהמכירות) ברבעון הראשון של שנת 2010. הוצאות הריבית ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכמו ב-0.4 מיליון דולר וקוזזו על ידי הכנסות מימון בגין הפרשי שער שהסתכמו ל-1.3 מיליון דולר. ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו הוצאות הריבית על הלוואות בסך של 0.6 מיליון דולר, והוצאות המימון מהפרשי שער הסתכמו ל-0.7 מיליון דולר.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של שנת 2011 עלה ב-14.4% והסתכם ל-17.5 מיליון דולר (14.5% מהמכירות), בהשוואה ל-15.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (13.5% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכמו ל-4.4 מיליון דולר (25.0% מהרווח לפני מס) לעומת 4.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (27.4% מהרווח לפני מס).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2011 עלה ב-18.2% והגיע לשיא רבעוני של 13.1 מיליון דולר לעומת 11.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2010. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא והסתכמה ל-10.8% לעומת 9.8% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון הראשון של שנת 2011 עלה ב-18.2% והגיע לשיא לרבעון ראשון של 0.23 דולר למניה לעומת 0.19 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים בשנים 2009 - 2011 (במיליוני דולרים):

רבעון 1 2011	רבעון 4 2010	רבעון 3 2010	רבעון 2 2010	רבעון 1 2010	רבעון 4 2009	רבעון 3 2009	רבעון 2 2009	רבעון 1 2009	
121.0	112.4	111.0	114.3	113.5	108.5	111.6	106.7	98.4	הכנסות
45.7	41.3	43.2	46.9	43.5	39.6	41.2	39.4	35.2	רווח גולמי
29.0	29.2	28.2	27.5	26.9	28.6	27.9	26.7	25.0	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
16.6	12.1	15.0	19.4	16.6	11.0	13.3	12.8	10.2	רווח תפעולי
21.5	16.9	19.8	24.0	21.3	16.0	18.3	17.4	14.5	EBITDA
-0.9	-0.2	-0.2	2.3	1.3	0.9	0.0	0.1	3.3	הוצאות מימון
17.5	12.2	15.2	17.1	15.3	10.1	13.2	12.7	6.9	רווח לפני מס
13.1	8.8	11.1	13.0	11.1	7.5	10.0	10.1	5.6	רווח נקי

פעילות פרוטרם 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 פתרונות 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 בשנים האחרונות עם הגידול המהותי במכירות בתחום הטעמים המלוחים (Savory) עקב הרכישות של החברות והפעילויות בתחום זה. גם הגידול במכירות רכיבי

מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה תורם להקטנת העונתיות.

ד. מזילות

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הגיע ל-2.8 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים של 5.2 מיליון דולר שהושג במהלך הרבעון המקביל אשתקד. התזרים הושפע מגידול בפעילות השוטפת, מגידול בתשלומי מיסים ומעלייה מסויימת במלאי חומרי גלם. פרוטרם פועלת לשמירה על רמות מלאי אופטימליות בהתאם לשיעור הצמיחה הצפוי, בהתחשב בעונתיות אספקת חומרי גלם שונים ובביקושיהם ובמחיריהם העדכניים והעתידיים.

ה. מקורות המימון

מקורות ההון

ההון העצמי של פרוטרם ליום 31 במרץ 2011 הסתכם ל-380.1 מיליון דולר (68.0% מסך המאזן), בהשוואה ל-316.6 מיליון דולר ליום 31 במרץ 2010 (61.9% מסך המאזן). עיקר השינוי נובע מהרווח הנקי בתקופה והתחזקות המטבעות האירופאים מול הדולר.

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

האשראי לזמן ארוך מבנקים ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכם ל-63.1 מיליון דולר לעומת 103.3 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2010. הקיטון באשראי לזמן ארוך נובע מפרעון הלוואות, שהתאפשר בשל תזרים המזומנים החזק שהשיגה החברה.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכם לסך של 2.6 מיליון דולר, בדומה ל-2.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון הראשון של שנת 2011 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 67.5 מיליון דולר, לעומת 55.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי של 78.7 מיליון דולר, לעומת 70.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול באשראי ספקים ולקוחות נובע מהגידול במכירות הקבוצה ובפעילותה ומהתחזקות המטבעות האירופאים והשקל הישראלי אל מול הדולר.

ו. 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 (קן הון מהפרשי תרגום).

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.133	3.307	3.481	3.655	3.829	שער חליפין
באלפי דולר					
31	14	303	(14)	(31)	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.559	0.591	0.622	0.653	0.684	שער חליפין
באלפי דולר					
(1,488)	(745)	(14,887)	745	1,488	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.633	0.668	0.703	0.738	0.774	שער חליפין
באלפי דולר					
(3,402)	(1,700)	(34,020)	1,700	3,402	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.824	0.869	0.915	0.961	1.007	שער חליפין
באלפי דולר					
(225)	(113)	(2,259)	113	225	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					
1,101	551	11,005	(551)	(1,101)	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					
(7)	(3)	1,364	4	8	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן

חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי	
-10%	-5%		+5%	+10%		
3.133	3.307	3.481	3.655	3.829	שע"ח	
באלפי דולר						
22	11	223	(11)	(22)		מזומנים ושווי מזומנים
1,031	515	10,305	(515)	(1,031)		לקוחות
376	188	3,761	(188)	(376)		חייבים אחרים
1,429	714	14,289	(714)	(1,429)		
(221)	(111)	2,212	111	221		אשראי מתאגידים בנקאיים
(644)	(322)	6,442	322	644		ספקים ונותני שירותים
(533)	(267)	5,332	267	533		זכאים אחרים
(1,398)	(700)	13,986	700	1,398		
31	14	303	(14)	(31)		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%	
0.559	0.591	0.622	0.653	0.684	
באלפי דולר					
472	236	4,719	(236)	(472)	מזומנים ושווי מזומנים
766	383	7,663	(383)	(766)	לקוחות
100	50	996	(50)	(100)	חייבים אחרים
1,338	669	13,378	(669)	(1,338)	
(1,579)	(790)	15,794	790	1,579	אשראי מתאגידים בנקאיים
(624)	(312)	6,238	312	624	ספקים ונותני שירותים
(623)	(312)	6,233	312	623	זכאים אחרים
(2,826)	(1,414)	28,265	1,414	2,826	
(1,488)	(745)	(14,887)	745	1,488	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי שע"ח
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.633	0.668	0.703	0.738	0.774	
באלפי דולר					
1,069	534	10,685	(534)	(1,069)	מזומנים ושווי מזומנים
3,274	1,637	32,740	(1,637)	(3,274)	לקוחות
77	39	771	(39)	(77)	חייבים אחרים
4,420	2,210	44,196	(2,210)	(4,420)	
(4,403)	(2,201)	44,028	2,201	4,403	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,443)	(721)	14,427	721	1,443	ספקים ונותני שירותים
(995)	(497)	9,948	497	995	זכאים אחרים
(981)	(491)	9,813	491	981	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(7,822)	(3,910)	78,216	3,910	7,822	
(3,402)	(1,700)	(34,020)	1,700	3,402	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
0.824	0.869	0.915	0.961	1.007	שע"ח
באלפי דולר					
329	164	3,289	(164)	(329)	מזומנים ושווי מזומנים
806	403	8,058	(403)	(806)	לקוחות
114	57	1,135	(57)	(114)	חייבים אחרים
1,249	624	12,482	(624)	(1,249)	
(493)	(247)	4,934	247	493	ספקים ונותני שירותים
(791)	(395)	7,905	395	791	זכאים אחרים
(190)	(95)	1,902	95	190	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(1,474)	(737)	14,741	737	1,474	
(225)	(113)	(2,259)	113	225	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					
413	207	4,131	(207)	(413)	מזומנים ושווי מזומנים
963	482	9,631	(482)	(963)	לקוחות
23	11	226	(11)	(23)	חייבים אחרים
1,399	700	13,988	(700)	(1,399)	
(2)	(1)	18	1	2	אשראי מתאגידים בנקאיים
(163)	(81)	1,628	81	163	ספקים ונותני שירותים
(122)	(61)	1,223	61	122	זכאים אחרים
(11)	(6)	114	6	11	התחייבות בשל הטבות לעובד בעת פרישה
(298)	(149)	2,983	149	298	
1,101	551	11,005	(551)	(1,101)	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					
(7)	(3)	1,364	4	8	הלוואות באירו לזמן ארוך סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
(7)	(3)	1,364	4	8	

היבטי ממשל תאגידי

א. הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון, שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה, מספר ימים לאחר שהוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת המאזן") דנה בדוחות הכספיים וגיבשה המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לענין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010 ("תקנות אישור דוחות").

חברי דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה מונה שבעה חברים, אשר חמישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כמפורט לעיל.

חברי ועדת המאזן

חברי ועדת המאזן הינם חברי ועדת הביקורת של החברה - ה"ה יעקב אלינב, דח"צ ויו"ר הוועדה, יצחק אנג'ל, דח"צ, וגיל לייזנר, דירקטור. חברי הוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והיכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ונתנו לחברה הצהרות על כך. ה"ה יעקב אלינב ויצחק אנג'ל הינם דירקטורים בלתי תלויים מכח היותם דח"צים ומר גיל לייזנר הינו דירקטור בלתי תלוי בהתאם להחלטת ועדת הביקורת של החברה מיום 19 במאי 2011. לפרטים אודות ניסיונם, ידיעותיהם והשכלתם של חברי ועדת המאזן, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה ליום 31.12.2010 (פרטים נוספים על התאגיד).

התהליכים שנקטו על ידי ועדת המאזן לצורך גיבוש המלצתה לדירקטוריון

הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2011 נדונו בישיבת ועדת המאזן שהתקיימה ביום 19 במאי 2011. מספר ימים לפני הישיבה נשלחו הדוחות לבחינת חברי הוועדה. בדיון השתתפו שלושת חברי ועדת המאזן ובנוסף נכחו בדיון ראי החשבון המבקרים של החברה, מר אורי יהודאי, נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי שלה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה-CFO, מר גיא גיל, סגן הנשיא לכספים, וגב' טלי מירסקי, היועצת המשפטית הגלובלית ומזכירת החברה. בישיבה הוצגו מצגות של החברה ושל ראי החשבון. הוועדה דנה, בין היתר, בהערות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורת הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ואותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של

הקבוצה והערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. במסגרת הדיון בועדת המאזן גובשו המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנת אישור דוחות המלצות ועדת המאזן הועברו לחברי דירקטוריון החברה שני ימי עסקים (ארבעה ימים קלנדריים) לפני ישיבת הדירקטוריון בה נדונו הדוחות הכספיים, וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה על פיה שני ימי עסקים הינם פרק זמן סביר להעברת המלצות ועדת המאזן לדירקטוריון לאור היקף ומורכבות ההמלצות.

הליך אישור הדוחות על ידי הדירקטוריון

חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים 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 מר אורי יהודאי, נשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה-CFO, מר עמוס ענתות, משנה לנשיא ומנהל תפעול ושרשרת אספקה גלובלית, מר גיא גיל, סגן הנשיא לכספים וגב' טלי מירסקי, סגנית נשיא, יועצת משפטית גלובלית ומזכירת החברה. לישיבה מוזמן גם מר יואב ברק, המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה דן הדירקטוריון בהמלצות ועדת המאזן לגבי הדוחות הכספיים ונשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא וה-CFO מציגים בפני הדירקטוריון את התוצאות העסקיות והכספיות של הקבוצה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו במהלך התקופה. במהלך הצגת תוצאות 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 הדוחות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 23 במאי 2011, בה אושרו הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2011, השתתפו כל הדירקטורים וההחלטה על אישור הדוחות התקבלה פה אחד.

גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

א. חלוקת דיבידנד

ביום 23 במרץ 2011 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.2 ₪ למניה. הדיבידנד שהוכרז הינו בסך כולל של 11,565 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ב-5 במאי 2011.

ב. אישור הקצאת אופציות

ביום 7 בפברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 40,000 אופציות לנושא משרה בכירה בחברה, כמפורט בדוח ההצעה שפרסמה החברה ביום 8 בפברואר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-043281). הקצאת האופציות היתה במסגרת תוכנית אופציות להנהלה בכירה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 15 ביולי 2010. 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 19 באוגוסט 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-592389).

ג. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי לא חלו אירועים המוזכרים בדוחות הכספיים ליום 31.3.2011.

ד. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת דיווח החברה בדוח הדירקטוריון ליום 31.12.10, אשר פרסמה החברה ביום 24.3.2011.

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

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 דוח הדירקטוריון ליום 31.12.10, אשר פירסמה החברה ביום 24.3.2011).

דירקטוריון החברה מודה להנהלת פרוטרם ולעובדיה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במאי 2011