

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 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 הטעמים וחטיבת חומרי הגלם.

בשנים האחרונות מיישמת פרוטרום אסטרטגיה להשגת צמיחה מהירה, בשיעור גבוה מהממוצע בתעשייה בה היא פועלת, הן על ידי צמיחה פנימית של עסקי הליבה שלה והן על ידי ביצוע רכישות אסטרטגיות. בהתאם לאסטרטגיה זו ביצעה פרוטרום מספר רכישות במהלך החודשים האחרונים:

- **רכישת Belmay Limited** - ב 1 לאפריל 2007, השלימה פרוטרום את רכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת Belmay Limited ("Belmay") האנגלית בתמורה לסך של 17.1 מליון דולר. Belmay הינה חברת תמציות מובילה בשוק האנגלי העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק תמציות טעם, לתעשיית המזון והמשקאות. ל Belmay חברות בנות בסינגפור, נורווגיה ודנמרק. מחזור המכירות שלה בשנת 2006 הסתכם לכ 15.1 מליון דולר.
- **רכישת Jupiter Flavours Limited** - ביום 19 לאפריל 2007, רכשה פרוטרום 100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה האנגלית Jupiter Flavours Limited ("Jupiter") העוסקת 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 ביססו את מעמדה של פרוטרום כיצרנית תמציות הטעם המובילה בשוק האנגלי. תהליך האינטגרציה לאיחוד הפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת באנגליה ועם פעילותה הגלובלית מתבצע היטב וכמתוכנן. פרוטרום מצויה בעיצומו של תהליך איחוד שלוש האתרים – של Belmay, של Jupiter וזה של פרוטרום אנגליה – לאתר אחד על מנת

¹ ערוך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.6.2007 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי שנתי מוערך של למעלה מ 3 מיליון דולר. אבני הדרך שהציבה לעצמה פרוטרום עד לשלב זה בתהליך האינטגרציה הושגו בהצלחה וההנחות שעמדו בבסיס הרכישות לגבי השגת יעילות וחסכון תפעוליים ויכולותיה ומעמדה של פרוטרום, לאחר הרכישות, כיצדן תמציות הטעם המוביל בשוק האנגלי אשר יתמכו בצמיחה רווחית וארוכת טווח אוששו.

- **רכישת ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ** - ביום 25 בדצמבר 2006 חתמה פרוטרום על הסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ ("ריחן"). ריחן עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תערובות טעם ובשיווק חומרי גלם לתעשיית המזון. תמורת הרכישה הינה 1.0 מיליון דולר ונטילת חוב של ריחן בסך של כ 1.2 מיליון דולר. אישור סופי של הממונה על ההגבלים העסקיים לעסקה התקבל ביום 15.8.2007. פעילותה של ריחן סינרגטית במידה רבה לפעילותה של פרוטרום והיא צפויה להרחיב את סל המוצרים והפתרונות בתחום הטעמים הלא מתוקים (savory) והמוצרים הפונקציונאליים שמציעה פרוטרום ללקוחותיה בארץ ובחו"ל. בכוננת פרוטרום לנצל את אפשרויות ה Cross-Selling הרבות הגלומות ברכישה ולמכור את מוצרי ריחן ללקוחותיה הקיימים בשווקים בהם לריחן לא הייתה פעילות משמעותית עד כה (כגון מזרח אירופה ותורכיה). הרכישה תביא לשיפור השירות והאיכות שמספקת פרוטרום ללקוחותיה בתחום, הן בארץ והן בחו"ל. בכוננת פרוטרום לפעול על מנת להשלים בחודשים הקרובים את איחוד פעילותה של ריחן עם זו של פרוטרום באתרי פרוטרום הקיימים בחיפה ובעכו ובכך למקסם את החסכונות התפעוליים הצפויים.

- **רכישת אדומים תוספי מזון בע"מ** - ב 28 ליוני 2007 חתמה פרוטרום על הסכם לרכישת נכסי חברת אדומים תוספי מזון בע"מ ("אדומים"). אדומים הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ועוסקת בשני תחומים עיקריים: פיתוח ייצור ושיווק של תוספים וחומרי גלם ייחודיים לתעשיית המזון והמזון הפונקציונלי, ופיתוח וייצור תוספי תזונה המכילים תמציות צמחי מרפא, ויטמינים ומינרלים. על פי ההסכם תרכוש פרוטרום את נכסי חברת אדומים (למעט נכס המקרקעין, החייבים והמזומנים) תמורת סך של כ 4.3 מיליון דולר. מחזור המכירות של אדומים בשנת 2006 הסתכם בכ 5.5 מיליון דולר. ביום 15.8.2007 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לעסקה. בכוננת פרוטרום לאחד גם את פעילותה של אדומים עם זו של פרוטרום באתר פרוטרום בחיפה על מנת להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי.

- **רכישת Abaco** - לאחר תאריך המאזן, ב 3 ביולי 2007 רכשה פרוטרום 100% מהבעלות ב Abaco Manufacturing LLC וב Abaco Incorporated ("Abaco"). Abaco הינה חברה אמריקנית העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק חומרי גלם ייחודיים לתעשיית הטעם והריח. תמורת הרכישה שילמה פרוטרום סכום של 4.0 מיליון דולר מזומן וכן היא נושאת בחוב של Abaco בגובה 1.1 מיליון דולר. מחזור המכירות של Abaco בשנת 2006 הסתכם בכ 3.2 מיליון דולר. עם השלמת הרכישה החלה פרוטרום בהליך לשילוב פעילות Abaco עם פעילות

פרטרום ארה"ב לצורך מימוש וניצול מקסימאלי של הסינרגיה, הן העסקית והן התפעולית, הקיימת בין פעילויות פרטרום ו Abaco על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling וחסכון מירבי בעלויות. הליך המיזוג מתבצע עד כה על פי המתוכנן.

רכישות אלו ממשיכות את יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה של קבוצת פרטרום הנמנית כבר היום כאחת מעשר החברות הגדולות בעולם בתחום הטעם והריח. הרכישות תומכות בהמשך חיזוקה ומיצובה של פרטרום כיצרנית תמציות טעם וחומרי גלם מובילה ותורמות לחיזוק מערך כח האדם של פרטרום בתוספת אנשים איכותיים המצטרפים לשורתיה, במיוחד בתחומי הפיתוח, השיווק והמכירות. פרטרום פועלת לשילוב הפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת ולניצול הסינרגיה, הן העסקית והן התפעולית, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling תוך חסכון מהותי בעלויות ושיפור ניכר בשולי הרווח של הפעילויות שנרכשו. פרטרום ממשיכה ותמשיך לפעול לאיתור ולביצוע רכישות אסטרטגיות נוספות של חברות ופעילויות בתחומי פעילותה.

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 מהממוצע 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 צמחי ייחודי, 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 SCLAREA; שיתוף פעולה בלעדי עם חברת קפיסיוויט ביוטכנולוגיה בע"מ למסחור ידע ייחודי אשר פותח במכון וולקני להפקת מיצוי טבעי מפפריקה כמקור ביולוגי זמין לקרוטנואידים (carotenoids) ובעיקר לקפסנטין (capsanthin); שיתוף פעולה בלעדי עם חברת רמות ליד אוניברסיטת תל-אביב בע"מ למסחור ידע ייחודי אשר פותח על ידי חוקרים מאוניברסיטת תל-אביב להפקת תמצית קינמון חדשנית בעלת פעילות אנטי-ויראלית 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 פרוטרם באפשרות האימוץ המוקדם ובהתאם ערוכים דוחותיה הכספיים לפי תקני IFRS החל מדוחות הרבעון הראשון של שנת 2006, גם לצורך הדיווח לרשות לניירות ערך בישראל.

מגמת הצמיחה במכירות המאפיינת את פעילותה של פרוטרם בשבע השנים האחרונות נמשכה גם ברבעון השני של השנה תוך השגת גידול פנימי דו ספרתי, הגבוה משמעותית משיעור הגידול בשוק בו היא פועלת. מכירות פרוטרם ברבעון השני של שנת 2007 הסתכמו ל 91.7 מיליון דולר, גידול של 26.8% לעומת הרבעון המקביל אשתקד (בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים, בהן מתבצע חלק ניכר ממכירות פרוטרם, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 23.6%). הרווח הגולמי לרבעון עלה ב 25.0% והסתכם ב 32.8 מיליון דולר לעומת 26.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 35.8% לעומת 36.3% ברבעון המקביל. הרווח התפעולי הסתכם ב 8.5 מיליון דולר לעומת 9.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 9.3% לעומת 13.4% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 8.6 מיליון דולר לעומת 9.1 מיליון דולר ברבעון המקביל והרווח הנקי הסתכם ל 5.9 מיליון דולר לעומת כ 8.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הנקייה הגיעה ל 6.5% לעומת 11.9% ברבעון המקביל אשתקד.

בעקבות רכישת Jupiter ו Belmay באנגליה ואיחוד שלוש האתרים לאתר אחד נרשמה ברבעון השני השנה הוצאה חד פעמית בגין רה ארגון פעילות פרוטרם באנגליה בסך של כ 1.1 מיליון דולר. פרוטרם צופה, כי איחוד אתרים זה באנגליה יביא ליעילות מרבית וחיסכון תפעולי שנתי מוערך של למעלה מ 3 מיליון דולר. מנגד, ברבעון השני בשנת 2006, נרשמה הכנסה חד פעמית של כ 1.1 מיליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו וכן נרשמה הטבת מס חד פעמית בגרמניה. בנטרול הוצאות והכנסות חד פעמיות ברבעון השני השנה וברבעון המקביל, הסתכם הרווח הגולמי ב 33.0 מיליון דולר לעומת 26.3 מיליון דולר ברבעון השני ב 2006, הרווח התפעולי עמד על 9.7 מיליון דולר ברבעון השני השנה לעומת 8.6 ברבעון השני ב 2006 ו הרווח הנקי הגיע ברבעון השני של 2007 ל 6.7 מיליון דולר לעומת 6.2 ברבעון השני של 2006.

הרווח למניה ברבעון השני הסתכם ל 0.10 דולר לעומת 0.15 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול ההוצאות וההכנסות החד פעמיות כאמור הרווח למניה ברבעון השני עלה והסתכם ל 0.12 דולר לעומת 0.11 דולר למניה ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות פרוטרם במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכמו ל 172.2 מיליון דולר, גידול של 20.1% לעומת המחצית המקבילה בשנת 2006. הרווח הגולמי בתקופה זו הסתכם ב 62.6 מיליון דולר לעומת 53.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 36.4% לעומת 37.2% במחצית המקבילה. הרווח התפעולי הסתכם ב 18.9 מיליון דולר לעומת 20.0 מיליון דולר במחצית המקבילה והרווחיות התפעולית הגיעה ל 11.0% לעומת 14.0% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 18.7 מיליון דולר לעומת כ 19.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה

אשתקד. הרווח הנקי עמד על 13.5 מיליון דולר לעומת כ 17.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווחיות הנקייה הגיעה ל 7.9% לעומת 12.1%. בנטרול ההוצאות וההכנסות החד פעמיות במחצית הראשונה השנה ובמחצית המקבילה, הסתכם הרווח הגולמי ב 62.8 מיליון דולר לעומת 53.3 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2006; הרווח התפעולי עמד על 20.1 מיליון דולר במחצית הראשונה השנה לעומת 18.9 במחצית הראשונה של 2006 והרווח הנקי הגיע במחצית הראשונה של 2007 ל 14.3 מיליון דולר לעומת 13.8 במחצית הראשונה של 2006.

הרווח למניה במחצית הראשונה הגיע ל 0.23 דולר לעומת 0.31 דולר למניה במחצית המקבילה אשתקד. בנטרול ההוצאות וההכנסות החד פעמיות כאמור לעיל, הרווח למניה במחצית הראשונה של השנה הסתכם ל 0.25 דולר לעומת 0.24 דולר למניה בתקופה המקבילה.

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 הדרים 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 הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת חטיבת הטעמים 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 הטעמים (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 הטעמים 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), מיצויי 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 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"

תוצאות הפעילות ברבעון השני שנת 2007

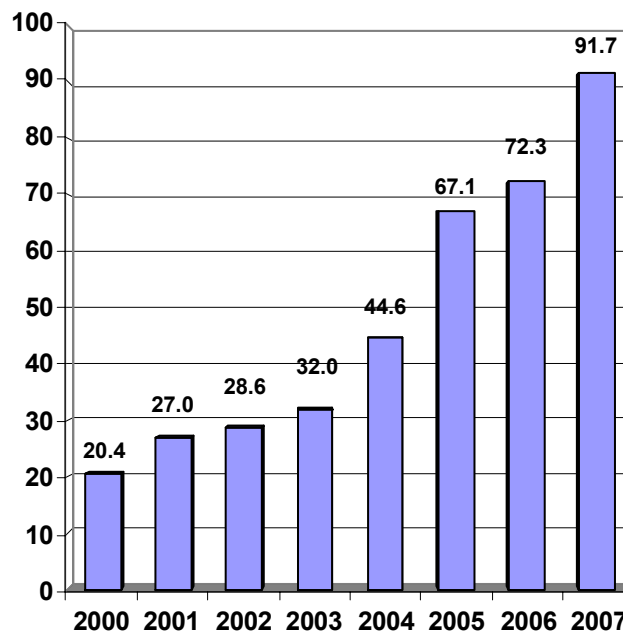
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השני (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2007	
26.8%	72.3	91.7	מכירות
25.0%	26.3	32.8	רווח גולמי
46.5%	16.6	24.3	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
-12.0%	9.7	8.5	רווח תפעולי
-4.3%	12.4	11.8	EBITDA
-5.7%	9.1	8.6	רווח לפני מס
-31.1%	8.6	5.9	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון השני בשנת 2007 הסתכמו ל 91.7 מיליון דולר, גידול של 26.8% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2006. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות בכ 23.6%.

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



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

א. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.

ב. עליה במכירות מוצרי פעילות הליבה של חטיבת חומרי הגלם הנובע, בעיקר, מהחדרת מוצרים חדשים וחדשניים, בעלי שולי רווח גבוהים מהממוצע, אשר פותחו במעבדות המחקר והפיתוח של פרוטרום.

ג. מיזוג פעילות חברת Acatris שנרכשה ואוחדה החל מחודש אוקטובר 2006 עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.

ד. מיזוג פעילותן של חברת Belmay וחברת Jupiter שנרכשו ואוחדו החל מחודש אפריל עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.

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

ו. התחזקות המטבעות המערב אירופאים והשקל (בהם נעשות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר.

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

שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
61.7	49.5	43.1	23.7	15.7	11.9	10.9	6.6	מכירות	חטיבת התמציות
67.3%	68.4%	64.2%	53.1%	49.1%	41.7%	40.4%	32.2%	(%)	
28.9	22.5	23.7	19.7	15.2	15.5	15.1	12.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
31.5%	31.1%	35.3%	44.2%	47.4%	54.4%	55.9%	61.8%	(%)	
2.1	1.5	1.5	1.9	1.7	1.6	1.4	1.6	מכירות	סחר ושיווק
2.3%	2.1%	2.2%	4.2%	5.5%	5.7%	5.2%	7.8%	(%)	
-1.0	-1.1	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבות
-1.1%	-1.6%	-1.8%	-1.8%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.8%	(%)	
91.7	72.3	67.1	44.6	32.0	28.6	27.0	20.4		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון השני של שנת 2007 בשיעור של 25.0% והגיע ל 32.8 מיליון דולר לעומת 26.3 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2006 והרווחיות הגולמית בתקופה זו עמדה על 35.8% לעומת 36.3% בתקופה המקבילה בשנת 2006. העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מהוצאות רה ארגון חד פעמיות של פעילות פרוטרום באנגליה בעקבות רכישת Belmay ו Jupiter ומיזוג שלושת האתרים לאתר אחד על מנת להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי שנתי מוערך של למעלה מ 3 מיליון דולר, וישום פרויקט מיחשוב ERP בישראל ובשוויץ. מגמת עליית מחירי חומרי הגלם נמשכה גם במהלך הרבעון השני השנה ופרוטרום ממשיכה לפעול לעדכון מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירים זו על מנת להביא לשיפור בשולי הרווח הגולמי שלה.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והוצאות אחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות ואחרות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2007 ל 24.3 מיליון דולר (26.5% מהמכירות) לעומת 16.6 מיליון דולר ברבעון המקביל (22.9% מהמכירות) בו נרשמה הכנסה של כ 1.1 מיליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו. העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מתוספת פעילויות שנרכשו, מהוצאות רה ארגון חד פעמיות של פעילות החברה באנגליה, מן הגידול בהיקף בפעילות ומעלויות חד פעמיות שנרשמו בגין יישום מערכת מיחשוב ERP באתרי החברה בישראל ובשוויץ.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2007 הסתכם ב 8.5 מיליון דולר בהשוואה ל 9.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 9.3% לעומת 13.4% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות התפעולית והגולמית הושפעה גם מהרווחיות של Belmay ו Jupiter שנרכשו ושרווחיות הנוכחית, הנמוכה מזו של פרוטרום, בהתאם לצפוי, אינה משקפת את הרווחיות הצפויה שתושג עם השלמת הליך הרה ארגון בפעילות באנגליה וניצול הסינרגיה והחסכונות הצפויים.

בנטרול הוצאות הרה ארגון החד פעמיות של פעילות פרוטרום באנגליה וההכנסות שנרשמו ברבעון השני של 2006 בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו, הגיע הרווח התפעולי ל 9.6 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2007 לעומת 8.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווחיות התפעולית הגיעה ל 10.5% לעומת 11.9% ב 2006.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השני של שנת 2007 הכנסות המימון הסתכמו ב 0.1 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.6 מיליון דולר (0.8% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השני של שנת 2007 הסתכם ל 8.6 מיליון דולר (9.4% מהמכירות) בהשוואה ל 9.1 מיליון דולר (12.6% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול הוצאות וההכנסות החד פעמיות הגיע הרווח לפני מסים ברבעון השני של שנת 2007 ל 8.6 מיליון דולר בהשוואה ל 9.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השני של שנת 2007 הסתכמו ב 2.7 מיליון דולר (31.3% מהרווח לפני מס) לעומת 0.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (5.9% מהרווח לפני מס) אשר במהלכה נעשו הסדרי מס בגרמניה בעקבות רכישת Nesse בחודש ינואר 2006, ונרשם קיטון חד-פעמי בהוצאות המס של החברה (בסכום של כ 1.5 מיליון דולר).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2007 הגיע ל 5.9 מיליון דולר לעומת 8.6 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2006. הרווחיות הנקייה הסתכמה ל 6.5% לעומת 11.9% ברבעון המקביל אשתקד.

בנטרול הוצאות והכנסות חד פעמיות הסתכם הרווח הנקי ברבעון ל 6.7 מיליון דולר לעומת 6.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה – ברבעון השני השנה נרשמו הוצאות רה ארגון חד פעמיות של פעילות החברה באנגליה בסך של כ 1.1 מיליון דולר, אשר צפויות להשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי שנתי מוערך של למעלה מ 3 מיליון דולר; ומנגד, ברבעון השני בשנת 2006 נרשמה הכנסה של כ 1.1 מיליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו והטבת המס החד פעמית בגרמניה.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 1 2006	רבעון 2 2006	רבעון 3 2006	רבעון 4 2006	רבעון 1 2007	רבעון 2 2007
71.0	72.3	71.3	72.6	80.5	91.7
27.0	26.3	26.9	25.7	29.8	32.8
16.7	16.6	17.7	17.9	19.4	24.3
10.4	9.7	9.2	7.8	10.4	8.5
13.1	12.5	11.8	11.4	13.3	11.9
-0.3	0.6	0.1	0.1	0.2	-0.1
10.7	9.1	9.2	7.7	10.1	8.6
8.8	8.6	7.0	5.3	7.6	5.9

פעילות פרטרום 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 פרטרום 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 תורמים אף הם למיתון העונתיות במכירות.

תוצאות הפעילות במחצית הראשונה של שנת 2007

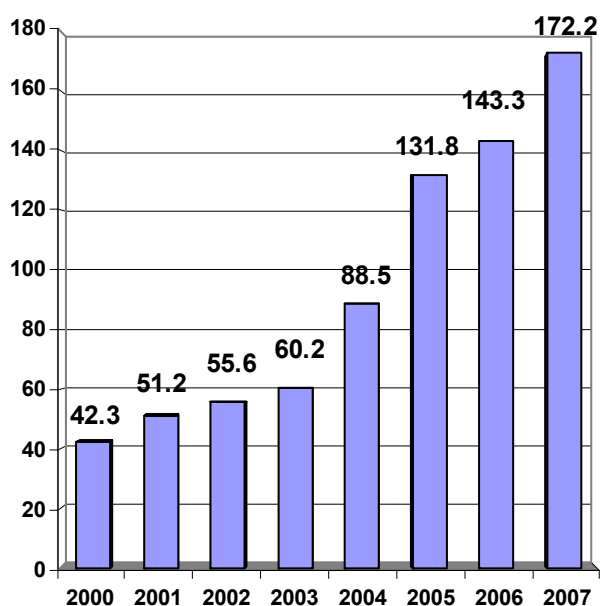
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של המחצית הראשונה (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2007	
20.1%	143.3	172.2	מכירות
17.5%	53.3	62.6	רווח גולמי
31.5%	33.3	43.7	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות
-5.8%	20.0	18.9	רווח תפעולי
-1.2%	25.4	25.1	EBITDA
-5.4%	19.8	18.7	רווח לפני מס
-22.3%	17.4	13.5	רווח נקי

מכירות

מכירות פרטרום במחצית הראשונה לשנת 2007 הסתכמו ל 172.2 מיליון דולר, גידול של 20.1% לעומת המחצית הראשונה של שנת 2006. בנטרול השפעת החלשות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרטרום) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות בכ 16.2%.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) במחצית הראשונה בשנים 2000 עד 2007



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.
- ב. עליה במכירות מוצרי פעילות הליבה של חטיבת חומרי הגלם.
- ג. מיזוג פעילות חברת Acatris שנרכשה ואוחדה החל מחודש אוקטובר 2006 עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.
- ד. מיזוג פעילותן של חברת Belmay וחברת Jupiter שנרכשו ואוחדו החל מחודש אפריל 2007 עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.
- ה. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרוטרום והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.
- ו. התחזקות המטבעות המערב אירופאים (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר.

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

שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
111.6	94.2	83.4	42.6	28.4	22.7	20.0	13.4	מכירות	חטיבת התמציות
64.8%	65.7%	63.3%	48.1%	47.2%	40.9%	39.1%	31.7%	(%)	
58.0	48.0	47.1	43.6	29.3	30.5	29.0	26.5	מכירות נטו	חטיבת חומרי הגלם
33.7%	33.5%	35.7%	49.3%	48.7%	54.8%	56.6%	62.6%	(%)	
4.7	2.9	3.3	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	מכירות	סחר ושיווק
2.7%	2.0%	2.5%	4.1%	5.8%	5.8%	5.7%	7.3%	(%)	
-2.1	-1.8	-2.0	-1.3	-1.1	-0.8	-0.7	-0.7	מכירות	מכירות בין חטיבות
-1.2%	-1.2%	-1.5%	-1.5%	-1.8%	-1.5%	-1.4%	-1.7%	(%)	
172.2	143.3	131.8	88.5	60.2	55.6	51.2	42.3		סה"כ מכירות

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2007 הגיע ל 62.6 מיליון דולר לעומת 53.3 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2006, גידול של 17.5%. הרווחיות הגולמית בתקופה עמדה על 36.4% לעומת 37.2% בתקופה המקבילה בשנת 2006. מגמת עליית מחירי חומרי הגלם נמשכה במחצית הראשונה של השנה ופרוטרום ממשיכה לפעול לעדכון מחירי המכירה של מוצריה לעליית מחירים זו על מנת להביא לשיפור בשולי הרווח הגולמי שלה.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות הסתכמו במחצית הראשונה של שנת 2007 ל 43.7 מיליון דולר (25.4% מהמכירות) לעומת 33.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה (23.2% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מתוספת פעילות Acatris שנרכשה באוקטובר 2006, מתוספת פעילות Belmay ו Jupiter שנרכשו באפריל 2007, מהוצאות רה ארגון בפעילות החברה באנגליה, מן הגידול בהיקף הפעילות ומעלויות חד פעמיות שנרשמו בגין יישום מערכת מיחשוב ERP באתרי החברה בישראל ובשוויץ. מנגד, ברבעון השני של שנת 2006 נרשמה הכנסה של כ 1.1 מיליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכם ב 18.9 מיליון דולר לעומת 20.0 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2006. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 11.0% לעומת 14.0% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות התפעולית והגולמית הושפעו גם מהרווחיות של Jupiter ו Belmay שנרכשו ושרווחיותן הנוכחית, הנמוכה מזו של פרוטרם, בהתאם לצפוי, אינה משקפת את הרווחיות הצפויה שתושג עם השלמת הליך הרה ארגון בפעילות באנגליה וניצול הסינרגיה והחסכונות הצפויים.

בנטרול הוצאות הרה אגון החד פעמיות של פעילות פרוטרם באנגליה וההכנסות שנרשמו ברבעון השני של 2006 בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו הגיע הרווח התפעולי ל 20.1 מיליון דולר במחצית הראשונה של שנת 2007 לעומת 18.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות/הכנסות המימון

במחצית הראשונה של שנת 2007 הוצאות המימון הסתכמו ב 0.2 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.3 מיליון דולר (0.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכם ל 18.7 מיליון דולר (10.9% מהמכירות) בהשוואה ל 19.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב 2006 (13.8% מהמכירות).

בנטרול ההוצאות וההכנסות החד פעמיות הסתכם הרווח לפני מסים במחצית הראשונה של שנת 2007 ל 19.9 מיליון דולר בהשוואה ל 18.7 מיליון דולר ברבעון השני של 2006.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכמו ב 5.2 מיליון דולר (27.8% מהרווח לפני מס) לעומת 2.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (12.0% מהרווח לפני מס) בה נתקבלה, במהלך הרבעון הראשון, הטבה חד פעמית בסך של כ 1.3 מיליון דולר בגין קבלת אישור למעמד של מפעל המאופיין במחזוריות טכנולוגית גבוהה ומקיטון חד-פעמי, במהלך הרבעון השני, בהוצאות המס של החברה (בסכום של כ 1.5 מיליון דולר) בגין הסדרי מס שנעשו בגרמניה בעקבות רכישת Nesse בחודש ינואר 2006. ללא השפעות חד פעמיות הסתכמו המסים על הכנסה במחצית הראשונה של 2007 ל 5.5 מיליון דולר לעומת 4.9 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2006.

הרווח הנקי

הרווח הנקי במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכם ל 13.5 מיליון דולר לעומת 17.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות הגיעה ל 7.9% לעומת 12.1% במחצית הראשונה של 2006.

בנטרול ההוצאות וההכנסות החד פעמיות כאמור הגיע הרווח הנקי במחצית הראשונה של שנת 2007 ל 14.3 מליון דולר לעומת 13.8 מליון דולר בתקופה המקבילה.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 ביוני 2007 הסתכם ל 367.4 מליון דולר, בהשוואה ל 283.4 מליון דולר ב 30 ביוני 2006 ו 316.7 מליון דולר ב 31 בדצמבר 2006.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 174.6 מליון דולר, לעומת 140.2 מליון דולר ב 30 ביוני 2006 ו 149.1 מליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 ביוני 2007 הסתכם ב 186.7 מליון דולר, לעומת 138.2 מליון דולר בתום הרבעון השני אשתקד ו 161.8 מליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הגידול בנכסים בכלל וברכוש הקבוע בפרט נובע, בעיקר, מתוספת נכסי חברת Acatris Health שנרכשה באוקטובר 2006, מתוספת נכסי החברות Jupiter ו Belmay שנרכשו באפריל 2007, ומגידול בהיקף הפעילות.

נזילות

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרום ברבעון השני של שנת 2007 הסתכם ב 3.3 מליון דולר לעומת תזרים של 6.3 מליון דולר ברבעון השני של שנת 2006 וזאת בשל הגידול המואץ במכירות ובהיקפי הפעילות אשר הביא לגידול בהון החוזר.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרום במחצית הראשונה של שנת 2007 הסתכם ב 0.6 מליון דולר לעומת תזרים של 9.9 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וזאת כאמור בשל הגידול המואץ במכירות ובהיקפי הפעילות אשר הביאו לגידול בהון החוזר.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 ביוני 2007 מסתכם ל 229.4 מליון דולר (62.4% מסך המאזן) לעומת 200.8 מליון דולר (70.8% מסך המאזן) ל 30 ביוני 2006. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה. שינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע

הפעילות העיקרית 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.

הלוואות לזמן ארוך, כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (ממוצע לרבעון)
החברה לא צרכה אשראי לזמן ארוך מהבנקים ברבעון השני של שנת 2007 בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

אשראי לזמן קצר, ללא חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (ממוצע לרבעון)
האשראי לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה הסתכם ל 23.9 מיליון דולר, אשר שימש ברובו למימון הרכישות. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 2.0 מיליון דולר.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון)
ברבעון השני של שנת 2007 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 59.2 מיליון דולר (49.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השני של 2007 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 63.8 מיליון דולר (52.6 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2006). הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מרכישת החברות Belmay, Acatris Health, Jupiter ומהגידול החד בהיקף הפעילות.

חלוקת דיבידנד בשנת 2007

ביום 1.5.2007 חילקה החברה דיבידנד במזומן בשיעור של 0.18 ₪ למניה ובסך כולל של 10.4 מיליון ₪, עליו החליט דירקטוריון החברה ביום 19.3.2007.

דיווח איכותי בדבר חשיפות לסיכונים 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 סיכונים 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.

גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה. דירקטוריון החברה מונה שבעה חברים אשר שישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטות הדוחות הכספיים, דוח הדירקטוריון ודוח ניהולי של הנהלת החברה מספר ימים לפני מועד קיום ישיבת הדירקטוריון בה מובאים הדוחות לאישור. לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומובאים לאישור הדוחות הכספיים של החברה מוזמנים גם רואי החשבון המבקרים של החברה וכן חברי הנהלה הבכירה של החברה, לרבות נשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה והמשנה לנשיא - כספים. כמו-כן, בישיבה נוכח גם המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה מציגים נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא - כספים את התוצאות העסקיות של החברה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו בתקופה. במהלך הצגת התוצאות הכספיות של החברה עונה הנהלת החברה על שאלות ומתייחסת להערותיהם של הדירקטורים. בנוסף, המשנים לנשיא ומנהלי החטיבות הגלובליות של פרוטרום נותנים סקירה מקיפה על מצב עסקיהם וההתפתחויות שחלו בהם בתקופה הרלבנטית. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה וסקירת מנהלי החטיבות משיבים רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות הדירקטורים, אם וככל שישנן. לבסוף דירקטוריון החברה מקיים הצבעה בנוגע לאישור הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון והגשתם לרשות ניירות ערך ולבורסה. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 20.8.2007 בה אושרו הדוחות נכחו כל הדירקטורים, למעט דירקטור אחד אשר שהה בחו"ל. כל הדירקטורים הנוכחים הצביעו בעד אישור הדוחות.

אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן, ב 3 ביולי 2007 רכשה פרטרום 100% מהבעלות בחברות האמריקאיות Abaco Manufacturing LLC ו Abaco Incorporated ("Abaco"). עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של חומרי גלם ייחודיים לתעשיית הטעם והריח. תמורת הרכישה שילמה פרטרום סכום של 4.0 מיליון דולר מזומן וכן היא נושאת בחוב של Abaco בגובה 1.1 מיליון דולר.

פעילותה של Abaco סינרגטית במידה רבה לפעילותה של חטיבת חומרי הגלם של פרטרום, שמעבדות הפיתוח ומתקני הייצור העיקריים שלה הם בארה"ב, באנגליה ובישראל. הרכישה צפויה להרחיב בעיקר את פעילותה של פרטרום בארה"ב, אשר מהווה שוק אסטרטגי חשוב עבור קבוצת פרטרום, ואת סל המוצרים שמציעה חטיבת חומרי הגלם של פרטרום ללקוחותיה בארה"ב וברחבי העולם.

ביום 15.8.2007 ניתן אישור סופי של הממונה על ההגבלים העסקיים לעסקת רכישת 100% מהון המניות של חברת ריחן על ידי החברה. השלמת העסקה צפויה להתרחש בימים הקרובים.

ביום 15.8.2007 ניתן אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לעסקה רכישת נכסי אדומים על ידי החברה. השלמת העסקה צפויה להתרחש בימים הקרובים.

דירקטוריון פרטרום קיים ארבע ישיבות במהלך המחצית הראשונה של השנה.

מועצת המנהלים מודה לעובדי פרטרום ולהנהלתה על ההישגים הנאים שהושגו.

אורי יהודאי
נשיא ומנהל עסקים ראשי

ד"ר ג'ון פרבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 באוגוסט 2007