

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2007

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-טעמים וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה מהירה, בשיעור גבוה מהמוצע בתעשייה בה היא פועלת, הן על ידי צמיחה פנימית של עסקי הליבה שלה והן על ידי ביצוע רכישות אסטרטגיות. בהתאם לאסטרטגיה זו רכשה פרוטרום בראשית חודש אוקטובר 2006, 100% מהון המניות המונפק והנפרע של קבוצת Acatris Health המנהלת פעילות רב לאומית שמרכזת בהולנד, בבלגיה ובארה"ב. לאחר תאריך המאזן, ב 1 לאפריל 2007, השלימה פרוטרום את רכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת Belmay Limited האנגלית בתמורה לסך של 17.1 מיליון דולר. Belamy עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק תמציות טעם, תוך התמקדות בתמציות טעם טבעיות, לתעשיית המזון והמשקאות. ל Belmay חברות בנות בסינגפור, נורווגיה ודנמרק. בנוסף, ביום 19 לאפריל 2007 רכשה פרוטרום 100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה האנגלית Jupiter Flavours Limited העוסקת, אף היא, בפיתוח, בייצור ובשיווק תמציות טעם. תמורת הרכישה שילמה פרוטרום סך של 2.8 מיליון דולר. בהסכם הרכישה נקבע תשלום תמורה עתידית של עד 600 אלף דולר המבוסס על התוצאות אותן צפויה Jupiter להשיג.

רכישת Belmay ו Jupiter מצטרפות לרכישות נוספות שבוצעו על ידי פרוטרום במהלך השנים האחרונות, והן תורמות לחיזוק פעילותה של פרוטרום באנגליה ולהפיכתה ליצרנית תמציות הטעם המובילה בשוק האנגלי. פעילויות Belmay ו Jupiter סינרגטיות במידה רבה לפעילותה של פרוטרום באנגליה והן הרחיבו את סל המוצרים שמציעה פרוטרום ללקוחותיה והוסיפו לקוחות חדשים מובילים לחוג לקוחותיה הקיים של פרוטרום באנגליה. פרוטרום מצוייה בשלבים מתקדמים להשלמת איחוד הפעילויות שנרכשו עם פעילותה הקיימת באנגליה על מנת להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי, אשר להערכת פרוטרום יעמוד על למעלה מ 3 מיליון דולר בשנה. פרוטרום

¹ ערוך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2007 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

משקיעה, ותמשיך להשקיע, מאמצים ומשאבים רבים בהמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה על מנת לחזק את מעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם הייחודיים ולפעול למימוש חזונה: *"To be the Preferred Partner for Tasty and Healthy Success"*.

פרטרום מתמקדת הן בלקוחות רב-לאומיים גדולים והן בלקוחות בינוניים ומקומיים ומציעה להם שירות מעולה, איכותי ומותאם לצרכיו הייחודיים של כל לקוח. פרטרום 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 מהמוצע העולמי. פרטרום מציעה ללקוחותיה סל מוצרים מגוון ורחב המורכב ברובו ממוצרים טבעיים ומוצרים חדשניים כגון רכיבי מזון טבעי פונקציונלי, והיא משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים בפעילות המחקר והפיתוח שלה. כחלק מפעילות המחקר והפיתוח שלה ועל מנת להביא להרחבת סל המוצרים הטבעיים, החדשניים והייחודיים שלה פועלת פרטרום ליצירת שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאיים, מכוני מחקר וחברות הזנק בארץ ובעולם. במהלך השנה האחרונה יצרה פרטרום מספר שיתופי פעולה שכאלה – שיתוף פעולה בלעדי עם חברת די. הרב מהחממה הטכנולוגית NGT בנצרת לייצור ולשיווק מיצוי ייחודי מצמח הפורטולקה, המשמש להורדת וייצוב רמות הסוכר בדם לחולי סכרת; שיתוף פעולה בלעדי עם חברת מגנטיקה אינטראקטיב בע"מ לייצור, לשיווק ולמכירה של מוצרים עתירי חומצת שמן אומגה 3 שייצרו מצמח ה- SALVIA SCLREA; שיתוף פעולה בלעדי עם חברת קפיסיוויט ביטכנולוגיה בע"מ למסחור ידע ייחודי אשר פותח במכון וולקני להפקת מיצוי טבעי מפפריקה כמקור ביולוגי זמין לקרוטנואידים (carotenoids) ובעיקר לקפסנטין (capsanthin) ועוד. שיתופי פעולה אלו מחזקים ומעבים את צנרת המוצרים החדשים והחדשניים של פרטרום, שבכוונתה להשיק בשנים הבאות.

עם רישומה של פרטרום למסחר ברשימה הראשית של בורסת לונדון בחודש פברואר 2005 אימצה פרטרום, 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 פרטרום באפשרות האימוץ המוקדם ובהתאם ערוכים דוחותיה הכספיים לפי תקני IFRS החל מדוחות הרבעון הראשון של שנת 2006, גם לצורך הדיווח לרשות לניירות ערך בישראל.

בהמשך למגמת הצמיחה בשבע השנים האחרונות השיגה פרטרום גם ברבעון הראשון של שנת 2007 גידול במכירות. מכירות פרטרום ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכמו ל 80.5 מיליון דולר, גידול של 13.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד (בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים, בהן מתבצעות מרבית מכירות פרטרום, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 10%). הרווח הגולמי לרבעון עלה ב 10.2% והסתכם ב 29.8 מיליון דולר לעומת 27.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 37.0% לעומת 38.1% ברבעון המקביל. הרווח התפעולי הסתכם ב 10.4 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל. הרווחיות התפעולית

הגיעה ל 12.9% לעומת 14.6% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 10.1 מליון דולר לעומת 10.7 מליון דולר ברבעון המקביל. הרווח הנקי הסתכם ל 7.6 מליון דולר לעומת כ 8.8 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד בו נתקבלה הטבת מס חד פעמית בסך של כ 1.3 מליון דולר בגין קבלת אישור למעמד של מפעל המאופיין במחזוריות טכנולוגית גבוהה. הרווחיות הנקייה הגיעה ל 9.5% לעומת 12.5% ברבעון המקביל אשתקד, בו נרשמה כאמור הטבת המס החד פעמית.

הרווח למניה ברבעון הראשון הסתכם ל 0.14 דולר לעומת 0.16 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

פרוטרום פועלת בשווקי 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 הדריים ייחודיים וכימיקלים ארומטיים (Aroma Chemicals).

חברת המחקר Leffingwell & Associate מעריכה את השוק העולמי של תמציות הטעם, תמציות הריח וחומרי הגלם בכ 18 מיליארד דולר. פרוטרום אינה פעילה בשוק תמציות הריח, אך היא פעילה בשוק רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים (שאינם כלולים בהערכה האמורה), ולפיכך להערכתה היקף המכירות בשווקים בהם היא פועלת עומד על כ 15 מיליארד דולר. על פי נתוני Leffingwell & Associate פרוטרום מדורגת כאחת מעשר החברות המובילות בתחומה בשנת 2006.

על פי הערכת SRI Consultants ו IAL Consultants, אשר פורסמה בשנת 2004, היקף המכירות העולמי בשווקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם פועלת פרוטרום יגדל בקצב שנתי של בין 2% ל 4% במהלך השנים 2005 עד 2008. שיעור הצמיחה בשווקים מתפתחים, בהם פועלת פרוטרום, 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. על פי הערכות SRI Consultants, שוק רכיבי המזון הפונקציונלי באירופה ובארה"ב צפוי לצמוח בשנים הקרובות בשיעור שנתי ממוצע גבוה יותר, של כ 9% לשנה. פרוטרום רואה בפעילותה בשוק רכיבי המזון הפונקציונלי חלק חשוב באסטרטגיית הצמיחה שלה.

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

- **חטיבת התמציות-טעמים (FLAVORS)** – במסגרת חטיבת התמציות-טעמים 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-טעמים (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-טעמים 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.

פרוטרום מתמקדת ותמשיך להתמקד ביישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה שלה, אותה הצליחה ליישם בשנים האחרונות וזאת על מנת לחזק את מיצובה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם.

תוצאות הפעילות ברבעון הראשון לשנת 2007

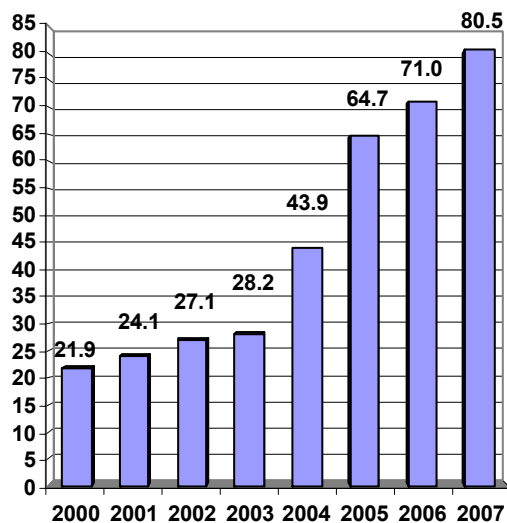
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון הראשון (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2007	
13.4%	71.0	80.5	מכירות
10.2%	27.0	29.8	רווח גולמי
16.5%	16.7	19.4	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
0.1%	10.4	10.4	רווח תפעולי
1.3%	13.1	13.3	EBITDA
-5.1%	10.7	10.1	רווח לפני מס
-13.8%	8.8	7.6	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון הראשון בשנת 2007 הסתכמו ל 80.5 מיליון דולר, גידול של 13.4% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2006, בו הסתכמו המכירות ל 71.0 מיליון דולר. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים, בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 10%.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) ברבעון הראשון בשנים 2000 עד 2007



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת התמציות-טעמים.

ב. מיזוג פעילות חברת Acatris שנרכשה ואוחדה החל מחודש אוקטובר 2006 עם פעילותה הגלובלית של פרוטרם.

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

ד. התחזקות המטבעות המערב אירופאים (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות ברבעון הראשון בשנים 2007-2000 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
49.9	44.7	40.3	20.3	12.7	10.8	9.0	6.8	מכירות	חטיבת התמציות-טעמים
62.0%	63.0%	62.3%	46.2%	45.0%	39.9%	37.3%	31.1%	(%)	
29.1	25.5	23.4	22.5	14.2	14.9	13.9	13.8	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
36.2%	35.9%	36.2%	51.3%	50.4%	55.0%	57.7%	63.0%	(%)	
2.6	1.4	1.8	1.7	1.8	1.6	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
3.2%	2.0%	2.8%	3.9%	6.4%	5.9%	6.2%	7.8%	(%)	
-1.1	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	-0.4	מכירות	מכירות בין חטיבות
-1.4%	-0.9%	-1.2%	-1.4%	-1.8%	-0.7%	-1.2%	-1.8%	(%)	
80.5	71.0	64.7	43.9	28.2	27.1	24.1	21.9	סה"כ מכירות	

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון הראשון של שנת 2007 בשיעור של 10.2% והגיע ל 29.8 מיליון דולר לעומת 27.0 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2006 והרווחיות הגולמית בתקופה זו עמדה על 37.0% לעומת 38.1% בתקופה המקבילה בשנת 2006. פרוטרם ממשיכה לפעול להתאמת מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור אותם מוצרים וזאת על מנת להביא לשיפור בשוליי הרווח הגולמי שלה.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והוצאות אחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות ואחרות הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2007 ל 19.4 מיליון דולר (24.1% מהמכירות) לעומת 16.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה (23.5% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מתוספת פעילות Acatris שנרכשה באוקטובר 2006, מהגידול בהיקף בפעילות ומעלויות חד פעמיות שנרשמו בגין יישום מערכת ERP באתרי החברה בישראל ובשוויץ במהלך הרבעון הראשון.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכם ב 10.4 מיליון דולר בדומה לרבעון הראשון של שנת 2006. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 12.9% לעומת 14.6% בתקופה המקבילה בשנת 2006.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון הראשון של שנת 2007 הוצאות המימון הסתכמו ב 0.2 מיליון דולר (0.3% מהמכירות) לעומת הכנסות מימון של 0.3 מיליון דולר (0.4% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכם ל 10.1 מיליון דולר (16.2% מהמכירות) בהשוואה ל 10.7 מיליון דולר (15.1% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכמו ב 2.5 מיליון דולר (24.8% מהרווח לפני מס) לעומת 1.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (17.2% מהרווח לפני מס) בה נתקבלה הטבה חד פעמית בסך של כ 1.3 מיליון דולר בגין קבלת אישור למעמד של מפעל המאופייין במחזוריות טכנולוגית גבוהה.

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2007 הגיע ל 7.6 מיליון דולר לעומת 8.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2006. הרווחיות הנקייה הסתכמה ל 9.5% לעומת 12.5% ברבעון המקביל אשתקד, בו נרשמה כאמור הטבת המס החד פעמית.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 1 2007	רבעון 4 2006	רבעון 3 2006	רבעון 2 2006	רבעון 1 2006	
80.5	72.6	71.3	72.3	71.0	הכנסות
29.8	25.7	26.9	26.3	27.0	רווח גולמי
19.4	17.9	17.7	16.6	16.7	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
10.4	7.8	9.2	9.7	10.4	רווח תפעולי
13.3	11.4	11.8	12.5	13.1	EBITDA
0.2	0.1	0.1	0.6	-0.3	הוצאות מימון
10.1	7.7	9.2	9.1	10.7	רווח לפני מס
7.6	5.3	7.0	8.6	8.8	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 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 ממתנות את השפעת העונתיות. מוצרי Acatris Health שנרכשה בחודש אוקטובר 2006 צפויים אף הם לתרום למיתון העונתיות במכירות.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2007 הסתכם ל 343.5 מיליון דולר, בהשוואה ל 271.3 מיליון דולר ב 31 במרץ 2006 ו 316.7 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2006.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 173.8 מיליון דולר, לעומת 134.1 מיליון דולר ב 31 במרץ 2006 ו 149.1 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הרכוש שאינו שוטף ליום 31 במרץ 2007 הסתכם ב 169.7 מיליון דולר, לעומת 137.2 מיליון דולר בתום הרבעון הראשון אשתקד ו 167.6 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הגידול בנכסים בכלל וברכוש הקבוע בפרט נובע, בעיקר, מתוספת נכסי חברת Acatris Health שנרכשה באוקטובר 2006 והגידול בהיקף הפעילות.

נזילות

הפעילות השוטפת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007 צרכה תזרים מזומנים של כ 2.7 מיליון דולר לעומת הרבעון הראשון בשנת 2006 בה ייצרה הפעילות השוטפת תזרים מזומנים של 3.6 מיליון דולר. הקיטון בתזרים המזומנים נובע מהגידול במכירות ברבעון הראשון של השנה בהשוואה למכירות הרבעון הרביעי בשנת 2006 וכן מתשלומי מס בגין שנים קודמות.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 31 במרץ 2007 מסתכם ל 223.6 מיליון דולר (65.1% מסך המאזן) לעומת 186.1 מיליון דולר (68.6% מסך המאזן) ל 31 במרץ 2006. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה. שינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות בנות אוטונומיות, השפיע על קרן ההון מהפרשי תרגום, והגדיל את יתרת ההון העצמי. לסעיף זה אין השפעה על הרווח וההפסד ועל תזרים המזומנים.

אשראי לזמן קצר (ממוצע לרבעון)

האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם לסך של 1.8 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 0.4 מיליון דולר. בסוף הרבעון נלקחה הלואה בסך של כ 16.7 מיליון דולר עבור רכישת חברת Belmay Limited.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון)

ברבעון הראשון של שנת 2007 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 55.9 מיליון דולר (42.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון הראשון של 2007 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 59.5 מיליון דולר (51.8 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2006). הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מרכישת חברת Acatris Health ומהגידול בהיקף הפעילות לעומת שנת 2006.

חלוקת דיבידנד בשנת 2007

ביום 19.3.2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בשיעור של 0.18 ₪ למניה ובסך כולל של 10.4 מיליון ₪. הדיבידנד חולק ביום 1.5.2007.

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.

לא חלו שינויים מהותיים ברבעון ביחס לחשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם.

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 Belmay

ביום 28 למרץ 2007, חתמה פרטרום, באמצעות חברת הבת פרטרום אנגליה, על הסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת Belmay Limited האנגלית, לה חברות בנות בסינגפור, נורווגיה ודנמרק, בתמורה לתשלום של 17.1 מיליון דולר. מחזור המכירות של Belmay הסתכם בשנת 2006 בכ 15.1 מיליון דולר. הרכישה הושלמה ביום 1 לאפריל 2007.

Belmay הינה חברת תמציות טעם מובילה בשוק האנגלי, העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תמציות טעם, תוך התמקדות בתמציות טעם טבעיות, לתעשיית המזון והמשקאות. Belmay בעלת אתר, לו כושר ייצור משמעותי, המצוי בקרבת אתר הייצור הקיים של פרטרום בקייטרינג, אנגליה, ועומד בתקנים המחמירים של תעשיית המזון והמשקאות באירופה. Belmay מעסיקה כ 85 עובדים. בסיס הלקוחות הרחב של Belmay כולל יצרני מזון ומשקאות מובילים במדינות בהן היא פועלת.

רכישת Belmay הינה רכישה אסטרטגית חשובה והופכת את פרטרום לחברת תמציות הטעם המובילה בשוק האנגלי ומחזקת את נוכחותה ומיצובה בשוקי יעד נוספים חשובים עבורה. הרכישה מחזקת משמעותית את היכולות הטכנולוגיות ואת סל המוצרים שמציעה פרטרום ללקוחותיה בתחום תמציות הטעם, עם דגש על תחום המשקאות הקלים והאלכוהוליים, ותומכת בהמשך חיזוקה ומיצובה של פרטרום, אשר נמנית כבר היום כאחת מעשר החברות הגדולות בעולם בתחומה.

רכישת Jupiter

ביום 19 לאפריל 2007, חתמה פרטרום באמצעות חברת הבת פרטרום אנגליה, על הסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת Jupiter Flavours Limited האנגלית העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תמציות טעם.

תמורת הרכישה שילמה פרטרום תשלום מזומן בסך של כ 2.8 מיליון דולר וכן בהסכם הרכישה נקבע תשלום תמורה עתידית של עד 600 אלף דולר המבוסס על התוצאות אותן צפויה Jupiter להשיג. Jupiter השיגה שיעורי צמיחה גבוהים בשנים האחרונות ומחזור המכירות שלה בשניים עשר החודשים שקדמו לרכישה הסתכם בכ 2 מיליון דולר.

פעילויותיהן של Belmay ושל Jupiter הינן סינרגטיות במידה רבה לפעילות חטיבת התמציות-טעמים של פרוטרם, בעיקר בשוק האנגלי. פרוטרם מצוייה בשלבים מתקדמים להשלמת איחוד הפעילויות שנרכשו עם פעילותה הקיימת באנגליה לאתר מרכזי אחד על מנת להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי, אשר להערכת פרוטרם יעמוד על למעלה מ 3 מליון דולר בשנה. איחוד הפעילויות יתרום אף לניצול אפשרויות ה cross-selling הרבות הגלומות בין הפעילויות הנרכשות ופעילותה של פרוטרם.

דירקטוריון פרוטרם קיים שתי ישיבות במהלך הרבעון הראשון של השנה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרוטרם ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 במאי 2007