

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006

כללי

פרוטרום תעשיות בע"מ ("פרוטרום" או "החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996 עם רישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בחודש פברואר 2005 נרשמה פרוטרום למסחר גם ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. פרוטרום עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של תמציות טעם (Flavors) וחומרי גלם (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 והיא מייצרת, משווקת ומוכרת מעל 15,000 מוצרים ליותר מ 5,000 לקוחות ביותר מ 120 מדינות. פרוטרום פועלת במסגרת שתי חטיבות: חטיבת התמציות וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה מהירה, בשיעור גבוה מהממוצע בתעשייה בה היא פועלת, על ידי שילוב של צמיחה פנימית של עסקי הליבה שלה, יחד עם ביצוע רכישות אסטרטגיות. בהתאם לאסטרטגיה זו בראשית השנה רכשה פרוטרום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של קבוצת Nesse העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של פתרונות חדשניים וייחודיים הכוללים תמציות טעם שאינן מתוקות (Savory) וחומרי גלם פונקציונליים ייחודיים. רכישה זו חיזקה את היכולות הטכנולוגיות ואת סל המוצרים שמציעה פרוטרום ללקוחותיה בתחום ה Savory, ותרמה לחיזוקה ומיצובה של פרוטרום במערב ובמזרח אירופה כספק מוביל בתחום תמציות הטעם. בנוסף, בראשית חודש אוקטובר השנה, רכשה פרוטרום 100% מהון המניות המונפק והנפרע של קבוצת Acatris Health המנהלת פעילות רב לאומית שמרכזת בהולנד, בבלגיה ובארה"ב. Acatris Health מפתחת, מייצרת ומשווקת חומרים פעילים ומיצויים טבעיים ייחודיים מצמחים, בעלי ערכים בריאותיים מוכחים מדעית. רכישת Acatris Health תורמת לחיזוק מיצובה של פרוטרום כספק מוביל של חומרים ומיצויים טבעיים ייחודיים בעלי ערכים ותרומה בריאותיים מוכחים. עוד על רכישת Acatris Health ראה בפרק "אירועים לאחר תאריך המאזן".

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, אסיה, דרום ומרכז אמריקה, בהם שיעור הצמיחה גבוה מהממוצע העולמי. פרוטרום מציעה ללקוחותיה סל מוצרים מגוון ורחב המורכב ברובו ממוצרים טבעיים ומוצרים חדשניים כגון רכיבי מזון טבעי פונקציונלי, והיא משקיעה ותמשיך להשקיע בפעילות המחקר והפיתוח שלה.

¹ ערוך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

עם רישומה של פרוטרום למסחר ברשימה הראשית של בורסת לונדון בחודש פברואר 2005 אימצה פרוטרום, בהתאם לכללים הנהוגים באיחוד האירופי, את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS") לצורך עריכת דוחותיה הכספיים המוגשים לבורסת לונדון. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29 אשר פורסם על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בחודש יולי 2006 בנושא "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" בחרה פרוטרום באפשרות האימוץ המוקדם ובהתאם ערוכים דוחותיה הכספיים לפי תקני IFRS החל מדוחות הרבעון השני של שנת 2006, גם לצורך הדיווח לרשות לניירות ערך בישראל.

בהמשך למגמה בשש השנים האחרונות, גם ברבעון השלישי של שנת 2006 נמשכה הצמיחה במכירות וברווחים. מכירות פרוטרום ברבעון השלישי הסתכמו ל 71.3 מיליון דולר, גידול של 20.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח הגולמי לרבעון עלה ב 16.9% והסתכם ל 26.9 מיליון דולר לעומת 23.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 37.8% לעומת 38.8% ברבעון המקביל. הרווח התפעולי ברבעון השלישי עלה ב 16.9% והסתכם ל 9.2 מיליון דולר לעומת 7.9 מיליון דולר ברבעון המקביל. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 13.0% בדומה לרבעון המקביל בו הסתכמה הרווחיות התפעולית ב 13.3%. הרווח לפני מס עלה ב 16.7% והסתכם ל 9.2 מיליון דולר לעומת 7.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה. מסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2006 הסתכמו ב 2.2 מיליון דולר (23.8% מהרווח לפני מס) לעומת 1.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (13.9% מהרווח לפני מס). העלייה בשיעור המסים על הכנסה כאחוז מהרווח לפני מס נובעת מהטבת מס חד-פעמית של 1.0 מיליון דולר שנרשמה ברבעון השלישי של שנת 2005 בגין תקופות קודמות. הרווח הנקי גדל והסתכם ל 7.0 מיליון דולר לעומת כ 6.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הנקייה הגיעה ל 9.8% לעומת 11.4% ברבעון המקביל, בו נהנתה פרוטרום מהטבת מס חד פעמית, כאמור.

הרווח למניה ברבעון השלישי הגיע ל 0.12 דולר כמו ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכמו ל 214.6 מיליון דולר, גידול של 12.2% לעומת תשעת החודשים הראשונים בשנת 2005. הרווח הגולמי בתקופה זו עלה ב 7.0% והסתכם ב 80.2 מיליון דולר לעומת 75.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 37.4% לעומת 39.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח התפעולי הסתכם ב 29.3 מיליון דולר לעומת 28.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2005. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 13.6% לעומת 15.0% בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית השחיקה ברווחיות הגולמית והתפעולית נובעת מהשחיקה ברווחיות ברבעון השני, שנבעה בעיקר מהשפעות, שלהערכת החברה הן בעלות אופי זמני, של שינויים במחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מוצרי פרוטרום. הרווח לפני מס עלה ב 2.2% והסתכם ל 28.9 מיליון דולר לעומת כ 28.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מסים על הכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכמו ב 4.6 מיליון דולר (15.8% מהרווח לפני מס) לעומת 6.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (22.4% מהרווח לפני מס). הירידה בשיעור המסים על הכנסה כאחוז מהרווח לפני מס נובעת

מהשפעות בעלות אופי חד-פעמי שתרמו להורדת שיעור המס לתקופה, כפי שיתואר בהמשך. הרווח הנקי עלה ב 11.0% והסתכם ל 24.4 מליון דולר לעומת כ 22.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווחיות הנקייה הגיעה ל 11.4% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד בה הסתכמה הרווחיות הנקייה ב 11.5%.

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של השנה הגיע ל 0.43 דולר לעומת 0.40 דולר למניה בתקופה המקבילה אשתקד.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

פרוטרום פועלת בשוקי התמציות וחומרי הגלם העולמיים. בשוק התמציות פרוטרום פעילה בעיקר בתחום תמציות הטעם (Flavor Compounds) ובתחום ה 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, מוצרי הדרים ייחודיים וכימיקלים ארומטיים (Aroma Chemicals).

על פי הערכות Leffingwell & Associate השוק העולמי של תמציות הטעם, תמציות הריח וחומרי הגלם הסתכם בשנת 2004 לכ 17.7 מיליארד דולר. פרוטרום אינה פעילה בשוק תמציות הריח, אך היא פעילה בשוק רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (שאינם כלולים בהערכה האמורה), ולפיכך להערכתה היקף המכירות בשנת 2005 בשווקים בהם היא פועלת הסתכם לכ 15 מיליארד דולר.

להערכת SRI Consultants היקף המכירות העולמי בשוקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם פועלת פרוטרום יגדל בקצב שנתי של בין 2% ל 4% במהלך השנים 2005 עד 2008, בו בזמן שיעור הצמיחה בשווקים מתפתחים, בהם פועלת החברה, כגון מזרח אירופה, רוסיה, סין, הודו ודרום אמריקה צפוי להיות גבוה משמעותית הן כתוצאה מהצמיחה הצפויה בתוצר הלאומי הגולמי והן משינויים בהעדפות צרכנים בשווקים אלו. בנוסף, על פי SRI Consultants מכירות שוק רכיבי המזון הפונקציונלי, בו מתמקדת פרוטרום ובו היא רואה חלק חשוב מאסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, צפויות לגדול בשנים הקרובות בשיעור ממוצע גבוה יותר, של כ 9% לשנה, באירופה ובארצות הברית.

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 (Tailor-Made), והיא עוסקת באופן מתמיד בפיתוח תמציות חדשות במטרה להתאים את מוצריה להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה. חטיבת התמציות (הרווחית יותר מבין פעילותיה של פרוטרום) עברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות, הן כתוצאה מצמיחה פנימית והן כתוצאה מביצוע ומימוש מוצלח של מספר רכישות אסטרטגיות. הצמיחה הפנימית במכירות חטיבת התמציות מבוססת בעיקרה על התמקדות הן בשווקים מפותחים והן בשווקים מתפתחים, הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, והן בלקוחות בינוניים ומקומיים.
- **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, מוצרי הדרים יחודיים, כימיקלים ארומטיים ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי חטיבת חומרי הגלם נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי. מכירות חטיבת חומרי הגלם צמחו בשנים האחרונות הן כתוצאה מצמיחה פנימית והן כתוצאה ממספר רכישות אסטרטגיות. הצמיחה הפנימית במכירות חטיבת חומרי הגלם נובעת בעיקרה מפיתוח מוצרים חדשים וחדשניים, בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוה מהמוצע, ומהתמקדות הן בלקוחות רב-לאומיים גלובליים, והן בלקוחות בינוניים ומקומיים בכל העולם. מרבית מוצרי חטיבת חומרי הגלם הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה עם דגש מיוחד על תחום המזון הפונקציונלי.

פעילות שתי החטיבות של פרוטרום הינה משלימה וסינרגטית במידה רבה. סינרגיה זו מוצאת ביטוייה במספר תחומים עיקריים: (1) שיווק ומכירות - איש מכירות אחד ללקוח. 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 באופן בלעדי את חטיבת התמציות לצורך ייצור תמציות ייחודיות תוך יצירת יתרון תחרותי.

פרוטרום משקיעה, ותמשיך להשקיע, מאמצים ומשאבים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, אותה היא מממשת בהצלחה בשנים האחרונות, המשלבת גידול עצמי מהיר של פעילויות הליבה הרווחיות יותר, בשיעורים גבוהים מהמוצע בתעשייה, בשילוב רכישות אסטרטגיות של חברות, ידע ופעילויות בתחומים בהם היא פועלת, על מנת לחזק את מיצובה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם.

תוצאות הפעילות ברבעון השלישי שנת 2006

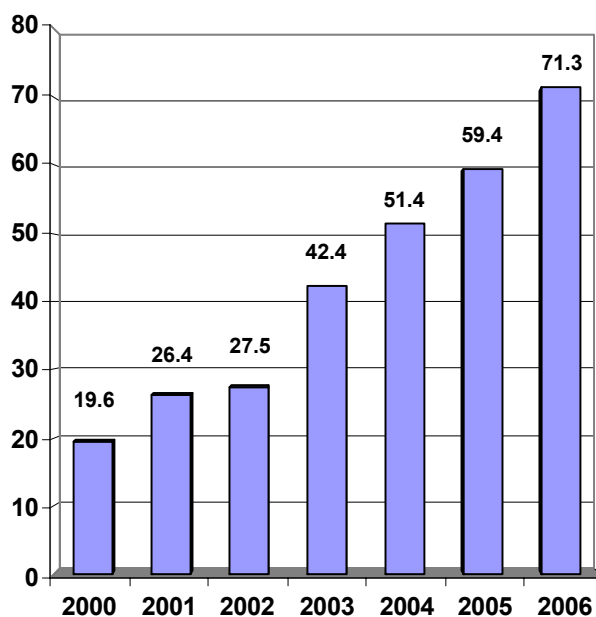
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השלישי (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2005	
20.0%	71.3	59.4	מכירות
16.9%	26.9	23.0	רווח גולמי
16.9%	17.7	15.1	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
16.9%	9.2	7.9	רווח תפעולי
15.3%	11.8	10.2	EBITDA
16.7%	9.2	7.9	רווח לפני מס
3.3%	7.0	6.8	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרם ברבעון השלישי בשנת 2006 הסתכמו ל 71.3 מיליון דולר, גידול של 20.0% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2005.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) ברבעון השלישי בשנים 2000 עד 2006



לעליה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. מיזוג פעילות חברת Nesse שנרכשה ואוחדה החל מחודש ינואר 2006 עם פעילותה הגלובלית של קבוצת פרוטרם.
- ב. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת התמציות.
- ג. גידול במכירות חטיבת חומרי הגלם הנובע, בעיקר, מהחדרת מוצרים חדשים בעלי שיעורי רווחיות גבוהים מהממוצע.
- ד. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרוטרם והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.
- ה. התחזקות המטבעות המערב אירופאים (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר תרמה כ 3.0% לגידול במכירות.

העלייה במכירות קוזזה על ידי הגורמים הבאים:

- א. ירידה במכירות מוצרי פעילות ה Food Systems, עקב שיפור מתוכנן בתמהיל המוצרים, שיושג על ידי מעבר ממוצרים בעלי שיעור רווחיות מתחת לממוצע למוצרים ייחודיים בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוהים מהממוצע.
- ב. ירידה, ביחס לתקופה המקבילה, של מחירי חומרי גלם טבעיים הנמכרים על ידי חטיבת חומרי הגלם של פרוטרם לתעשיות המזון והטעם והריח (בעיקר אשכוליות ושרפים טבעיים) ושל מחירי המכירה של תמציות טעם המיוצרות על ידי חטיבת התמציות תוך שימוש באותם חומרי גלם טבעיים. הירידה במחירי חומרי גלם אלה, בהשוואה לאשתקד, נובעת מאספקה סדירה שלהם השנה לעומת מחסור חריף (עקב תנאי מזג אוויר קשים במיוחד באזורי הגידול שלהם) שהביא לעליית מחירים חריגה בשנה שעברה.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון השלישי בשנים 2000-2006 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
47.6	36.2	28.1	21.1	11.8	10.1	6.6	מכירות	חטיבת התמציות
66.8%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	38.1%	33.6%	(%)	
23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	15.1	11.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	57.2%	59.0%	(%)	
1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	5.6%	8.8%	(%)	
-2.1	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-2.9%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	-1.4%	(%)	
71.3	59.4	51.4	42.4	27.5	26.4	19.6	סה"כ מכירות	

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2006 גדל ב 16.9% והגיע ל 26.9 מיליון דולר לעומת 23.0 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2005. הרווחיות הגולמית בתקופה עמדה על 37.8% לעומת 38.8% בתקופה המקבילה בשנת 2005. הירידה ברווחיות הגולמית ברבעון נובעת ברובה מהשפעות, עליהן דיווחה החברה ברבעון השני של השנה ואשר להערכתה הן בעלות אופי זמני, של שינויים במחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מוצרי פרוטרום. השפעות אלו, שבאו לידי ביטוי בעיקר ברבעון השני של השנה התמתנו, כצפוי, ברבעון הנוכחי.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2006 ל 17.7 מיליון דולר (24.8% מהמכירות) לעומת 15.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה (25.5% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת ברובה מתוספת פעילות Nesse שנרכשה בינואר 2006, מהגידול בפעילות ומהתחזקות המטבעות המערב-אירופאים ביחס לדולר.

בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF רשמה החברה, ברבעון השלישי, הכנסה בסעיף הכנסות אחרות של כ 0.5 מיליון דולר בגין תקבולים שצפויים להתקבל מ IFF על פי מנגנון ה Earn Out הכלול בהסכם הרכישה. בד בבד, ברבעון השלישי רשמה החברה הוצאות רה-ארגון, בעיקר בגין אתר החברה שנרכש מ IFF באמריק, גרמניה, לאור הסכמים עם העובדים והורדה בכח האדם, שאמורה להביא להורדת עלויות התפעול בשנים הבאות.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2006 עלה ב 16.9% והסתכם ב 9.2 מיליון דולר לעומת 7.9 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2005. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 13.0% לעומת 13.3% בתקופה המקבילה בשנת 2005.

הוצאות/הכנסות המימון

ברבעון השלישי של שנת 2006 הוצאות המימון הסתכמו ב 0.1 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) בדומה להוצאות המימון בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2006 עלה ב 16.7% והסתכם ל 9.2 מיליון דולר (12.9% מהמכירות) בהשוואה ל 7.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב 2005 (13.2% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

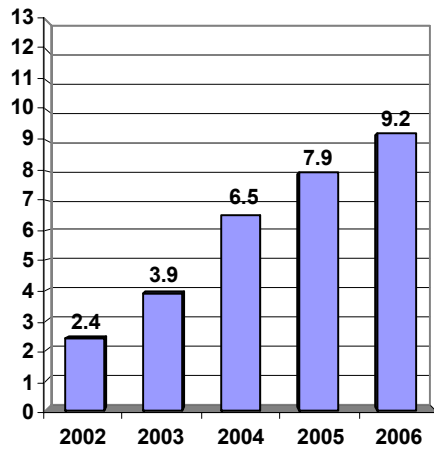
מסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2006 הסתכמו ב 2.2 מיליון דולר (23.8% מהרווח לפני מס) לעומת 1.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (13.9% מהרווח לפני מס) בה נרשמה הטבת מס של 1.0 מיליון דולר בגין תקופות קודמות, עם קבלת אשור למעמד של מפעל המאופיין במחזוריות טכנולוגית גבוהה.

הרווח הנקי

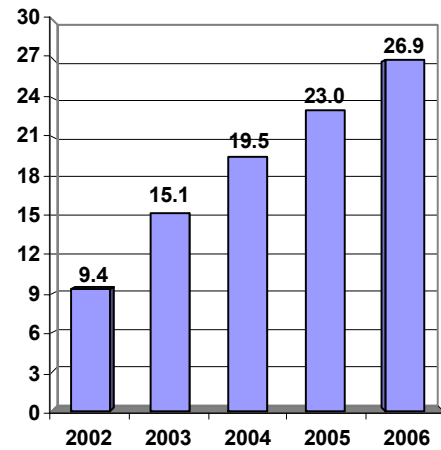
הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2006 הסתכם ל 7.0 מיליון דולר לעומת 6.8 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2005. הרווחיות עמדה על 9.8% לעומת 11.4% ברבעון המקביל אשתקד, בו נהנתה החברה מהטבת מס כאמור.

התפתחות הרווח (במיליוני דולר) ברבעון השלישי בשנים 2002 עד 2006

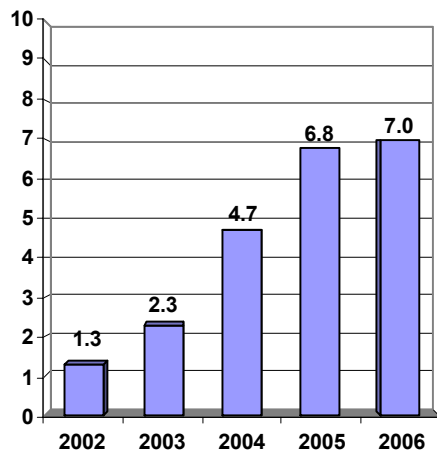
רווח תפעולי



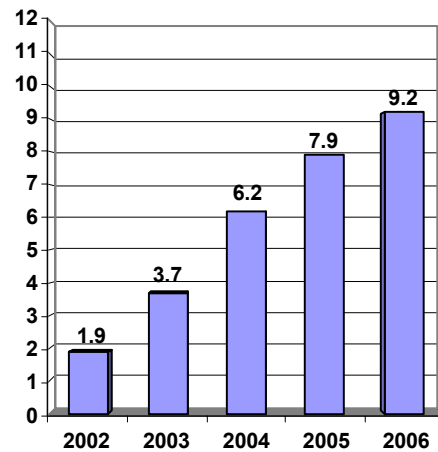
רווח גולמי



רווח נקי



רווח לפני מס



תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 3 2006	רבעון 2 2006	רבעון 1 2006	רבעון 4 2005	רבעון 3 2005	רבעון 2 2005	רבעון 1 2005	
71.3	72.3	71.0	52.6	59.4	67.1	64.7	הכנסות
26.9	26.3	27.0	19.6	23.0	26.9	25.0	רווח גולמי
17.7	16.6	16.7	14.6	15.1	15.4	15.7	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
9.2	9.7	10.4	5.0	7.9	11.6	9.3	רווח תפעולי
11.8	12.4	12.9	7.1	10.2	13.5	11.8	EBITDA
0.1	0.6	-0.3	-	0.1	0.2	0.2	הוצאות מימון
9.2	9.1	10.7	5.0	7.9	11.4	9.1	רווח לפני מס
7.0	8.6	8.8	4.9	6.8	8.4	6.8	רווח נקי

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, גלידות 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 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), רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה אשר מושפעים פחות מתנודתיות עונתית בביקוש. חלק ניכר ממכירותיה של חברת Nesse, אשר פרוטרם השלימה רכישת 70% מהון המניות שלה בחודש ינואר 2006, הינם לתחום ה Savory וגם הן צפויות למתן את השפעת העונתיות. מוצרי Acatris Health שרכישה הושלמה בראשית חודש אוקטובר השנה צפויים אף הם לתרום למתון התנודות העונתיות במכירות.

תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006

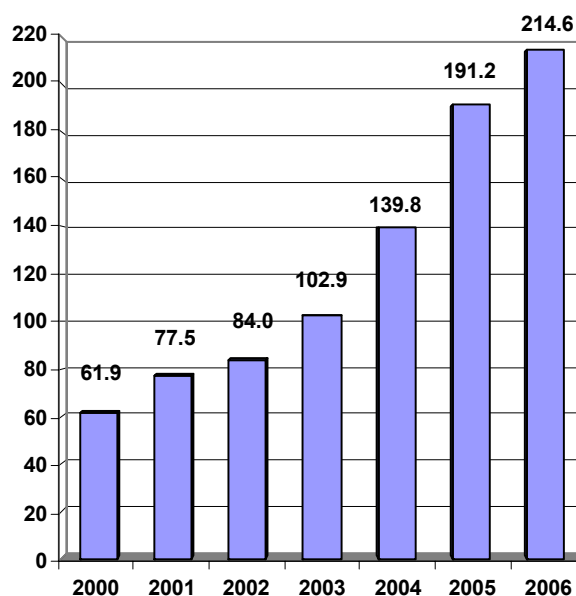
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של תשעת החודשים הראשונים (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2005	
12.2%	214.6	191.2	מכירות
7.0%	80.2	75.0	רווח גולמי
10.3%	50.9	46.2	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
1.8%	29.3	28.8	רווח תפעולי
4.2%	37.2	35.8	EBITDA
2.2%	28.9	28.3	רווח לפני מס
11.0%	24.4	22.0	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכמו ל 214.6 מיליון דולר, גידול של 12.2% לעומת תשעת החודשים הראשונים של שנת 2005.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2000 עד 2006



לעליה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. מיזוג פעילות חברת Nesse שנרכשה ואוחדה החל מחודש ינואר 2006 עם פעילותה הגלובלית של קבוצת פרטרום.

ב. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת התמציות.

ג. גידול במכירות חטיבת חומרי הגלם הנובע, בעיקר, מהחדרת מוצרים חדשים בעלי שיעורי רווחיות גבוהים מהממוצע.

ד. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרטרום והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.

העלייה במכירות קוזזה על ידי הגורמים הבאים:

א. ירידה במכירות מוצרי פעילות ה Food Systems, עקב שיפור מתוכנן בתמהיל המוצרים, שיושג על ידי מעבר ממוצרים בעלי שיעור רווחיות מתחת לממוצע למוצרים ייחודיים בעלי ערך מוסף ושיעור רווחיות גבוהים מהממוצע.

ב. ירידה ביחס לתקופה המקבילה של מחירי חומרי גלם טבעיים הנמכרים על ידי חטיבת חומרי הגלם של פרטרום לתעשיות המזון והטעם והריח (בעיקר ונילה, אשכוליות ושרפים טבעיים) ושל מחירי המכירה של תמציות טעם המיוצרות על ידי חטיבת התמציות תוך שימוש באותם חומרי גלם טבעיים. הירידה במחירי חומרי גלם אלה, בהשוואה לאשתקד, נובעת מאספקה סדירה שלהם לעומת מחסור חריף, שהביא לעליית מחירים חריגה, בשנה שעברה, עקב תנאי מזג אוויר קשים במיוחד באזורי הגידול שלהם.

ג. החלשות המטבעות המערב אירופאים (בהן נעשות מרבית מכירות פרטרום) כנגד הדולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2000-2006 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
142.3	119.6	70.8	49.7	34.9	30.0	19.9	מכירות	חטיבת התמציות
66.3%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	38.7%	32.2%	(%)	
72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	44.1	38.0	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	56.9%	61.3%	(%)	
4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	4.4	5.1	מכירות	סחר ושיווק
2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	5.6%	8.2%	(%)	
-4.3	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	-1.0	-1.1	מכירות	מכירות בין חטיבות
-2.0%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.7%	(%)	
214.6	191.2	139.8	102.9	84.0	77.5	61.9		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 גדל ב 7.0% והגיע ל 80.2 מיליון דולר לעומת 75.0 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2005. הרווחיות הגולמית בתקופה עמדה על 37.4% לעומת 39.2% בתקופה המקבילה בשנת 2005. הירידה ברווחיות בתקופה נובעת ברובה מהשפעות, שלהערכת החברה הן בעלות אופי זמני ואשר באו לידי ביטוי בעיקר ברבעון השני של השנה ובמידה פחותה ברבעון השלישי, של שינויים במחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מוצרי פרוטרום. עליית מחירי הנפט והאנרגיה הביאה לעליה מסויימת במחירי חומרי גלם סינטטיים המשמשים לייצור מוצרי שתי החטיבות. פרוטרום פעלה ופועלת להעלאת מחירי המכירה של מוצריה. עליה זו באה לידי ביטוי חלקי כבר ברבעון השלישי. במקביל לעליה במחירים של חומרי גלם סינטטיים, חלה ירידה משמעותית במחירים של מספר חומרי גלם טבעיים הנמכרים על ידי חטיבת חומרי הגלם של פרוטרום לתעשיות המזון והטעם והריח (בעיקר אשכוליות, ונילה ושרפים טבעיים) ושל מחירי המכירה של תמציות טעם המיוצרות על ידי חטיבת התמציות תוך שימוש באותם חומרי גלם טבעיים. ירידת מחירים זו תרמה, גם היא, לשחיקה ברווחיות. להערכת החברה ההתייצבות שחלה לאחרונה במחירים של חומרי גלם טבעיים אלה באה לידי ביטוי חלקי כבר ברבעון השלישי ותרמה למגמת השיפור.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה, הכלליות והאחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 ל 50.9 מיליון דולר (23.7% מהמכירות) לעומת 46.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה (24.2% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת ברובה מתוספת פעילות Nesse שנרכשה בינואר 2006.

בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF רשמה החברה, במהלך תשעת החודשים הראשונים של השנה, הכנסה בסעיף הכנסות אחרות של כ 1.6 מיליון דולר (מתוכם 0.5 מיליון דולר נרשמו ברבעון השלישי) בגין תקבולים שצפויים להתקבל מ IFF על פי מנגנון ה Earn Out הכלול בהסכם הרכישה. תקבולים אלה צפויים לגדול ולהסתכם לסך של כ 2.2 מיליון דולר בשנת 2006 כולה. ברבעון השלישי רשמה החברה הוצאות רה-ארגון, בעיקר בגין אתר החברה שנרכש מ IFF באמריק, גרמניה, לאור הסכמים עם העובדים והורדה בכח האדם שאמורה להביא להורדת עלויות התפעול בשנים הבאות.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכם ב 29.3 מיליון דולר לעומת 28.8 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2005. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 13.6% לעומת 15.0% בתקופה המקבילה בשנת 2005. השחיקה ברווחיות התפעולית נובעת, בעיקרה, מהשחיקה ברווחיות הגולמית ברבעון השני מהסיבות שתוארו לעיל. כאמור לעיל, החברה פועלת ותמשיך לפעול להמשך מגמת השיפור בשולי הרווח שלה.

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הוצאות המימון הסתכמו ב 0.3 מיליון דולר (0.2% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.4 מיליון דולר (0.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכם ל 28.9 מיליון דולר (13.5% מהמכירות) בהשוואה ל 28.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב 2005 (14.8% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכמו ב 4.6 מיליון דולר (15.8% מהרווח לפני מס) לעומת 6.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (22.4% מהרווח לפני מס). הירידה בשיעור המסים על הכנסה כאחוז מהרווח לפני מס בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה נובעת מקיטון חד-פעמי בהוצאות המס של החברה (בסכום נטו של כ 1.5 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד) שמקורו בהסדרי מס שנעשו בגרמניה בעקבות

רכישת Nesse בינואר 2006 (בסכום של 1.5 מיליון דולר) ומהטבות מס שרשמה החברה במהלך 2006 בגין שנים קודמות עם קבלת מעמד של מפעל המאופיין במחזוריות טכנולוגית גבוהה (בסכום של כ 1 מיליון דולר) ומנגד הטבת מס בסך 1 מיליון דולר שנרשמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2005 בגין תקופות קודמות.

הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 עלה בשיעור של 11.0% והסתכם ל 24.4 מיליון דולר לעומת 22.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2005. הרווחיות הגיעה ל 11.4% לעומת 11.5% בתשעת החודשים הראשונים של 2005.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכם ל 296.6 מיליון דולר, בהשוואה ל 230.8 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2005 ו 233.9 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2005.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 150.4 מיליון דולר, לעומת 121.2 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2005 ו 129.9 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2005.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכם ב 138.3 מיליון דולר, לעומת 103.4 מיליון דולר בתום הרבעון השלישי אשתקד ו 98.7 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2005.

הגידול בנכסים בכלל וברכוש הקבוע בפרט נובע, בעיקר, מתוספת נכסי חברת Nesse שנרכשה בינואר 2006.

נזילות

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2006 הסתכם ב 12.4 מיליון דולר לעומת תזרים של 13.2 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2005.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הסתכם תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ב 22.3 מיליון דולר לעומת תזרים של 26.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 בספטמבר 2006 מסתכם ל 206.7 מיליון דולר (69.7% מסך המאזן) לעומת 174.7 מיליון דולר (75.7% מסך המאזן) ל 30 בספטמבר 2005. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה.

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

החברה לא צרכה אשראי לזמן ארוך מהבנקים ברבעון השלישי של שנת 2006. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן ארוך בסכום של 3.7 מיליון דולר.

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

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם ל 0.7 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 0.3 מיליון דולר.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון)

ברבעון השלישי של שנת 2006 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 50.0 מיליון דולר (43.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השלישי של 2006 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 53.2 מיליון דולר (46.3 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2005). הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מרכישת חברת Nesse בינואר 2006.

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 באלפי 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. הנהלת החברה והדירקטוריון מעודכנים בשינויים מהותיים ברמת החשיפה של החברה לסיכונים השונים, ומקיימים דיונים בנושא, במידת הצורך.

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.

סקר עמיתים

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך מיום 28 ביולי 2005 בעניין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים שמטרתו, על פי ההנחיה האמורה, להניע תהליך בקרה על עבודת הביקורת המבוצעת על ידי רואה החשבון המבקר, אשר יתרום לקיום שוק הון מתקדם, החברה נתנה את הסכמתה להעברת החומר הנדרש הקשור לסקר עמיתים. הסכמת החברה כאמור ניתנה בכפוף לקבלת התחייבותו של רואה החשבון המבקר לפיה קודם לתחילת סקירת החומר הקשור לחברה יודא רואה החשבון המבקר של החברה, כי רואי החשבון הסוקרים יתחייבו לשמירה על סודיות כל מידע שיועבר אליהם במסגרת נוהל סקירת העמיתים וכן יתחייבו להמנע מהמצאות במצב של ניגוד עניינים.

אירועים לאחר תאריך המאזן

רכישת Acatris Health

ב 1 באוקטובר 2006 רכשה החברה, באמצעות חברות בנות, 100% מהון המניות המונפק והנפרע של Acatris Health בתמורה ל 10.5 מיליון יורו ששולמו במזומן במעמד חתימת ההסכם ומומנו ממקורותיה העצמיים של פרותרום.

Acatris Health המנהלת פעילות רב לאומית שמרכזת בהולנד, בבלגיה ובארה"ב, מפתחת, מייצרת ומשווקת חומרים פעילים ומיצויים טבעיים ייחודיים וחדשניים מצמחים, בעלי ערכים בריאותיים מוכחים מדעית, שחלק ניכר מהם נתמכים במחקרים קליניים, והיא בעלת קו המוצרים המוביל Lifeline הכולל, בין היתר, את המוצרים Fenulife, Soylyfe ו-Linumlife המוגנים בפטנטים. הרכישה הוסיפה לבסיס הלקוחות של פרותרום מאות לקוחות ביניהם חברות מובילות בשוקי תוספי המזון, המזון הפונקציונלי, התרופות הטבעיות (Nutraceuticals) והקוסמטיקה, בעיקר באירופה המערבית ובארה"ב.

רכישת Acatris Health הינה רכישה אסטרטגית חשובה לפרותרום המהווה צעד נוסף במימוש אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה. רכישה זו מחזקת באופן משמעותי את סל המוצרים הטבעיים הייחודיים שמציעה פרותרום ללקוחותיה בתחום הבריאות, ובעיקר בשוקי התרופות הטבעיות (Nutraceuticals) והמזון הפונקציונלי הצומחים במהירות, ואת מיצובה כיצן עולמי מוביל בתחומים אלה. פרותרום פועלת למיזוג פעילות Acatris Health עם פעילותה הקיימת ולמיצוי הסינרגיה הרבה הגלומה בפעילויות משלימות אלו. פעילותה של Acatris Health ממוזגת החל מהרבעון הרביעי של השנה במערך הגלובלי של חטיבת חומרי הגלם של פרותרום ותשתלב עם פעילותה של Flachsmann השוויצרית בתחום מוצרי הבריאות הטבעיים, שנרכשה על ידי פרותרום בשנת 2003.

דירקטוריון פרותרום קיים שש ישיבות במהלך תשעת החודשים הראשונים של השנה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרותרום ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 בנובמבר 2006