

**דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות**  
**לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004**

**כללי**

פרוטרם תעשיות בע"מ ("פרוטרם") היא חברה רב-לאומית שנוסדה בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996. פרוטרם עוסקת בפיתוח, יצור ושיווק של תמציות טעם (Flavors), חומרי טעם וריח ומיצויים טבעיים מצמחים. לפרוטרם מרכזי ייצור ופיתוח משמעותיים בשלוש יבשות, בהם היא מעסיקה כ-1000 עובדים. פרוטרם משווקת את תוצרתה למעל ל-100 מדינות ברחבי העולם.

הרבעון השלישי של 2004 הוא רבעון נוסף בו נמשכו המגמות החיוביות של גידול וצמיחה בתוצאות פעילותה של פרוטרם זה הרבעון ה-20 ברציפות. שתי חטיבות החברה, חטיבת התמציות וחטיבת חומרי הגלם, ממשיכות להציג גידול במכירות, ברווחיות וברווחים 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 דגש על הרחבת והעמקת הפעילות באתרים הקיימים.

ביום 17 באוגוסט 2004, נחתם ההסכם לרכישת עסקי ה-Food Systems (Fruit Preparation) של International Flavors & Fragrances Inc. ("IFF") בשוויץ ובגרמניה. ביום 29 לאוקטובר 2004, לאחר השלמת הליך ההיוועצות עם ארגון העובדים בצרפת על ידי IFF, נחתם ההסכם לרכישת הפעילות בצרפת. מחזור המכירות של עסקי ה-Food Systems של IFF באירופה עמד בשנת 2003 על כ-90 מיליון דולר ארה"ב ("דולר") (הפעילות בשוויץ ובגרמניה היוותה כ-70% והפעילות בצרפת היוותה כ-30% מסך פעילות ה-Food Systems של IFF באירופה בשנת 2003). במסגרת פעילות ה-Food Systems מפותחות ומיוצרות תערובות ייחודיות של פירות ומוצרים טבעיים אחרים המשמשים כחומרי טעם טבעיים למגוון רחב של מוצרי מזון כגון מוצרי חלב (יוגורטים וגלידות), מוצרי מאפה מתוקים ומלוחים דברי מתיקה. תהליך מיזוג הפעילויות שנרכשו בשוויץ ובגרמניה עם הפעילויות הקיימות של פרוטרם, נמצא בעיצומו ומתנהל, עד כה, על פי התוכנית. עם חתימת ההסכם לרכישת הפעילות בצרפת החל יישום התוכנית להעברת פעילות הייצור המבוצעת היום באתר של IFF ב-Dijon שבצרפת למפעלים המודרניים בגרמניה ובשוויץ על מנת לממש את הסינרגיה הקיימת בפעילות שלושת האתרים והשגת ייעול וחסכון מירביים. פרוטרם מעריכה, כי העברת פעילות הייצור מצרפת לאתרים בגרמניה ובשוויץ צפויה להסתיים עד לסוף השנה הנוכחית. פעילויות המחקר, הפיתוח, השיווק והמכירות, המיועדות לשוק הצרפתי, תשארנה בצרפת ובכוונת פרוטרם להרחיב מהותית את פעילותה בשוק חשוב זה.

מחיר הפעילות שנרכשה בגרמניה ובשוויץ נקבע ל-30 מיליון יורו (כ-37 מיליון דולר). מחיר הפעילות והנכסים אשר נרכשו בצרפת נקבע ל-3.5 מיליון יורו (כ-4 מיליון דולר), כך שסך המחיר המוסכם הינו 33.5 מיליון יורו (כ-41 מיליון דולר). מהתמורה ששולמה הופחתו התחייבויות שונות אותן נטלה על עצמה פרוטרם והתאמות בגין שווי הנכסים. בהסכם הרכישה נקבע מנגנון התאמת תמורה (Earn-Out), המבוסס על תוצאות הפעילות הנרכשת בשנים 2005 ו-2006, כך שבסופו של דבר עשוי מחיר הרכישה לקטון או לגדול ב-3.5 מיליון יורו נוספים.

רכישת פעילות ה-Food Systems של IFF באירופה מהווה נדבך נוסף במימוש אסטרטגיית הצמיחה המהירה שמיישמת קבוצת פרוטרם בשנים האחרונות. הפעילות שנרכשה משתלבת היטב עם הפעילויות

המגוונות הקיימות של פרוטרום, הן בתחום חומרי הטעם הטבעיים והן בתחום המיצויים הטבעיים מצמחי מרפא. המוצרים, הלקוחות והפריסה הגיאוגרפית של פעילות ה Food Systems שנרכשה, משלימים את אלו של פרוטרום והחפיפה ביניהם מועטה. פרוטרום פועלת לניצול מירבי של הסינרגיה הרבה עם הפעילות שנרכשה, תוך איחוד מערכי הניהול, המחקר והפיתוח, התפעול, השיווק והמכירות. הפעילות שנרכשה צפויה לבסס גם את פעילותה של פרוטרום בתחום ה Savory (חומרי טעם שאינם מתוקים המשמשים בחטיפים, מאפים וכו'). פרוטרום מעריכה, כי הפעילות שנרכשה תשמש למינוף וחיוק מהותי של מעמדה כספק מוביל של פתרונות מקיפים (Comprehensive Solution) - טעימים, טבעיים וכאלה המוסיפים מרכיבי בריאות למוצרי מזון (Functional Food) עבור יצרני המזון המובילים בעולם.

תוצאות הפעילות שנרכשה בשוויץ ובגרמניה כלולות, החל מה 17 באוגוסט 2004 בתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2004 (לפעילות זו התווספה החל מ 2 בנובמבר 2004, הפעילות שנרכשה בצרפת). במאזן פרוטרום לרבעון השלישי מאוחדים במלואם הנכסים שנרכשו בשוויץ ובגרמניה.

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2004 הסתכמו ל 51.4 מיליון דולר (230.0 מיליון ₪), גידול של 21.2% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2003. הרווח הגולמי בתקופה עלה ב 26.1% והסתכם ל 16.9 מיליון דולר (75.8 מיליון ₪) לעומת 13.4 מיליון דולר (58.8 מיליון ₪) בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית עלתה מ 31.7% ל 33.0%. הרווח התפעולי עלה בשיעור של 74.1% והסתכם ל 6.9 מיליון דולר (30.7 מיליון ₪) לעומת 3.9 מיליון דולר (17.2 מיליון ₪) ברבעון המקביל. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 13.3% לעומת 9.3% בתקופה המקבילה ב 2003. הרווח הנקי עלה בשיעור של 116.0% והסתכם ל 5.0 מיליון דולר (22.5 מיליון ₪) לעומת כ 2.3 מיליון דולר (10.2 מיליון ₪) ברבעון השלישי של שנת 2003. שיפור הושג גם ברווחיות הנקייה אשר הגיעה ל 9.8% לעומת 5.5% ברבעון המקביל אשתקד.

בד בבד עם הגידול בפעילות הצליחה פרוטרום גם ברבעון השלישי של השנה להשיג שיפור בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת אשר הגיע ל 7.2 מיליון דולר (32.1 מיליון ₪) לעומת תזרים של 4.3 מיליון דולר (18.7 מיליון ₪) ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות פרוטרום בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2004 הסתכמו ל 139.8 מיליון דולר ארה"ב (629.0 מיליון ₪), גידול של 36.0% לעומת התקופה המקבילה בשנת 2003, בה הסתכמו המכירות ל 102.9 מיליון דולר ארה"ב (450.4 מיליון ₪). הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2004 עלה ב 42.8% והסתכם ל 47.4 מיליון דולר (213.4 מיליון ₪) לעומת 33.2 מיליון דולר (145.5 מיליון ₪) בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית עלתה מ 32.3% ל 33.9%. הרווח התפעולי עלה ב 68.8% והסתכם ל 19.1 מיליון דולר (86.1 מיליון ₪) בהשוואה ל 11.3 מיליון דולר (49.7 מיליון ₪) בתקופה המקבילה. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 13.7% לעומת 11.0% בתקופה המקבילה. הרווח הנקי עלה בשיעור חד של 98.8% והסתכם ל 14.3 מיליון דולר (64.5 מיליון ₪) לעומת כ 7.2 מיליון דולר (31.6 מיליון ₪) בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2003. הרווחיות הנקייה עלתה אף היא, והגיעה ל 10.3% לעומת 7.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

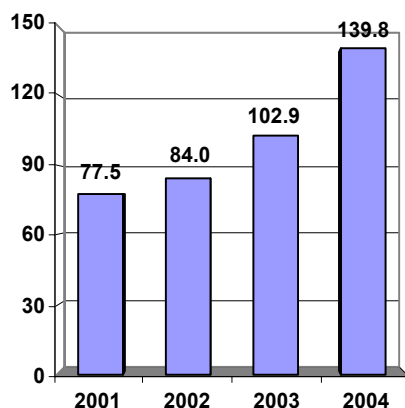
במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2004 השיגה פרוטרום תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של 15.5 מיליון דולר (69.8 מיליון ₪) לעומת תזרים של 6.8 מיליון דולר (29.6 מיליון ₪) בתקופה המקבילה אשתקד.

ההון העצמי של פרוטרום ליום 30 בספטמבר 2004 הסתכם ל 73.2 מיליון דולר (328.3 מיליון ₪) המהווים 37.6% מסך המאזן, לעומת 57.5 מיליון דולר (252.0 מיליון ₪) ביום 30 בספטמבר 2003 אשר היוו 39.0% מסך המאזן.

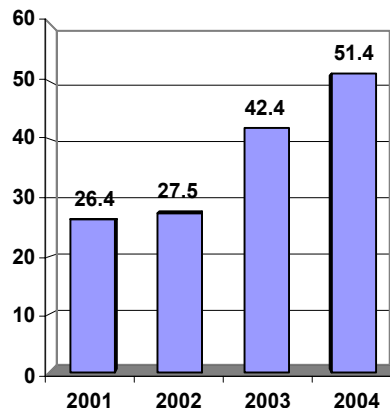
העלייה ברווח הנקי בשנים האחרונות, נובעת, בין היתר, ממגמת הצמיחה המהירה בהיקף הפעילות של פרוטרום - צמיחה שמקורה בגידול עצמי של פעילויות הליבה, הן בחטיבת התמציות והן בחטיבת חומרי הגלם, ובמיזוג המוצלח של הפעילויות שנרכשו בשנים האחרונות. שיפור נמשך בתמהיל המוצרים, תוך גידול עקבי בחלקה היחסי של חטיבת התמציות (הרווחית יותר מבין פעילויות פרוטרום) מסך פעילויות פרוטרום (53.6% בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2004 לעומת 48.8% בשנת 2003 ו 28.4% בשנת 1999), תרם אף הוא לשיפור ברווח הנקי. חטיבת חומרי הגלם המתמקדת בפיתוח והחדרת מוצרים חדשים בעלי שיעור רווחיות גבוה מהממוצע תרמה, אף היא, לשיפור בתמהיל המוצרים של פרוטרום ולשיפור ברווח הנקי. בד בבד עם הגידול בפעילות בשנים האחרונות שומרת פרוטרום על מדיניות הוצאות מבוקרת והדוקה, התורמת לעליה ברווחיות וברווח שמשיגה פרוטרום בשנים האחרונות.

#### התפתחות המכירות (במיליוני דולר)

בשלושת הרבעונים הראשונים בשנים 2001-2004



ברבעון השלישי בשנים 2001-2004



פרוטרום משקיעה מאמצים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, אותה היא מיישמת בהצלחה בשנים האחרונות וזאת במטרה להגיע בשנים הקרובות להיות אחת מעשר החברות המובילות בעולם בתחום הטעם והריח.

## א. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

פרוטרום פועלת במסגרת שתי חטיבות עיקריות: חטיבת התמציות וחטיבת חומרי הגלם. במסגרת חטיבת התמציות שלה עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור ושיווק של תמציות טעם (Flavors) ומערכות מזון (Food Systems) המיועדות בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות. במסגרת חטיבת חומרי הגלם שלה עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור ושיווק של חומרי גלם המיועדים לייצור חומרי טעם וריח וכן בפיתוח, ייצור ושיווק של מיצויים טבעיים מצמחי מרפא, שמנים אתריים ומוצרים טבעיים אחרים המשמשים בעיקר בתעשיות המזון, הטעם והריח, הפרמצבטיקה והתרופות הטבעיות (Nutraceuticals), מזון הבריאות ותוספי מזון (Functional Food) והקוסמטיקה. בנוסף עוסקת חטיבת חומרי הגלם בייצור ושיווק חומרי גלם בתחום הפפטידים (Peptide Building Blocks) המיועדים לתעשיית התרופות המיוצרות בשיטות ביוטכנולוגיות. באמצעות חברת הבת פרוטרום סחר ושיווק (1990) בע"מ, עוסקת פרוטרום ביבוא ובשיווק חומרי גלם, שאינם מיוצרים על ידה, ללקוחותיה בישראל.

מוצרי פרוטרום המיוצרים במפעליה בישראל, בארצות הברית, בשוויץ, בגרמניה, באנגליה, בדנמרק, בתורכיה ובסין נמכרים בחמש יבשות ללמעלה מ-3,500 לקוחות ביותר מ-100 מדינות. מערך השיווק הבינלאומי שלה כולל את אגפי השיווק בארצות הברית, בישראל, בשוויץ, באנגליה, בצרפת, בגרמניה, בדנמרק, ברומניה, ברוסיה, באוקראינה, בקזחסטן, בבלרוס, בתורכיה, בברזיל, במקסיקו, בסין, בהונג קונג ובהודו. כמו כן מפעילה החברה סוכנים ומפיצים מקומיים ברחבי העולם.

שינויים בהרגלי הצריכה ובהעדפות צרכנים בעולם, בשילוב העלייה המתמדת בגיל הממוצע של אוכלוסיית העולם, מובילים למגמת גידול מהיר בביקוש, הן למוצרים טבעיים והן למוצרים בעלי תכונות וערכים מוספים בריאותיים (Functional Food). להערכת פרוטרום, יכולותיה וחזקותיה, להן תורמות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות, תשמנה למינוף ולחזוק מעמדה כספק מוביל של חומרי טעם טבעיים המציע פתרונות מקיפים (Comprehensive Solutions) – טעימים, טבעיים ובריאים – ליצרני המזון המובילים בעולם, לרבות מגוון רחב וחדשני של מוצרים לתעשיית המזון הפונקציונלי (Functional Food).

פרוטרום נהנית מיתרון תחרותי בתחום ה-Functional Foods, המתפתח במהירות בעולם, כתוצאה מיכולותיה המוכחות, הן בתחום מיצוי צמחי מרפא והן בתחום תמציות הטעם הטבעיות למזון וה- Food Systems. שני תחומי מומחיות אלה המשלבים את יכולותיה וניסיונה של פרוטרום בביצוע מחקרים קליניים, בפיתוח, בייצור ובשימוש במיצויים טבעיים מצמחי מרפא במוצרי מזון יחד עם נגישותה של פרוטרום ליצרני המזון המובילים בעולם, ממצבים את פרוטרום בעמדה מצויינת להיות ספק עולמי מוביל ליצרני ה-Functional Foods, תוך יכולת להשיג בידול ויתרון יחסי על פני מתחרותיה. פרוטרום פועלת לנצל יתרון תחרותי זה.

פרוטרום רואה בהמשך ביסוס נוכחותה בשווקי היעד שלה בכלל ובשווקים מתפתחים (Emerging Markets), בהם שיעור הצמיחה גבוה מהממוצע בעולם המערבי, בפרט, מרכיב מרכזי באסטרטגיית הצמיחה שלה לשנים הקרובות. בהתאם לאסטרטגיה זאת הוקמו בשנים האחרונות חברות בת-בסין, בתורכיה, ברוסיה, באוקראינה, בקזחסטן, ברומניה ובבלרוס. פרוטרום מעריכה, כי תמשיך להעמיק את חדירתה והרחבת פעילותה לשווקים מתפתחים נוספים והאתם במקביל להמשך ביסוס וחזוק מעמדה בשווקים המערביים בהם יש לה נוכחות משמעותית כבר כיום. בכל השווקים בהם היא פועלת

תמשיך פרוטרום בפיתוח מוצרים יחודיים התפורים בהתאם לצרכי לקוחותיה, הן ללקוחות הנמנים על יצרני המזון הרב-לאומיים המובילים בעולם והן ללקוחות בינוניים-מקומיים בארצות היעד האסטרטגיות עבודה. פרוטרום רואה ביכולתה להעניק שירות מקיף ואיכותי ללקוחות הבינוניים-מקומיים, באותה רמה המוענקת בדרך-כלל רק ללקוחות הרב-לאומיים המובילים, כיתרון תחרותי אותו היא פועלת לנצל וכמרכיב חשוב באסטרטגית הצמיחה שלה.

## ב. תוצאות הפעילות

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2004 הסתכמו ל 51.4 מליון דולר, גידול של 21.2% לעומת 42.4 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2003.

לעליה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. מיזוג הפעילויות שנרכשו מ IFF בשוויץ ובגרמניה עם פעילותה הגלובלית של קבוצת פרוטרום. פעילות ה Food Systems שנרכשה מרחיבה מהותית את זו של פרוטרום הן מבחינת היצע המוצרים, הן מבחינת קהל הלקוחות והן מבחינת הפריסה הגיאוגרפית (למערך הגלובלי של פרוטרום נוספו אזורים ומדינות בהם לא הייתה לפרוטרום נוכחות משמעותית עד כה, כגון: צרפת, ספרד, איטליה, נורווגיה וצפון אפריקה). פרוטרום פועלת למימוש, ניצול ומיצוי הסינרגיה הגלומה בין פעילויותיה ואלו שנרכשו מ IFF.

ב. המשך מגמת הגידול המואץ בשנים האחרונות במכירות חטיבת התמציות - הרווחית יותר מבין פעילויות פרוטרום, כתוצאה מביסוס וחיזוק פעילויות חברות הבת שלה בעולם. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2004 היוותה חטיבת התמציות, למעלה מ 50% מסך הפעילויות של קבוצת פרוטרום. פרוטרום תמשיך להשקיע בחטיבת התמציות ולחזק אותה בכל אתריה בעולם, והיא רואה בה חלק מרכזי באסטרטגיית ההתפתחות שלה לשנים הקרובות.

ג. המשך ביסוס וחיזוק מערכי המחקר והפיתוח, השיווק והמכירות של פרוטרום בעולם, כולל בשוקים מתפתחים (Emerging Markets), בהם החלה פרוטרום לפעול בשנים האחרונות - שוקים בהם שיעור הצמיחה והצריכה של מזון מעובד גבוה מהממוצע העולמי.

ד. 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.

קיץ קריר וגשום במיוחד השנה באירופה, בה יש לפרוטרום נוכחות מהותית, פגע במכירות חלק מלקוחותיה של פרוטרום, בעיקר בתחום המשקאות והגלידות. למרות זאת הצליחה פרוטרום, גם ברבעון השלישי של השנה, לצמוח בכל תחומי הליבה שלה.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בשנים 1999-2004

ינואר- ספטמבר 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000	שנת 1999	
53.6%	48.8%	42.3%	38.8%	32.4%	28.4%	<b>חטיבת תמציות</b>
42.6%	46.7%	52%	55.6%	59.8%	62.8%	<b>חטיבת חומרי גלם</b>
3.8%	4.5%	5.7%	5.6%	7.8%	8.8%	<b>סחר ושיווק</b>

הרווח הגולמי גדל ברבעון השלישי של שנת 2004 ב 26.1% והגיע ל 16.9 מליון דולר לעומת 13.4 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2003. הרווחיות הגולמית גדלה אף היא משיעור של 31.7% ל 33.0%.

הוצאות המכירה, ההנהלה והכלליות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2004 ב 10.1 מיליון דולר לעומת 9.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה. העלייה בהוצאות נובעת ברובה מהגידול בפעילות פרוטרום ותוספת הפעילות שנרכשה מ IFF בתקופה שלאחר הרכישה.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של 2004 המשיך את מגמת העלייה של השנים האחרונות, והסתכם ב 6.9 מיליון דולר, שיעור גידול של 74.1% לעומת הרבעון השלישי של 2003. במקביל לעלייה ברווח התפעולי נמשכת מגמת העלייה ברווחיות התפעולית, שהגיעה ל 13.3% ברבעון השלישי של 2004 לעומת 9.3% בתקופה המקבילה בשנת 2003.

הוצאות המימון הסתכמו ברבעון השלישי של 2004 ב 0.35 מליון דולר לעומת 0.28 מליון דולר בתקופה המקבילה.

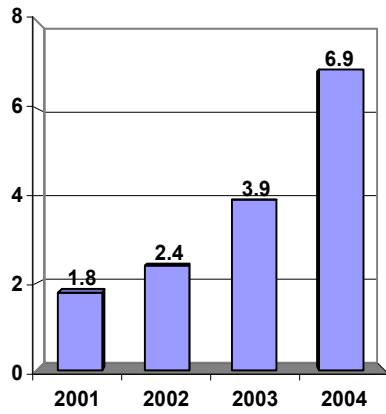
הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של השנה גדל ב 77.7% והגיע ל 6.5 מליון דולר בהשוואה ל 3.7 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2003. הרווחיות עלתה מ 8.7% ל 12.7%.

המסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2004 הסתכמו ב 1.5 מיליון דולר לעומת 1.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

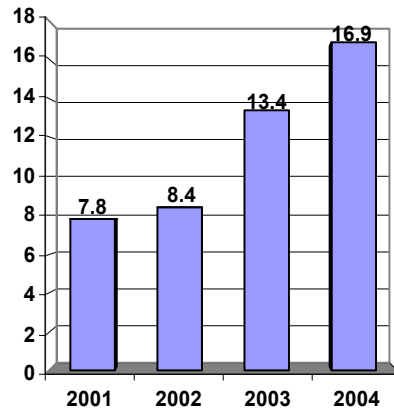
הרווח הנקי לרבעון השלישי של שנת 2004 גדל בשיעור חד של 116.0% והגיע ל 5.0 מיליון דולר לעומת 2.3 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2003. הרווחיות הנקייה גדלה אף היא והגיעה ל 9.8% לעומת 5.5% ברבעון השלישי של 2003.

התפתחות הרווח (במיליוני דולר) ברבעון השלישי בשנים 2001-2004

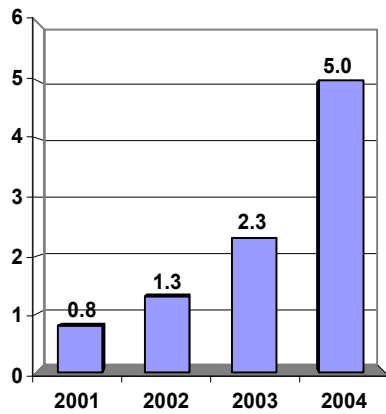
**רווח תפעולי**



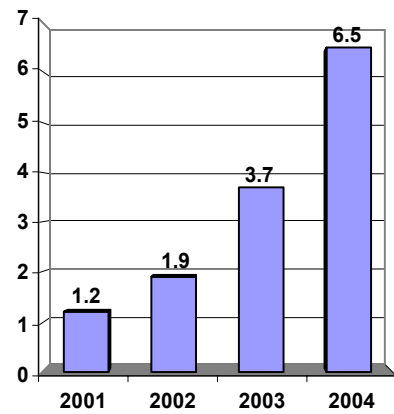
**רווח גולמי**



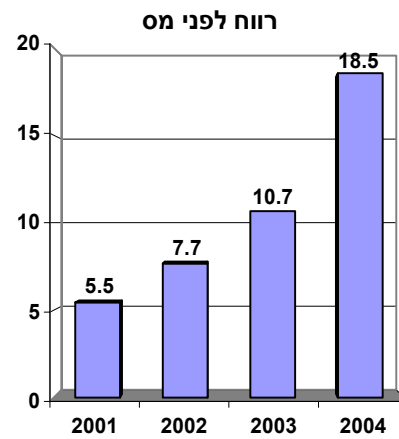
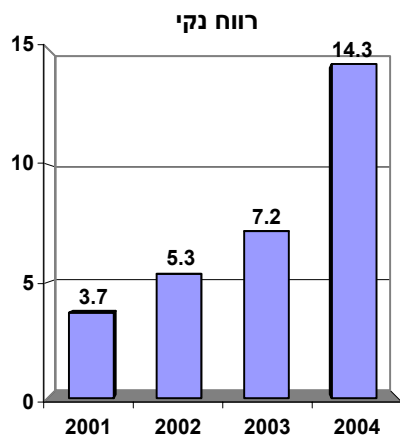
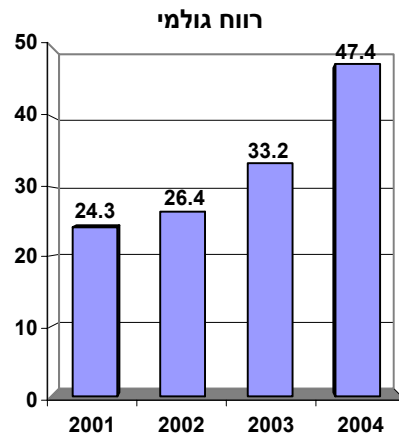
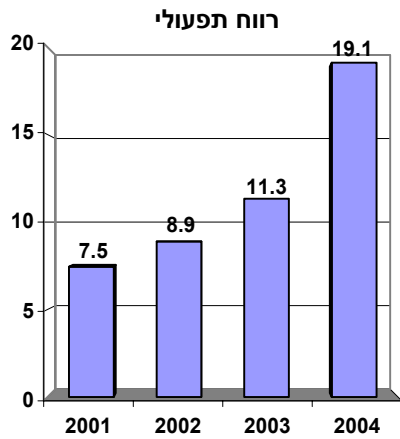
**רווח נקי**



**רווח לפני מס**



התפתחות הרווח (במיליוני דולר) בתקופת  
שלושת הרבעונים הראשונים בשנים 2004-2001



**ג. המצב הכספי**

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2004 הסתכם ל 194.9 מיליון דולר, בהשוואה ל 147.4 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2003.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 94.6 מיליון דולר, לעומת 77.3 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2004 הסתכמו ב 97.8 מיליון דולר, לעומת 67.7 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל.



## ד. נזילות

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ברבעון השלישי של שנת 2004 הגיע ל 7.2 מיליון דולר לעומת תזרים של 4.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרים המזומנים שהופק במהלך הרבעון שימש להקטנת החוב, להשקעות שביצעה פרטרום ולגידול ביתרות המזומנים שלה.

## ה. מקורות המימון

(1) מקורות ההון של החברה:

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2004 מסתכם ל 73.2 מיליון דולר (37.6% מסך המאזן). הגידול בהון החברה ברבעון השלישי נובע בעיקר מהרווח ברבעון בסך 5.0 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 33.5 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן ארוך בסכום של 40.9 מיליון דולר.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם לסך של 24.8 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 1.2 מיליון דולר. הגידול באשראי לזמן קצר שהועמד לרשות החברה נובע בעיקר מרכישת פעילות ה Food systems בגרמניה ובשוויץ מ IFF אשר מומנה על ידי אשראי בנקאי.

(4) אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון):

החברה השתמשה באשראי ספקים וחכאים בסך של 37.0 מיליון דולר (34.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השלישי של השנה נתנה החברה אשראי ללקוחות בהיקף של 38.0 מיליון דולר (30.1 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2003). הגידול באשראי הלקוחות נובע מהגידול בהיקף הפעילות לעומת הרבעון המקביל.

## ו. דוח 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 הייצוניים**

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

**ח. אירועים לאחר תאריך המאזן**

ביום 29 לאוקטובר 2004, לאחר השלמת הליך ההיוועצות עם ארגון העובדים בצרפת על ידי IFF, חתמה פרוטרום עם IFF על ההסכם לרכישת נכסי פעילות ה Food Systems של IFF בצרפת.

דירקטוריון פרוטרום קיים ארבע ישיבות במהלך התקופה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרום ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

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

-----  
ד"ר ג'ון פרבר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 14 בנובמבר 2004