

## דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2004

כללי

פרוטרם תעשיות בע"מ ("פרוטרם") היא חברה רב-לאומית שנוסדה בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996. לפרוטרם מרכזי ייצור ופיתוח משמעותיים בשלוש יבשות והיא משווקת את תוצרתה למעל ל 85 מדינות ברחבי העולם. פרוטרם מעסיקה למעלה מ 800 עובדים.

הרבעון הראשון של 2004 הינו רבעון שיא נוסף לפעילותה של פרוטרם בו המשיכה פרוטרם את מגמות הצמיחה והגידול בתוצאות פעילותה, זה הרבעון ה 18 ברציפות. שתי חטיבות החברה, חטיבת התמציות וחטיבת חומרי הגלם ממשיכות להציג שיפור הן במכירות, הן ברווחיות והן ברווחים תוך הצגת שיפור מתמשך בתמהיל המוצרים. הגידול המתמיד בעסקי הליבה של שתי החטיבות, מהווה נדבך חשוב בהמשך יישום האסטרטגיה של פרוטרם המשלבת צמיחה עצמית מהירה של תחומי הליבה יחד עם רכישות של פעילויות וידע בתחומי הפעילות העיקריים שלה וביעדים הגיאוגרפיים האסטרטגיים עבורה, תוך התמקדות ודגש על הרחבת והעמקת הפעילות באתרים הקיימים.

ברבעון הראשון של שנת 2004, החלה לבוא לידי ביטוי הסינרגיה הרבה הגלומה במיזוג ובשילוב של פעילותה של Emil Flachsman AG השוויצרית ("פלקסמן"), אשר נרכשה על ידי פרוטרם ביוני 2003, כחלק מהאסטרטגיה שמיישמת פרוטרם בשנים האחרונות לצמיחה מהירה. מיזוג הפעילויות של שתי החברות, אשר הושלם בסוף שנת 2003, הביא עד כה, וצפוי להביא אף יותר בעתיד, לניצול הסינרגיה והיתרונות הרבים הגלומים בשילוב פעילויותיהן המשלימות של שתי החברות - אנשי המחקר והפיתוח של פלקסמן ופרוטרם פועלים בשיתוף פעולה לפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים, אנשי התפעול והייצור פועלים להמשך ייעול מערכי הייצור ולניצול אופטימלי של כושר הייצור, מערכי השיווק והמכירות אוחדו תוך ניצול אופטימלי של היתרונות היחסיים של פרוטרם ופלקסמן בכל מדינה וחוג הלקוחות של קבוצת פרוטרם כולה התרחב והתווספו אליו לקוחות חדשים רבים הנמנים על יצרני המזון והתרופות הרב-לאומיים המובילים בתחומם. מיזוג הפעילויות וניצול הסינרגיה שבין החברות הביאו לחסכון משמעותי בהוצאות החברות הממוזגות אשר בא לידי ביטוי ותרם לשיפור תוצאות פרוטרם ברבעון הראשון וצפוי להמשיך ולתרום בעתיד. רכישת פלקסמן מהווה קפיצת מדרגה משמעותית בדרכה של פרוטרם, הרחיבה את הפריסה הגיאוגרפית הגלובלית שלה ואת מגוון המוצרים והלקוחות והוסיפה למיצוב פרוטרם כאחת החברות המובילות בתחומה בעולם.

חטיבת התמציות, הרווחית יותר מבין פעילויות פרוטרם, המשיכה כמו בשנים האחרונות, גם ברבעון זה במגמת הגידול המהיר בפעילותה, תוך השגת גידול מרשים ברוב חברות הבת שלה בעולם. הפעילות באנגליה המשיכה במגמת הגידול המואץ וגידול מהיר נמשך גם ברוסיה, באוקראינה, בקזחסטן, בתורכיה ובסין, מדינות בהן שיעור הצמיחה והצריכה של מזון מעובד גבוה מהמוצע העולמי. כל אלה תרמו להמשך השיפור ברווחיות פרוטרם וצפויים להמשיך ולתרום להתפתחותה לטווח הארוך.

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון של שנת 2004 הסתכמו ל 43.9 מיליון דולר ארה"ב ("דולר") (196.1 מיליון ₪), גידול של 55.8% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2003. הרווח הגולמי בתקופה עלה ב 66.1% והסתכם ל 14.9 מיליון דולר (66.5 מיליון ₪) והרווחיות עלתה מ 31.8% ל 33.9%. הרווח התפעולי עלה ב 80.5% והסתכם ל 5.7 מיליון דולר (25.6 מיליון ₪). הרווח הנקי עלה בשיעור חד של 115.5% והסתכם ל 4.3 מיליון דולר (19 מיליון ₪) לעומת כ 2 מיליון דולר (8.7 מיליון ₪) ברבעון הראשון של שנת 2003. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא, והגיעה ל 9.7% לעומת 7% ברבעון המקביל אשתקד. בד בבד עם הגידול בפעילות הצליחה פרוטרום ברבעון הראשון של שנת 2004 להשיג תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של 3.7 מיליון דולר (16.4 מיליון ₪) לעומת תזרים שלילי של 0.3 מיליון דולר (1.2 מיליון ₪) ברבעון המקביל אשתקד.

ההון העצמי של החברה הסתכם בתאריך 31 במרץ 2004 ל 63.3 מיליון דולר (286.7 מיליון ₪) לעומת 40.7 מיליון דולר (178.1 מיליון ₪) ב 31 במרץ 2003 והיקף הנכסים גדל ל 146.1 מיליון דולר (661.4 מיליון ₪) לעומת 95.3 מיליון דולר (417 מיליון ₪) ב 31 למרץ 2003.

העליה ברווח הנקי זה 18 רבעונים רצופים, נובעת מהמשך מגמת הגידול בהיקף הפעילות, הן עקב הגידול העצמי של פעילויות הליבה והן עקב המיזוג המוצלח של הפעילויות שנרכשו ומהשיפור הנמשך בתמהיל המוצרים לו תורם הגידול הנמשך בחלקה היחסי של חטיבת התמציות מסך פעילות פרוטרום. לעליה ברווח הנקי תורם גם השיפור הנמשך ברווחיות חטיבת חומרי הגלם לה תורם השיפור בתמהיל המוצרים הנתמך בפיתוח והחדרה לשוק של מוצרים חדשים בעלי רווחיות גבוהה מהממוצע. הגידול בפעילות מחד ומדיניות הוצאות מבוקרת והדוקה של החברה מאידך, תורמים לעליה ברווחיות וברווח שמשגיגה פרוטרום בשנים האחרונות.

ביום 2 למרץ 2004 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בשיעור של 11 אגורות למניה ובסך כולל של 1.1 מיליון דולר (5.2 מיליון ₪).

פרוטרום משקיעה מאמצים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה שלה, שהוכיחה עצמה בשנים האחרונות, ותמשיך לפעול לגדול על ידי גידול עצמי מהיר של תחומי פעילות הליבה הרווחיים יותר שלה בשילוב עם רכישות אסטרטגיות של חברות בתחומים בהם היא פועלת, במטרה להגיע בשנים הקרובות להיות אחת מעשר החברות הגדולות והמובילות בעולם בתחום הטעם והריח.

#### **א. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית**

פרוטרום עוסקת, במסגרת חטיבת התמציות שלה, בפיתוח, ייצור ושיווק של תמציות טעם, תבלינים ותערובות תבלינים. במסגרת חטיבת חומרי הגלם שלה עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור ושיווק של חומרי גלם המיועדים לייצור אותן תמציות טעם וכן בפיתוח ייצור ושיווק של מיצויים מצמחים ומוצרים טבעיים המשמשים בתעשיות הטעם והריח, הפרמצבטיקה, מזון הבריאות ותוספי מזון (Functional Food), התרופות הטבעיות וצמחי המרפא (Nutraceuticals) והקוסמטיקה. בנוסף עוסקת חטיבת חומרי הגלם בייצור ושיווק חומרי-גלם בתחום הפפטידים המיועדים לתעשיית התרופות המיוצרות בשיטות

ביוטכנולוגיות. באמצעות חברת הבת פרותרום סחר ושיווק (1990) בע"מ, עוסקת פרותרום ביבוא ובשיווק חומרי גלם שונים, שאינם מיוצרים על ידה, ללקוחותיה בישראל.

מוצרי פרותרום מיועדים לתעשיות המזון והמשקאות, תמציות הטעם והריח, הפרמצבטיקה, מזון הבריאות ותוספי מזון (Functional Food), התרופות הטבעיות וצמחי המרפא (Nutraceuticals) והקוסמטיקה.

מוצרי פרותרום מיוצרים במפעליה בישראל, בארצות הברית, בשוויץ, באנגליה, בדנמרק, בסין ובתורכיה והם נמכרים בחמש יבשות, ל 85 מדינות ברחבי העולם. מערך השיווק הבינלאומי שלה כולל את אגפי השיווק בישראל, בארצות הברית, בשוויץ, באנגליה, בגרמניה, בדנמרק, בצרפת, ברומניה, ברוסיה, באוקראינה, בקזחסטן, בתורכיה, בברזיל, במקסיקו, בסין, בהונג קונג ובהודו. כמו כן מפעילה החברה סוכנים ומפיצים מקומיים ברחבי העולם.

מגמה מתפתחת בעולם היא שילוב צמחי מרפא במזון ומשקאות (Functional Foods) ותרופות טבעיות (Nutraceuticals). מגמה זו משלבת שני תחומי פעילות חשובים של פרותרום, בהם יש לה יתרון יחסי - המיצויים הטבעיים מצמחים ותמציות הטעם - שילוב זה מקנה לפרותרום יתרון סינרגטי יחודי שאין למתחרותיה ושאותו היא פועלת לנצל.

## **ב. תוצאות הפעילות**

מכירות פרותרום ברבעון הראשון של שנת 2004 הסתכמו ל 43.9 מליון דולר גידול של 55.8% לעומת 28.2 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2003.

לעליה במכירות תרמו הגורמים הבאים:

א. מיזוגה המוצלח של פלקסמן בשוויץ וחברות הבת שלה בגרמניה, בדנמרק, בהונגריה ובקנדה עם פעילותה הגלובלית של קבוצת פרותרום. פעילותה של פלקסמן משלימה את זו של פרותרום הן מבחינת הפריסה הגיאוגרפית (לפלקסמן נוכחות משמעותית בעיקר במערב אירופה, בארצות סקנדינביה, ביפן ובקוריאה) והן מבחינת סל המוצרים וקהל הלקוחות. פרותרום ממשיכה בפעולותיה למימוש, ניצול ומיצוי הסינרגיה הרבה הגלומה בין פעילויותיהן המשלימות של פלקסמן ופרותרום.

ב. המשך מגמת הגידול המואץ בשנים האחרונות במכירות חטיבת התמציות - הרווחית יותר מבין הפעילויות המגוונות של פרותרום, כתוצאה מביסוס וחזוק של פעילות חברות הבת של פרותרום. פרותרום תמשיך להשקיע בחטיבת התמציות ולחזק אותה בכל אתריה בעולם, והיא רואה בה חלק מרכזי באסטרטגיית ההתפתחות שלה לשנים הקרובות.

ג. גידול במכירות חטיבת חומרי הגלם לו תרמו מוצרים חדשים שפותחו במעבדות המחקר והפיתוח של פרוטרום. מוצרים אלו הינם בעלי שיעור רווחיות גבוה מהממוצע בתחומים בהם יש לפרוטרום יתרון יחסי.

ד. המשך ביסוס וחיזוק מערך המחקר והפיתוח, השיווק והמכירות של החברה בעולם, כולל במדינות מתפתחות, בהן החלה פרוטרום לפעול בשנים האחרונות - במדינות אלה שיעור הגידול בצריכת המזון המעובד הוא דו- סיפרתי.

פרוטרום ממשיכה להציג עלייה רצופה ונמשכת ברווחיות וברווח הנובעת בעיקרה מהגידול במכירות ומהשיפור העקבי בתמהיל המוצרים שלה, לו תורמת רבות הפעילות הרב-לאומית של חטיבת התמציות שגדלה מהותית בשנים האחרונות, וזאת כחלק מהאסטרטגיה של בניית וחיזוק חברות הבנות בעולם להן תורמות הרכישות שנעשו בשנים האחרונות. פעילותה של חטיבת התמציות הינה בעלת שיעור הרווחיות הגבוה יותר מבין פעילויות פרוטרום.

#### פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ב 1999-2004

ינואר-מרץ 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000	שנת 1999	
49.5%	48.8%	42.3%	38.8%	32.4%	28.4%	<b>חטיבת תמציות</b>
46.6%	46.7%	52%	55.6%	59.8%	62.8%	<b>חטיבת חומרי גלם</b>
3.9%	4.5%	5.7%	5.6%	7.8%	8.8%	<b>סחר ושיווק</b>

*הרווח הגולמי* גדל ברבעון הראשון של שנת 2004 ב 66.1% והגיע ל 14.9 מיליון דולר לעומת 9 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2003. הרווחיות ברבעון גדלה אף היא משיעור של 31.8% ל 33.4%.

*הוצאות המכירה, ההנהלה והכלליות* הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2004 ב 9.2 מיליון דולר לעומת 5.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה. העלייה בהוצאות נובעת ברובה ממיזוג פעילות קבוצת פלקסמן, מהגידול בפעילות ומהמשך ביסוס המערך הגלובלי של פרוטרום.

*הרווח התפעולי* ברבעון הראשון של 2004 המשיך את מגמת העלייה של השנים האחרונות, והסתכם ב 5.7 מיליון דולר, גידול של 80.5% לעומת הרבעון הראשון של 2003. במקביל לעלייה ברווח נמשכת מגמת העלייה ברווחיות, שהגיעה ל 13.1% לעומת 11.3% בתקופה המקבילה בשנת 2003.

*הוצאות המימון* הסתכמו ברבעון הראשון ב 0.1 מיליון דולר לעומת 0.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה. הקיטון בהוצאות המימון נובע מירידת שערי הריבית הבסיסית בעולם והפרשי שער של היתרות שאינן דולריות.

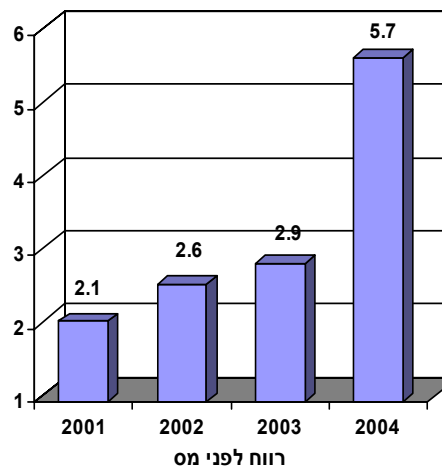
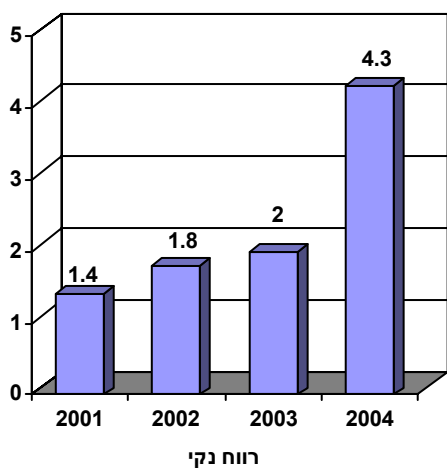
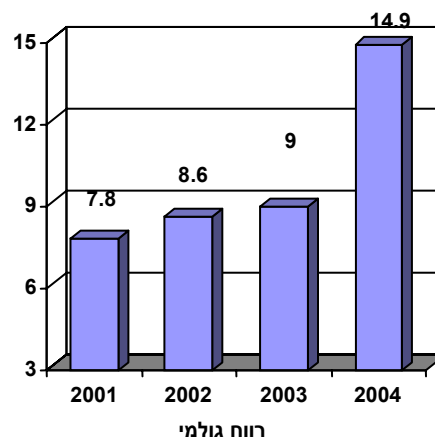
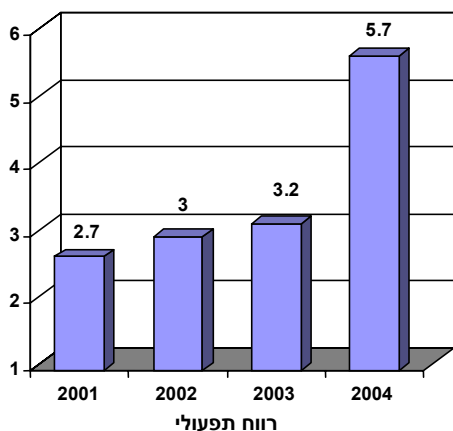
הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של השנה גדל ב 137.5% והגיע ל 5.7 מליון דולר בהשוואה ל 2.4 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2003. הרווחיות עלתה ל 13% לעומת 10.1% בתקופה המקבילה בשנת 2003.

המסים על ההכנסה ברבעון הראשון של שנת 2004 הסתכמו ב 1.4 מליון דולר לעומת 0.9 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווחי חברות הבנות במדינות בעלי שיעור מס נמוך תרמו לירידה בשיעורי המס.

הרווח הנקי לרבעון הראשון גדל ב 115% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2003 וב 243% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2002, והגיע ל 4.3 מליון דולר לעומת 2 מליון דולר ברבעון הראשון של 2003. הרווחיות גדלה אף היא והגיעה ל 9.7% לעומת 7% ברבעון הראשון של 2003.

פרוטרום תמשיך בפעולותיה לשימור מגמה חיובית זו של גידול ברווחיות וברווח על ידי: (1) המשך הגידול במכירות בכל שווקיה בעולם עם דגש מיוחד על שווקים מתפתחים בהם היא פועלת; (2) המשך הגידול בנתח הפעילות הרווחית יותר של חטיבת התמציות מסך פעילות פרוטרום; (3) החדרת מוצרים חדשים בעלי רווחיות גבוהה מהממוצעת למערך הייצור והשיווק של חטיבת חומרי הגלם; (4) ביצוע רכישות אסטרטגיות של חברות ופעילויות בתחומים בהם היא פועלת ומיזוגם המהיר והיעיל עם המערך העולמי של פרוטרום.

התפתחות הרווח (במליוני דולר) ברבעון הראשון בשנים 2001-2004



## ג. המצב הכספי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2004 הסתכם ל 146.1 מיליון דולר, בהשוואה ל 95.2 מיליון דולר ב 31 במרץ 2003. איחוד נכסי פלקסמן תרם מהותית לגידול זה.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 78 מיליון דולר, לעומת 55.4 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל. לגידול ברכוש השוטף תרמו בעיקר גידול של 3.1 מיליון דולר ביתרת המזומנים, גידול של 9.7 מיליון דולר ביתרת הלקוחות וגידול של 7.6 מיליון דולר במלאים. העלייה ברכוש השוטף נובעת מאיחוד של הרכוש השוטף של פלקסמן ומהגידול בהיקף פעילות פרוטרום. בד בבד עם הגידול בפעילות ובנכסים הצליחה פרוטרום להשיג ירידה במספר ימי האשראי שהי מעניקה ללקוחותיה ובמספר ימי המלאי.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 31 במרץ 2004 הסתכמו ב 65.5 מיליון דולר, לעומת 39.8 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל. רוב הגידול ברכוש הקבוע נובע מאיחוד הרכוש הקבוע של פלקסמן.

## ד. נזילות

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ברבעון הראשון של שנת 2004 הגיע ל 3.7 מיליון דולר לעומת תזרים שלילי של 0.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרים המזומנים שהופק במהלך הרבעון שימש להקטנת החוב של החברה, לגידול ביתרת המזומנים שלה ולהשקעות שביצעה החברה.

## ה. מקורות המימון

(1) מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ מסתכם ל 63.3 מיליון דולר (43% מסך המאזן). הגידול בהון החברה ברבעון הראשון נובע מהרווח ברבעון בסך 4.3 מיליון דולר. גידול זה קוזז על ידי דיבידנד שהוכרז בסך 1.1 מיליון דולר.

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

היקף האשראי לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם ב 39.6 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן ארוך בסכום של 28 מיליון דולר. עיקר הגידול בהיקף האשראי לזמן ארוך נובע מאשראי לזמן ארוך של פלקסמן.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם לסך של 2 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 1.1 מיליון דולר.

(4) אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון)

החברה השתמשה באשראי ספקים וזכאים בסך של 33.3 מיליון דולר (20.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). בתקופת הדו"ח נתנה החברה אשראי ללקוחות בהיקף של 33.1 מיליון דולר (23.7 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2003). עיקר הגידול נובע מאיחוד פלקסמן ומהגידול בהיקף הפעילות של פרטרום.

#### ו. דווח איכותי בדבר חשיפות לסיכוני שוק ודרכי ניהולן

לא חלו שינויים מהותיים בחשיפת החברה לסיכוני שוק בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2003, כפי שהוצגו בדוח הדירקטוריון לאותו מועד.

#### ז. השפעת גורמים חיצוניים

אין שינוי מסקירת המנהלים לתקופה ינואר - דצמבר 2003 כפי שזו הובאה בדו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2003.

#### ח. אירועים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים משמעותיים לאחר תאריך המאזן.

דירקטוריון פרטרום קיים ישיבה אחת במהלך התקופה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרטרום ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

-----  
אורי יהודאי  
נשיא ומנהל עסקים ראשי  
דירקטור

-----  
ד"ר ג'ון פרבר  
יו"ר הדירקטור

תאריך: 17 מאי 2004