

**דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות<sup>1</sup>**  
**לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2005**

**כללי**

פרוטרום תעשיות בע"מ ("פרוטרום" או "החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996. פרוטרום עוסקת בפיתוח, יצור ושיווק של תמציות טעם (Flavors) וחומרי גלם (Fine Ingredients) המשמשים בייצור מזון ומשקאות, תמציות טעם וריח, מוצרי פארמה/נוטרה (Pharma/Nutraceutical), טיפוח אישי (Personal Care) ומוצרים נוספים. פרוטרום מפעילה אתרי יצור באירופה, צפון אמריקה, ישראל ואסיה, ומייצרת, משווקת ומוכרת מעל 14,000 מוצרים ליותר מ 3,500 לקוחות ביותר מ 100 מדינות. פרוטרום פועלת במסגרת שתי חטיבות: חטיבת התמציות וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה מהירה, מעל הממוצע בתעשייה בה היא פועלת, הן על ידי צמיחה פנימית והן על ידי רכישות אסטרטגיות. פרוטרום מתמקדת הן בלקוחות רב-לאומיים גדולים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים ומציעה להם שירות מעולה, איכותי ומותאם לצרכיו הייחודיים של כל לקוח. פרוטרום מתמקדת הן בשווקים מפותחים כגון מערב אירופה וארצות הברית והן בשווקים מתפתחים כגון מדינות חבר העמים לשעבר, מזרח אירופה ואסיה, בהם שיעור הצמיחה גבוה מהממוצע העולמי. פרוטרום מציעה ללקוחותיה סל מוצרים מגוון ורחב המורכב ברובו ממוצרים טבעיים ומוצרים ייחודיים וחדשניים כגון רכיבי מזון טבעי פונקציונלי, והיא משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים בפעילויות המחקר והפיתוח שלה.

בהמשך לשנים האחרונות השיגה פרוטרום גם ברבעון הראשון של שנת 2005 צמיחה, הן במכירות והן ברווחיות וברווחים, מגמה הנמשכת זה הרבעון ה 22 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 אסטרטגיית הצמיחה של פרוטרום.

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון של שנת 2005 הסתכמו ב 64.7 מיליון דולר, גידול של 47.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח הגולמי בתקופה זו עלה ב 49.1% והסתכם ב 25.1 מיליון דולר לעומת 16.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח התפעולי עלה ב 66.1% והסתכם ב 9.5 מיליון דולר לעומת 5.7 מיליון דולר ברבעון המקביל. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 14.7% לעומת 13.1% בתקופה המקבילה. הרווח הנקי עלה ב 66.2% והסתכם ל 7.1 מיליון דולר לעומת כ 4.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד והרווחיות הנקייה הגיעה ל 11.0% לעומת 9.7%. הרווח

<sup>1</sup> ערך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה אשר נערכו בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2005 הסתכם ב 5.5 מיליון דולר לעומת תזרים של 3.7 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2004.

בחודש פברואר 2005 השלימה החברה גיוס הון בהיקף של כ 80.9 מיליון דולר על ידי הנפקת מניות ורישום למסחר של GDRs ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. תמורת ההנפקה נטו שקיבלה החברה בניכוי עמלות לחתמים והוצאות אחרות בקשר עם ההנפקה הסתכמה ל 75.8 מיליון דולר. גיוס ההון הוסיף משקיעים גלובליים, מהשורה הראשונה בעולם, לציבור המשקיעים בחברה, שיפר את מבנה ההון שלה, תומך במיצובה כחברה גלובלית ונותן לפרוטרם את האמצעים הדרושים לה על מנת להמשיך ולבצע רכישות אסטרטגיות, כחלק מיישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה.

ההון העצמי של פרוטרם ליום 31 במרץ 2005 הסתכם ב 161.4 מיליון דולר המהווים 67.0% מסך המאזן, לעומת 63.3 מיליון דולר ביום 31 במרץ 2004 אשר היוו 43.3% מסך המאזן.

הגידול הנמשך ברווח הנקי בשנים האחרונות, נובע, בין היתר, ממגמת הצמיחה המהירה בהיקף הפעילות של פרוטרם - צמיחה שמקורה בגידול עצמי של פעילויות הליבה, הן בחטיבת התמציות והן בחטיבת חומרי הגלם, ובמיזוג המוצלח של הפעילויות שנרכשו בשנים האחרונות. השיפור הנמשך בתמהיל המוצרים, תוך גידול עקבי בחלקה היחסי של חטיבת התמציות (הרווחית יותר מבין פעילויות פרוטרם) מסך פעילויות פרוטרם (64.3% ברבעון הראשון של שנת 2005 לעומת 49.5% ברבעון הראשון של שנת 2004 ו 32.9% בשנת 2000 כולה), תרם אף הוא לשיפור ברווח הנקי. חטיבת חומרי הגלם המתמקדת בפיתוח והחדרת מוצרים חדשים וחדשניים בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוה מהממוצע תרמה אף היא לשיפור הנמשך בתמהיל המוצרים של פרוטרם ולשיפור ברווחיות וברווח הנקי. בד בבד עם הגידול בפעילות בשנים האחרונות שומרת פרוטרם על מדיניות הוצאות מבוקרת והדוקה, התורמת לעליה ברווחיות וברווח בשנים האחרונות.

פרוטרם תמשיך להשקיע מאמצים ומשאבים רבים שיתמקדו בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, אותה היא מממשת בהצלחה בשנים האחרונות, על מנת לחזק את מיצובה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם והריח.

## נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

פרוטרום פועלת בשווקי התמציות וחומרי הגלם העולמיים. בשוק התמציות פרוטרום פעילה בעיקר בתחום תמציות הטעם (Flavor Compounds) ובתחום Food Systems. בשוק חומרי הגלם פרוטרום פעילה בעיקר בתחומי מיצויי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), שמנים אתריים ומוצרי הדרים ייחודיים וכימיקלים ארומטיים.

בהתבסס על נתונים שפורסמו על ידי SRI Consultants פרוטרום מעריכה, כי היקף המכירות בשנת 2003 בשווקים בהם היא פועלת הסתכם לסך של כ 14.7 מיליארד דולר (לא כולל מכירות של רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים מחוץ לארצות הברית ואירופה ומכירות של מיצויים טבעיים מצמחי מרפא) וכי היקף המכירות העולמי בשווקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם החברה פועלת יגדל בקצב שנתי של בין 2% ל 4% במהלך השנים 2005 עד 2008, כאשר שיעור הצמיחה בשווקים מתפתחים מסויימים כגון מזרח אירופה, רוסיה, סין והודו צפוי להיות גבוה משמעותית. בנוסף, מכירות שוק רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים צפויות לגדול בשיעור גבוה יותר של כ 9% לשנה באירופה וארצות הברית.

כאמור, פעילות פרוטרום נחלקת לשתי חטיבות עיקריות המהוות, כל אחת, תחום פעילות עיקרי:

- **חטיבת התמציות (FLAVORS)** – במסגרת חטיבת התמציות 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 לקוח ספציפי, והיא עוסקת באופן מתמיד בפיתוח תמציות חדשות במטרה להתאים את מוצריה להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות עתידיות של לקוחותיה. חטיבת התמציות היא הרווחית יותר מבין פעילותיה של פרוטרום ועברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות הן כתוצאה מצמיחה פנימית והן כתוצאה ממימוש מוצלח של מספר רכישות אסטרטגיות. הצמיחה הפנימית במכירות חטיבת התמציות נובעת בעיקרה מהתמקדות הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים, הן בלקוחות גלובליים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים. חלקה היחסי של חטיבת התמציות מסך פעילותה של פרוטרום גדל מ 38.8% בשנת 2001 ל 56.4% בשנת 2004 ול 64.3% ברבעון הראשון של שנת 2005.

- **חטיבת חומרי הגלם (FINE INGREDIENTS)** – במסגרת חטיבת חומרי הגלם עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מיצויי טעם טבעיים (Natural Flavor Extracts), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (Natural Functional Food Ingredients), מיצויים טבעיים מצמחי מרפא (Natural Pharma/Nutraceutical Extracts), שמנים אתריים ומוצרי הדרים ייחודיים,

פעילות שתי החטיבות של פרוטרום הינה משלימה וסינרגטית במידה רבה. סינרגיה זו מוצאת ביטוייה במספר תחומים עיקריים: (1) שיווק מכירות - מוצרי חטיבת חומרי הגלם המיועדים לשוק המזון והמשקאות נמכרים באמצעות אנשי המכירות של חטיבת התמציות; (2) מחקר ופיתוח - הידע וההיכרות של אנשי חטיבת התמציות עם צרכיו של שוק המזון והמשקאות מאפשרים לחטיבת חומרי הגלם לפתח ולייצר מוצרים חדשים וחדשניים לתעשיית המזון והמשקאות; (3) תפעול - חלק מהותי מאתרי הייצור של פרוטרום משותפים הן לחטיבת התמציות והן לחטיבת חומרי הגלם; (4) חומרי גלם - רוב המוצרים המיוצרים על ידי חטיבת חומרי הגלם נמכרים גם לצדדים שלישיים. עם זאת, חלק מהמוצרים משמש, אך ורק, את חטיבת התמציות לצורך ייצור תמציות ייחודיות תוך יצירת יתרון תחרותי ייחודי.

### תוצאות הפעילות ברבעון הראשון של שנת 2005

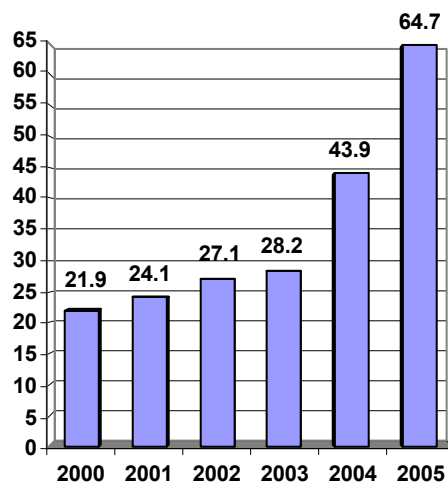
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון הראשון (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2004	2005	
47.3%	43.9	64.7	מכירות
49.1%	16.9	25.1	רווח גולמי
40.3%	11.1	15.6	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
66.1%	5.7	9.5	רווח תפעולי
62.7%	7.3	11.8	EBITDA
63.7%	5.7	9.4	רווח לפני מס
66.2%	4.3	7.1	רווח נקי

#### מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון בשנת 2005 הסתכמו ל 64.7 מיליון דולר, גידול של 47.3% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2004 בו הסתכמו המכירות לסך של 43.9 מיליון דולר.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) ברבעון הראשון בשנים 2000 עד 2005



העלייה במכירות הושפעה בעיקר מהגורמים הבאים:

- א. מיזוג פעילות ה Food Systems שנרכשה מ IFF בשוויץ, בגרמניה ובצרפת עם פעילותה הגלובלית של קבוצת פרותרום.
- ב. המשך מגמת הגידול המואץ בשנים האחרונות במכירות חטיבת התמציות (הרווחית יותר מבין פעילויות פרותרום) כתוצאה מביסוס וחיזוק פעילויות חברות הבת שלה בעולם.
- ג. גידול במכירות חטיבת חומרי הגלם הנובע מהמשך החדרת מוצרים חדשים שפותחו בשנים האחרונות.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון הראשון בשנים 2005-2000 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
41.6	21.7	12.7	10.8	9.0	6.8	מכירות	חטיבת התמציות
64.3%	49.5%	45.1%	40.0%	37.4%	31.0%	(%)	
22.1	21.1	14.2	14.9	13.9	13.8	מכירות ברוטו	חטיבת חומרי הגלם
0.8	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4	מכירות בין חברתיות	
21.2	20.5	13.7	14.6	13.6	13.4	מכירות נטו	
32.9%	46.6%	48.6%	54.0%	56.2%	61.2%	(%)	
1.8	1.7	1.8	1.6	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
2.8%	3.9%	6.3%	6.0%	6.4%	7.8%	(%)	
<b>64.7</b>	<b>43.9</b>	<b>28.2</b>	<b>27.1</b>	<b>24.1</b>	<b>21.9</b>	<b>סה"כ מכירות</b>	

בשנים האחרונות גדל חלקה היחסי של חטיבת התמציות (שלמוצריה שולי רווח גבוהים יותר מאשר למוצרי חטיבת חומרי הגלם) והגיע ברבעון הראשון של שנת 2005 ל 64.3% מסך המכירות לעומת 32.9% בשנת 2000. העלייה בחלקה היחסי של חטיבת התמציות מסך פעילות פרוטרום ברבעון הראשון של השנה נובעת מגידול פנימי מהיר יותר במכירות חטיבת התמציות, ומהגידול בפעילות חטיבה זו כתוצאה מתוספת פעילות ה Food Systems שנרכשה מ IFF במהלך המחצית השנייה של שנת 2004.

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון הראשון של שנת 2005 ב 49.1% והגיע ל 25.1 מיליון דולר לעומת 16.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2004. הגידול ברווח הגולמי הושג כתוצאה מהגידול במכירות וברווחיות.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2005 ב 15.6 מיליון דולר (24.1% מהמכירות) לעומת 11.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה (25.4% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת ברובה מהגידול בפעילות פרוטרום ותוספת פעילות ה Food Systems שנרכשה מ IFF.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של 2005 גדל בשיעור חד של 66.1% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2004 והסתכם ב 9.5 מיליון דולר. במקביל לעלייה ברווח התפעולי נמשכת מגמת העלייה

הרווח התפעולי בחטיבת התמציות ברבעון הראשון של 2005 עמד על 6.9 מיליון דולר לעומת 3.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2004 והרווחיות התפעולית עמדה על 16.6% ו 17.8%, בהתאמה. הגידול ברווח התפעולי בשיעור של 78.0% נובע, בעיקרו, כתוצאה מאיחוד עסקי Food Systems שנרכשו מ IFF (שהינם בעלי רווחיות תפעולית נמוכה במקצת מזו של חטיבת התמציות, אך אינה נופלת משיעור הרווחיות התפעולית הממוצעת של פרוטרום), וכן משיפור הרווחיות התפעולית של פעילות חטיבת התמציות.

בחטיבת חומרי הגלם הרווח התפעולי ברבעון הראשון של 2005 עמד על 2.4 מיליון דולר לעומת 2.0 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2004 והרווחיות התפעולית עמדה על 10.9% ו 9.5%, בהתאמה. גידול זה בשיעור של 39.8% נובע כתוצאה מהחדרת מוצרים חדשים וחדשניים בעלי שיעורי רווחיות גבוהים מהממוצע וכתוצאה מבקרה על רמת ההוצאות.

#### הוצאות המימון

הוצאות המימון הסתכמו ברבעון הראשון של 2005 ב 0.2 מיליון דולר (0.3% מהמכירות) לעומת 0.1 מיליון דולר (0.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה.

#### הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של 2005 גדל ב 63.6% והגיע ל 9.4 מיליון דולר (14.4% מהמכירות) בהשוואה ל 5.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב 2004 (12.9% מהמכירות).

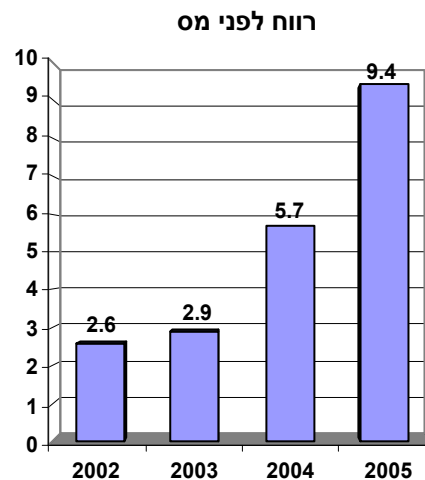
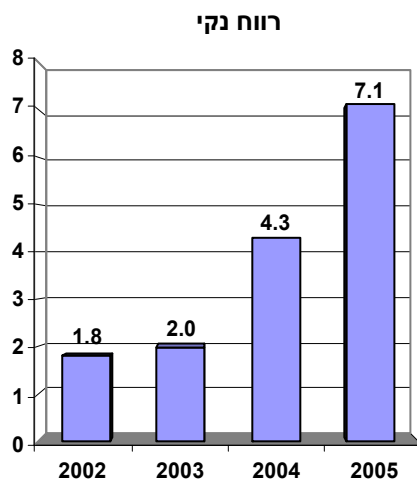
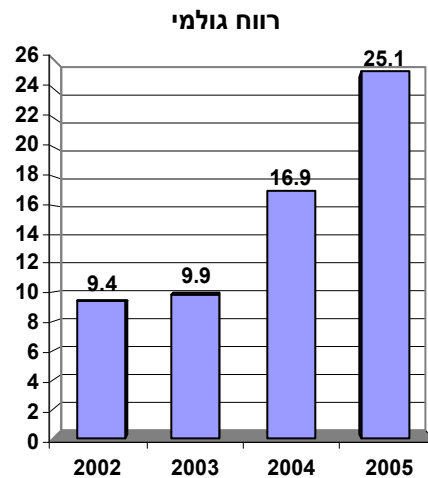
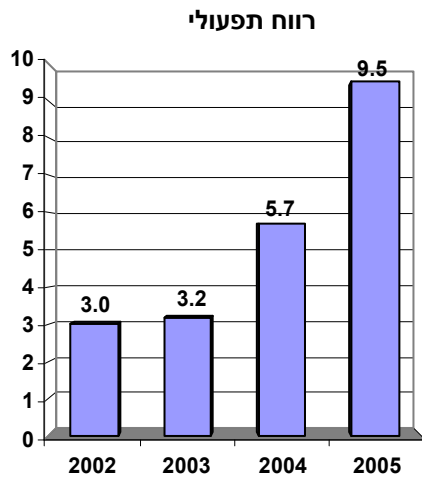
#### מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון הראשון של 2005 הסתכמו ב 2.3 מיליון דולר (24.2% מהרווח לפני מס) לעומת 1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (25.3% מהרווח לפני מס).

#### הרווח הנקי

הרווח הנקי לרבעון הראשון של 2005 גדל בשיעור חד של 66.2% והגיע ל 7.1 מיליון דולר לעומת 4.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2004. הרווחיות הנקייה גדלה אף היא והגיעה ל 11.0% לעומת 9.7% ברבעון המקביל אשתקד.

התפתחות הרווח (במיליוני דולר) ברבעון הראשון בשנים 2002 עד 2005



פעילות פרוטרם מתאפיינת בתנודות עונתיות המתבטאות בדרך כלל במכירות ורווחיות (עקב תמהיל המוצרים) גבוהות יותר במחצית הראשונה של השנה ומכירות ורווחיות נמוכות יותר במחצית השנייה של השנה. חלק מהותי ממוצרי החברה משמשים את לקוחותיה לייצור משקאות ומוצרי חלב כגון משקאות קלים, גלידה ויוגורטים, מוצרים אשר הביקוש להם עולה באופן ניכר במהלך חודשי הקיץ. כתוצאה מכך, המכירות של תמציות וחומרי גלם מסויימים המיוצרים על ידי החברה עולות במהלך המחצית הראשונה של השנה, שכן יצרני משקאות ומוצרי חלב מגדילים מראש את המלאים ואת הייצור לקראת הביקוש המוגבר הצפוי בחודשי הקיץ.



השפעת התנודות העונתיות על תוצאות החברה ופעילותה התמתנו במהלך שנים האחרונות עם הגידול במכירות החברה של מוצרים כגון תמציות טעם מלוחות, רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה אשר מושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש.

## המצב הכספי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2005 הסתכם ל 240.9 מיליון דולר, בהשוואה ל 146.1 מיליון דולר ב 31 במרץ 2004.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 136.4 מיליון דולר, לעומת 78.0 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל אשתקד.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 31 במרץ 2005 הסתכם ב 101.9 מיליון דולר, לעומת 65.5 מיליון דולר בתום הרבעון המקביל אשתקד.

הגידול בנכסים נובע מהגידול בהיקף הפעילות, מרכישת פעילות ה Food Systems מ IFF, ומגיוס ההון שבוצע בפברואר 2005.

## נזילות

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2005 השיגה פרוטרום תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של 5.5 מיליון דולר לעומת תזרים של 3.7 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2004. תזרים המזומנים שימש למימון הגידול בהון החוזר שנובע מהגידול בפעילות, להקטנת החוב, להשקעות שביצעה פרוטרום ולגידול ביתרות המזומנים שלה.

## מקורות המימון

### מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2005 מסתכם ל 161.4 מיליון דולר (67.0% מסך המאזן) לעומת 63.3 מיליון דולר (43.3% מסך המאזן) ברבעון המקביל של שנת 2004. עיקר הגידול בהון החברה בשנת 2005 נובע מגיוס ההון שבוצע בפברואר, בו גייסה החברה תמורה נטו של 75.8 מיליון דולר. הגידול ברווח תרם אף הוא לגידול בהון העצמי.

הגידול בהון העצמי מאפשר לפרוטרום למנף את מבנה ההון שלה ולהמשיך ולבצע רכישות מהותיות בהתאם לאסטרטגית הצמיחה המהירה שלה.

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

היקף האשראי הממוצע לזמן ארוך מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם ב 27.1 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן ארוך בסכום של 39.6 מיליון דולר.

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

האשראי הממוצע לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם לסך של 15.1 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 2.0 מיליון דולר. הגידול באשראי לזמן קצר שהועמד לרשות החברה נובע בעיקר מרכישת פעילות ה Food systems מ IFF אשר מומנה על ידי אשראי בנקאי מבנקים בשוויץ. הלוואות אלה נפרעו במהלך הרבעון, לאחר ההנפקה בלונדון.

#### אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לשנה)

ברבעון הראשון של שנת 2005 החברה השתמשה באשראי ספקים וזכאים בסך של 42.2 מיליון דולר (33.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון הראשון של 2005 האשראי שהעמידה החברה ללקוחותיה הסתכם ל 47.6 מיליון דולר לעומת 33.1 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2004. הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מהגידול המהותי בהיקף הפעילות לו תרמה רכישת פעילות ה Food Systems מ IFF.

### **דיווח איכותי בדבר חשיפות לסיכוני שוק ודרכי ניהולן**

פעילותה של החברה מתאפיינת בביזור ניכר. במסגרת שתי החטיבות שלה מייצרת החברה אלפי מוצרים, המיועדים לאלפי לקוחות ברחבי העולם, תוך שימוש במאות חומרי גלם הנרכשים ממגוון רחב של ספקים בעולם. החברה אינה תלויה מהותית במי מלקוחותיה, מוצריה או ספקיה.

החברה פועלת בסביבה רב-מטבעית. החשיפה המטבעית נבדקת לפי הצורך, לפחות אחת לרבעון. החברה אינה נוקטת, בדרך כלל, בפעולות גידור חיצוניות או משתמשת במכשירים פיננסיים אחרים להגנות כנגד שינויים בשערי החליפין. האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק בתחום שערי החליפין והריבית הינו מנהל הכספים.

האחראים לניהול סיכוני השוק בתחום שינויים במחירי חומרי הגלם הם מנהלי החטיבות. הנהלת החברה והדירקטוריון מעודכנים בשינויים מהותיים ברמת החשיפה של החברה לסיכונים השונים, ומקיימים דיונים בנושא במידת הצורך.

דו"ח חשיפה מטבעית לפי בסיסי הצמדה עיקריים ליום 31 במרץ 2005 (באלפי דולר)

סה"כ USD	NIS	Others	CHF	Euro	GBP	USD	
							נכסים
29,982	545	1,089	852	2,708	1,997	22,791	מזומנים ושוי מזומנים
50,100	10,682	3,608	6,117	11,457	5,127	13,109	לקוחות
12,500	953	520	2,589	3,451	955	4,032	חייבים אחרים
43,866			10,223	2,843	5,316	25,484	מלאי
2,359			2,359				נכסים אחרים
88,048			44,758	9,877	7,073	26,340	רכוש קבוע נטו
13,845			1,895	3,098	7,062	1,790	רכוש אחר נטו
240,880	12,180	5,217	68,973	33,434	27,530	93,546	סה"כ נכסים
							התחייבויות
1,443	72		897		474		אשראי מבנקים
21,876	4,915	178	3,216	6,224	2,451	4,893	ספקים
24,324	10,625	442	5,233	1,603	3,134	3,287	זכאים אחרים
19,682			11,604			8,078	הלוואות מבנקים
8,133			1,155	6,063		915	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד – מעביד
4,074		-5	921	-1,136	1,061	3,233	מיסים נדחים
							התחייבויות אחרות
240,880	15,612	615	23,026	12,754	7,120	20,405	הון עצמי
0	-3,432	4,602	45,947	20,680	20,410	73,141	נכסים נטו (התחייבויות)

## אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 23.3.2005, עם אישור הדוחות הכספיים לשנת 2004, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 0.13 ₪ למניה ובסך כולל של 7,497,926 ₪. הדיבידנד שולם ביום 1.5.2005.

לא היו אירועים משמעותיים אחרים לאחר תאריך המאזן.

דירקטוריון פרוטרום קיים 3 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: 24 במאי 2005