

דו"ח הדירקטוריון לבעלי המניות¹
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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. רכישות אלו מחזקות את מעמדה של פרוטרום הנמנית כבר היום כאחת מעשר החברות הגדולות בעולם בתחום הטעם והריח, תומכות בהמשך חיזוקה ומיצובה כיצרנית תמציות טעם וחומרי גלם עולמית מובילה ותורמות לחיזוק מערך כח האדם של פרוטרום. לפרוטרום נסיון רב ומוצלח ביישום מיזוגים והיא פועלת לשילוב החברות והפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת תוך ניצול הסינרגיה, הן העסקית והן התפעולית, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה Cross-Selling, חסכון בעלויות ושיפור בשולי הרווח. בהתאם לאסטרטגיה זו ביצעה פרוטרום במהלך השנה שבע רכישות:

- **רכישת קבוצת Gewurzmuller**: ביום 11 לאוקטובר, לאחר תאריך המאזן, חתמה פרוטרום על הסכם לרכישת 100% מהון המניות של החברות Gewurzmuller GmbH ו Blessing Biotech GmbH הגרמניות ("גורצמולר" ו "בלסינג ביוטק" בהתאמה, ויחד "קבוצת גורצמולר"), בתמורה לתשלום במזומן של 67 מיליון דולר (כ 47.3 מיליון יורו). בהסכם הרכישה נקבע מנגנון תשלום תמורה עתידית כך שהתמורה הסופית שתשלום תשקף לקבוצת גורצמולר שווי בהתבסס על מכפיל ממוצע של 7.1 על ה EBITDA שתשיג הקבוצה במהלך שניים-עשר החודשים המסתיימים ב 31.12.2007. מחזור המכירות של קבוצת גורצמולר הסתכם בשנת 2006 בכ 65 מיליון דולר (כ 46 מיליון יורו). הרכישה ממומנת באמצעות מימון בנקאי לזמן ארוך. תוצאות פעילות קבוצת גורצמולר תכללנה בתוצאות פרוטרום החל מיום 11.10.2007. לפרטים נוספים על רכישת קבוצת גורצמולר ראה בפרק "אירועים לאחר תאריך המאזן" להלן.

¹ ערוך בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2007 אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

- **רכישת ראד טכנולוגיות טבעיות בע"מ:** ביום 15 לנובמבר, רכשה פרוטרם, באמצעות חברת הבת פרוטרם בע"מ, את פעילות חברת ראד טכנולוגיות טבעיות בע"מ ("ראד"). ראד עוסקת במחקר ופיתוח, ייצור, שיווק, הפצה ומכירה של מיצויים טבעיים ייחודיים מצמחים בעלי פעילות אנטי-אוקסידנטית לשימוש במוצרי מזון, תוספים תזונתיים ומוצרי קוסמטיקה והיא בעלת ידע ייחודי, מוגן בפטנט, בתחום זה. מחזור המכירות של ראד בשנת 2006 הסתכם ב 1.2 מליון דולר (5.3 מליון ₪) וב 0.9 מליון דולר (3.7 מליון ₪) בששת החודשים הראשונים של 2007.

- **רכישת Jupiter Flavours Limited ו Belmay Limited** - ב 1 לאפריל 2007 השלימה פרוטרם את רכישת חברת Belmay Limited ("בלמיי") האנגלית בתמורה לסך של 17.1 מליון דולר. בלמיי הינה חברת תמציות מובילה בשוק האנגלי העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק תמציות טעם, לתעשיית המזון והמשקאות. מחזור המכירות של בלמיי בשנת 2006 הסתכם לכ 15.1 מליון דולר. ביום 19 לאפריל 2007, רכשה פרוטרם גם את חברת Jupiter Flavours Limited ("יופיטר") העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק תמציות טעם. תמורת הרכישה שילמה פרוטרם סך של 2.8 מליון דולר. בהסכם הרכישה נקבע תשלום תמורה עתידית של עד 600 אלף דולר המבוסס על התוצאות אותן צפויה יופיטר להשיג.

רכישת בלמיי ויופיטר ביססו את מעמדה של פרוטרם כיצרנית תמציות הטעם המובילה בשוק האנגלי. תהליך האינטגרציה לאיחוד הפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת באנגליה ועם פעילותה הגלובלית נמשך ומתבצע על פי המתוכנן. תהליך איחוד שלוש האתרים – של בלמיי, של יופיטר וזה של פרוטרם אנגליה – לאתר אחד צפוי להיות מושלם במהלך הרבעון הרביעי השנה ולהשיג יעילות מרבית וחיסכון תפעולי שנתי מוערך של למעלה מ 3 מליון דולר.

- **רכישת ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ ואדומים תוספי מזון בע"מ** – עם קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים ביום 15.8.2007, הושלמו רכישת חברת ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ ("ריחן") ורכישת אדומים תוספי מזון בע"מ ("אדומים").

ריחן עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של תערובות טעם ובשיווק חומרי גלם לתעשיית המזון. תמורת הרכישה שילמה פרוטרם סך של 1.0 מליון דולר ונטלה חוב של ריחן בסך של כ 1.2 מליון דולר. פעילותה של ריחן סינרגטית במידה רבה לפעילותה של פרוטרם והיא צפויה להרחיב את סל המוצרים והפתרונות בתחום הטעמים הלא מתוקים (savory) והמוצרים הפונקציונאליים שמציעה פרוטרם ללקוחותיה בארץ ובח"ל. מיזוג פעילות ריחן והעברתה לאתריה הקיימים של פרוטרם בישראל, תוך השגת חסכונות תפעוליים משמעותיים, צפוי להסתיים במהלך הרבעון הרביעי השנה.

אדומים עוסקת 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 רכשה פרוטרם את נכסי אדומים (למעט נכס המקרקעין,

החייבים והמזומנים) תמורת סך של כ 4.3 מליון דולר. מחזור המכירות של אדומים בשנת 2006 הסתכם בכ 5.5 מליון דולר. העברת פעילות אדומים ומיזוגה עם פעילותה הקיימת של פרוטרום בישראל, תוך השגת חסכונות תפעוליים משמעותיים, תושלם במהלך הרבעון האחרון השנה והמיזוג הסופי של הפעילות צפוי להסתיים ברבעון הראשון של 2008.

• **רכישת Abaco** - ביום 3.7.2007 רכשה פרוטרום את חברת Abaco Manufacturing LLC ו Abaco Incorporated ("אבאקו"). אבאקו הינה חברה אמריקנית העוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק חומרי גלם ייחודיים לתעשיית הטעם והריח. תמורת הרכישה שילמה פרוטרום סכום של 4.0 מליון דולר מזומן וכן נטלה חוב של אבאקו בגובה 1.1 מליון דולר. מחזור המכירות של אבאקו בשנת 2006 הסתכם בכ 3.2 מליון דולר. הליך המיזוג צפוי של חברת אבאקו עם פעילותה הקיימת של פרוטרום בארה"ב צפוי להסתיים במהלך הרבעון הרביעי בשנת 2007.

תוצאות הפעילות של פרוטרום ורווחיותה במהלך תשעת החודשים הראשונים של השנה וברבעון השלישי בפרט, הושפעו בצורה משמעותית מהרכישות שביצעה פרוטרום בשנה האחרונה. מחד הרכישות תרמו לגידול במכירות, אך מאידך הרכישות לא תרמו לרווח בשלב זה והביאו כצפוי לפגיעה ברווחיות. הרווחיות הנוכחית שהשיגו הפעילויות שנרכשו נמוכה עדיין מרווחיותה של פרוטרום ומהרווחיות שפעילויות אלו צפויות להשיג עם השלמת איחודן ומיזוגן עם פעילותה הקיימת של פרוטרום. פרוטרום מצויה בשלבים מתקדמים להשלמת מיזוגן ואיחודן של הפעילויות והחברות שנרכשו, בהתאם למתוכנן, ועם סיומו של תהליך זה תיחסכנה הוצאות רבות ויושג שיפור בשולי הרווח של פרוטרום. השלמת מיזוג שלוש האתרים באנגליה לאתר אחד בעקבות רכישת בלמיי ויופיטר תביא, להערכת פרוטרום, החל משנת 2008 לחסכון תפעולי שנתי של למעלה מ 3 מליון דולר. השלמת מיזוג פעילות אבאקו עם פעילות חטיבת חומרי הגלם בארה"ב ומיזוג פעילותן של ריחן ואדומים עם פעילות חטיבת הטעמים בישראל והעברתה למפעליה הקיימים של פרוטרום בישראל, תוך השגת חסכונות תפעוליים משמעותיים, צפויים לתרום אף הם לשיפור ברווחיות בשנת 2008. להערכת פרוטרום החל מהרבעון הראשון של שנת 2008 תתרומנה הרכישות לא רק להמשך מגמת הגידול במכירות, אלא גם לגידול ברווח תוך שיפור הרווחיות.

גורם נוסף שהינו בעל השפעה ניכרת על תוצאות פעילותה של פרוטרום ורווחיותה הינו המשך מגמת עליית רוב מחירי חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה (עם עלייה מהותית יותר במחירי חומרי גלם טבעיים רבים, שהם רוב חומרי הגלם בהם עושה פרוטרום שימוש). פרוטרום פועלת ותפעל במהלך הרבעון השלישי והרביעי בנחרצות להעלאת מחירי המכירה של מוצריה על מנת להתאימם לעלייה הנמשכת במחירי חומרי הגלם, כפי שעושים חלק גדול מלקוחותיה הרבים בתעשיית המזון בעולם.

מגמת הצמיחה במכירות, המאפיינת את פעילותה של פרוטרום בשבע השנים האחרונות, נמשכה גם ברבעון השלישי השנה תוך השגת גידול פנימי דו ספרתי בפעילויות הליבה, הגבוה משמעותית משיעור הגידול בשוק בו היא פועלת. מכירות פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו ל 87.7 מיליון דולר, גידול של 23.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד (בנטרול השפעת התחזקות

המטבעות האירופאיים, בהן מתבצע חלק ניכר ממכירות פרוטרום, ביחס לדולר עומד הגידול במכירות על שיעור של 20.0%). הרווח הגולמי לרבעון עלה ב 17.1% והסתכם ב 31.5 מיליון דולר לעומת 26.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 36.0% לעומת 37.8% ברבעון המקביל. הרווח התפעולי הסתכם ב 8.3 מיליון דולר לעומת 9.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות התפעולית הגיעה ל 9.5% לעומת 13.1% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 6.6 מיליון דולר לעומת 9.2 מיליון דולר ברבעון המקביל והרווח הנקי הסתכם ל 5.9 מיליון דולר לעומת כ 7.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווחיות הנקייה הגיעה ל 6.7% לעומת 9.8% ברבעון המקביל אשתקד.

מכירות פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו ל 260.0 מיליון דולר, גידול של 21.1% לעומת התקופה המקבילה בשנת 2006. הרווח הגולמי בתקופה זו הסתכם ב 94.2 מיליון דולר לעומת 80.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחיות הגולמית הגיעה ל 36.2% לעומת 37.4% בתקופה המקבילה. הרווח התפעולי הסתכם ב 27.2 מיליון דולר לעומת 29.3 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2006 והרווחיות התפעולית הגיעה ל 10.4% לעומת 13.6% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס הסתכם ל 25.3 מיליון דולר לעומת 28.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי עמד על 19.4 מיליון דולר לעומת 24.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרווחיות הנקייה הגיעה ל 7.4% לעומת 11.4%.

בנטרול הוצאות והכנסות חד פעמיות בתשעת החודשים הראשונים של השנה ובתקופה המקבילה, עלה הרווח התפעולי והסתכם ב 28.4 מיליון דולר לעומת 27.6 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של 2006; הרווחיות התפעולית עמדה על 10.9% לעומת 12.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי הגיע בתשעת החודשים הראשונים של 2007 ל 19 מיליון דולר לעומת 20.6 בתשעת החודשים הראשונים של 2006 והרווחיות הנקייה עמדה על 7.3% לעומת 9.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח למניה ברבעון השלישי הסתכם ל 0.10 דולר לעומת 0.12 ברבעון המקביל בשנה שעברה. בתשעת החודשים הראשונים הגיע הרווח למניה ל 0.34 דולר לעומת 0.43 דולר בתשעת החודשים הראשונים אשתקד.

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 הראשון של שנת 2006, גם לצורך הדיווח לרשות לניירות ערך בישראל.

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 SRI Consultants מעריכה את השוק העולמי של תמציות הטעם, תמציות הריח וחומרי הגלם בכ 18.6 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 חברת Leffingwell & Associates פרוטרום מדורגת כאחת מעשר החברות המובילות בתחומה בשנת 2006.

על פי הערכת SRI Consultants, אשר פורסמה בשנת 2007, היקף המכירות העולמי בשווקי תמציות הטעם וחומרי הגלם בהם פועלת פרוטרום יגדל בקצב שנתי של בין 3% ל 4% במהלך השנים 2006 עד 2011. 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 פרטרום 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 מהממוצע, 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. פרטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה עם דגש מיוחד על תחום המזון הפונקציונלי.

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 אשר מחזקים ומעבים את צנרת המוצרים החדשים והחדשניים של פרטרום, שבכוונתה להשיק בשנים הבאות.

פרטרום 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 השלישי שנת 2007

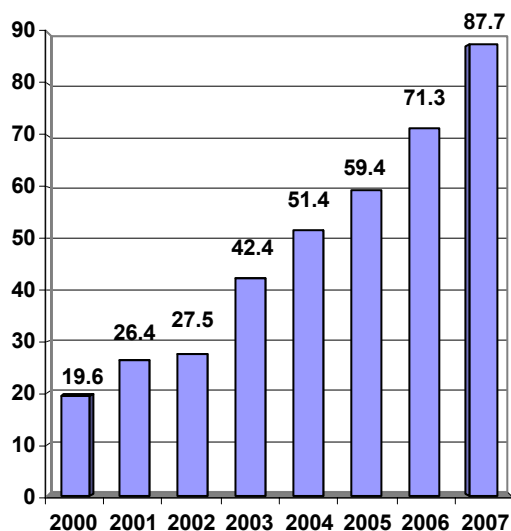
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השלישי (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2007	
23.0%	71.3	87.7	מכירות
17.1%	26.9	31.5	רווח גולמי
31.3%	17.7	23.2	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
-9.9%	9.2	8.3	רווח תפעולי
-2.7%	11.8	11.5	EBITDA
-27.9%	9.2	6.6	רווח לפני מס
-15.7%	7.0	5.9	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי בשנת 2007 הסתכמו ל 87.7 מיליון דולר, גידול של 23.0% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2006. בנטרול השפעת התחזקות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות בכ 20.0%.

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



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.
- ב. מיזוג פעילותן של החברות Acatris שנרכשה ואוחדה החל מחודש אוקטובר 2006 ושל אבאקו שנרכשה ואוחדה החל מחודש יולי 2007 עם פעילותה הגלובלית של חטיבת חומרי הגלם של פרוטרום.
- ג. מיזוג פעילותן של חברת בלמיי ושל חברת יופיטר, שנרכשו ואוחדו החל מחודש אפריל 2007, עם פעילות חטיבת הטעמים באנגליה.
- ד. מיזוג פעילותן של חברת ריחן ושל חברת אדומים, שנרכשו ואוחדו החל מחודש ספטמבר 2007, עם פעילות חטיבת הטעמים בישראל.
- 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 (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרום) ביחס לדולר.
- ז. גידול בפעילות הסחר והשיווק של פרוטרום בישראל.

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

שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	11.8	10.1	6.6	מכירות	חטיבת התמציות
65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	38.1%	33.6%	(%)	
28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	15.1	11.6	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	57.2%	59.0%	(%)	
3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5	1.7	מכירות	סחר ושיווק
3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	5.6%	8.8%	(%)	
-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	-0.8%	-1.4%	(%)	
87.7	71.3	59.4	51.4	42.4	27.5	26.4	19.6		סה"כ מכירות

תוצאות הפעילות של פרוטרום ורווחיותה ברבעון השלישי, הושפעו כאמור בצורה משמעותית מהרכישות שביצעה בשנה האחרונה. מחד הרכישות תרמו לגידול במכירות, אך מאידך, כצפוי, הרכישות לא תרמו לרווח בשלב זה, והביאו לפגיעה ברווחיות. פרוטרום מצויה בשלבים מתקדמים להשלמת מיזוגן ואיחודן של הפעילויות והחברות שנרכשו, בהתאם למתכונן, ועם סיום תהליך זה תיחסנה הוצאות רבות ויושג שיפור בשולי הרווח של פרוטרום. להערכת פרוטרום החל מהרבעון הראשון של שנת 2008 תתרומנה הרכישות לא רק להמשך מגמת הגידול במכירות, אלא גם לגידול ברווח תוך שיפור הרווחיות.

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי גדל ברבעון השלישי של שנת 2007 בשיעור של 17.1% והגיע ל 31.5 מיליון דולר לעומת 26.9 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2006 והרווחיות הגולמית בתקופה זו עמדה על 36.0% לעומת 37.8% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווח והרווחיות הגולמיים הושפעו מהרכישות שמיזוגן טרם הושלם כאמור לעיל ומהמשך מגמת עליית רוב מחירי חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה עם עלייה מהותית יותר במוצרים טבעיים רבים, שהם רוב חומרי הגלם בהם עושה פרוטרום שימוש. פרוטרום פועלת ותפעל במהלך הרבעון השלישי והרביעי בנחרצות להעלאת מחירי המכירה של מוצריה על מנת להתאימם לעליות מחירי חומרי הגלם, כפי שעושים חלק גדול מלקוחותיה הרבים בתעשיית המזון בעולם.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והוצאות אחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות ואחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2007 ל 23.2 מיליון דולר (26.5% מהמכירות) לעומת 17.7 מיליון דולר ברבעון המקביל (24.7% מהמכירות) בו נרשמה הכנסה של כ 0.5 מיליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו. מנגד, ברבעון השלישי השנה נרשם רווח הון של כ 0.3 מיליון דולר בגין מכירת נכסים בסקנדינביה. העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מתוספת הפעילויות שנרכשו ומהעובדה שמיזוגן של פעילויות אלו עם פעילותה של פרוטרום טרם הושלם ולפיכך טרם הושגו החסכונות הצפויים. כמו כן תורמים לעלייה בהוצאות, הגידול בפעילויות הליבה, ועלויות שנרשמו בגין יישום מערכת מיחשוב ERP באתרי החברה בישראל ובשוויץ, שתושלם לפני סוף השנה הנוכחית.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם ב 8.3 מיליון דולר בהשוואה ל 9.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה. הרווחיות התפעולית בתקופה זו הגיעה ל 9.5% לעומת 13.1% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות התפעולית והגולמית הושפעו, כאמור לעיל מהרכישות שמיזוגן טרם הושלם ושעם השלמתו יושגו החסכונות התפעוליים הצפויים ומעליית מחירי חומרי הגלם.

הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השלישי של שנת 2007 הוצאות המימון הסתכמו ב 1.7 מיליון דולר (2.0% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.1 מיליון דולר (0.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות

המימון גדלו בעקבות הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שבוצעו באנגליה (בלמי ויופיטר), בישראל (ריחן ואדומים) ובארה"ב (אבאקו), והלוואות שנלקחו לצורך מימון הון חוזר בשל הגידול בפעילות. כמו כן נרשמו הוצאות מימון בסך 0.9 מיליון דולר בגין הפרשי שער.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם ל 6.6 מיליון דולר (7.5% מהמכירות) בהשוואה ל 9.2 מיליון דולר (12.9% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו ב 0.7 מיליון דולר (11.1% מהרווח לפני מס) לעומת 2.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (23.8% מהרווח לפני מס). הקיטון במסים על הכנסה נובע מהפחתה צפויה של שיעור המס בגרמניה החל מה 1.1.2008, אשר הביאה לירידה במסים הנדחים בגרמניה ולרישום הטבת מס חד פעמית של כ 0.7 מיליון דולר ובנוסף מקיטון במס בישראל בסך של כ 0.5 מיליון דולר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר, והשפעת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), תשמ"ה - 1985.

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2007 הגיע ל 5.9 מיליון דולר לעומת 7.0 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2006. הרווחיות הנקייה הסתכמה ל 6.7% לעומת 9.8% ברבעון המקביל אשתקד.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני דולרים):

רבעון 3 2007	רבעון 2 2007	רבעון 1 2007	רבעון 4 2006	רבעון 3 2006	רבעון 2 2006	רבעון 1 2006	
87.7	91.7	80.5	72.6	71.3	72.3	71.0	הכנסות
31.5	32.8	29.8	25.7	26.9	26.3	27.0	רווח גולמי
23.2	24.3	19.4	17.9	17.7	16.6	16.7	הוצאות מו"פ מכירה, הנהלה, כלליות ואחרות
8.3	8.5	10.4	7.8	9.2	9.7	10.4	רווח תפעולי
11.5	11.9	13.3	11.4	11.8	12.5	13.1	EBITDA
-1.7	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.6	-0.3	הוצאות מימון
6.6	8.6	10.1	7.7	9.2	9.1	10.7	רווח לפני מס
5.9	5.9	7.6	5.3	7.0	8.6	8.8	רווח נקי

פעילות פרוטרום 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 תורמים אף הם למיתון העונתיות במכירות. רכישת קבוצת גורצמולר, העוסקת אף היא בתחום ה Savory, באוקטובר 2007 תתרום אף היא למיתון העונתיות במכירותיה של פרוטרם.

תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007

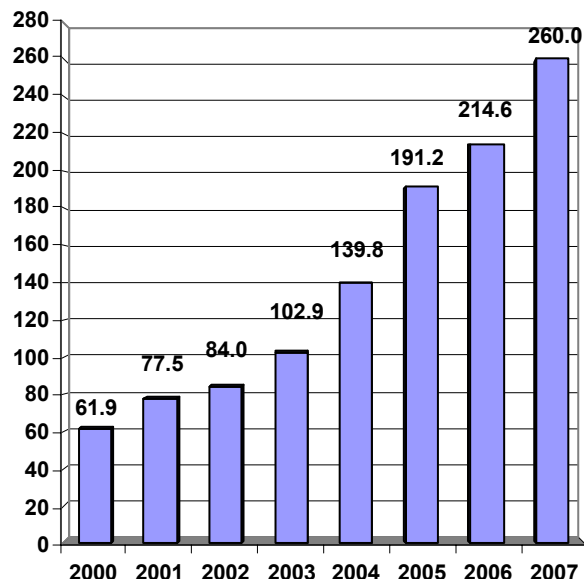
להלן תמצית דוחות רווח והפסד של תשעת החודשים הראשונים (במיליוני דולרים):

שינוי (%)	2006	2007	
21.1%	214.6	260.0	מכירות
17.4%	80.2	94.2	רווח גולמי
31.4%	50.9	66.9	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
-7.1%	29.3	27.2	רווח תפעולי
-1.8%	37.2	36.6	EBITDA
-12.5%	28.9	25.3	רווח לפני מס
-20.5%	24.4	19.4	רווח נקי

מכירות

מכירות פרוטרם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו ל 260.0 מיליון דולר, גידול של 21.1% לעומת תשעת החודשים הראשונים של שנת 2006. בנטרול השפעת החלשות המטבעות האירופאיים (בהן מתבצעות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר הסתכם הגידול במכירות ב 18.0%.

התפתחות המכירות (במיליוני דולר) בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2000 עד 2007



לעלייה במכירות תרמו בעיקר הגורמים הבאים:

- א. עליה במכירות תמציות הטעם המיוצרות ונמכרות על ידי חטיבת הטעמים.
- ב. מיזוג פעילותן של החברות Acatris שנרכשה ואוחדה החל מחודש אוקטובר 2006 ושל אבאקו שנרכשה ואוחדה החל מחודש יולי 2007 עם פעילותה הגלובלית של חטיבת חומרי הגלם.
- ג. מיזוג פעילותן של חברת בלמיי ושל חברת יופיטר, שנרכשו ואוחדו החל מחודש אפריל 2007, עם פעילות חטיבת הטעמים באנגליה.
- ד. מיזוג פעילותן של חברת ריחן ושל חברת אדומים, שנרכשו ואוחדו החל מחודש ספטמבר 2007, עם פעילות חטיבת הטעמים בישראל.
- ה. ניצול הסינרגיה ואפשרויות ה Cross-Selling הן בין חטיבות פרוטרם והן בין הלקוחות והמוצרים, הן הקיימים והן אלו שנוספו בעקבות הרכישות שבוצעו בשנים האחרונות.
- ו. התחזקות המטבעות המערב אירופאים והשקל (בהן נעשות מרבית מכירות פרוטרם) ביחס לדולר.
- ז. גידול בפעילות הסחר והשיווק של פרוטרם בישראל.

פילוח המכירות לפי מגזרי פעילות בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2000-2007 (מכירות במיליוני דולרים ובאחוזים):

שנת 2007	שנת 2006	שנת 2005	שנת 2004	שנת 2003	שנת 2002	שנת 2001	שנת 2000		
169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	34.9	30.0	19.9	מכירות	חטיבת התמציות
65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	38.7%	32.2%	(%)	
86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	44.1	38.0	מכירות	חטיבת חומרי הגלם
33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	56.9%	61.3%	(%)	
7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	4.4	5.1	מכירות	סחר ושיווק
3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	5.6%	8.2%	(%)	
-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	-1.0	-1.1	מכירות	מכירות בין חטיבתיות
-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.7%	(%)	
260.0	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 2007 הגיע ל 94.2 מליון דולר לעומת 80.2 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006, גידול של 17.4%. הרווחיות הגולמית בתקופה עמדה על 36.2% לעומת 37.4% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווח והרווחיות הגולמיים הושפעו, כאמור לעיל, מעליית מחירי חומרי הגלם ומהרכישות שמיזוגן טרם הושלם ושעם השלמתו יושגו החסכונות התפעוליים הצפויים.

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

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 ל 66.9 מליון דולר (25.8% מהמכירות) לעומת 50.9 מליון דולר בתקופה המקבילה (23.8% מהמכירות). העלייה בהוצאות נובעת בחלקה מתוספת הפעילויות שנרכשו (אקאטריס באוקטובר 2006 ובלמיי ויופיטר באפריל 2007), מהוצאות רה-ארגון חד פעמיות בפעילות פרוטרום באנגליה, בסך של 1.1 מליון דולר, מהגידול בפעילויות הליבה ומעלויות שנרשמו בגין יישום מערכת מיחשוב ERP באתרי החברה בישראל ובשוויץ, שיושלם לפני סוף השנה הנוכחית. מנגד, בשנה שעברה נרשמה הכנסה חד פעמית של כ 1.7 מליון דולר בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Out Earn הכלול בו.

הרווח התפעולי

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב 27.2 מליון דולר לעומת 29.3 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006. הרווחיות התפעולית בתקופה זו

הגיעה ל 10.4% לעומת 13.6% בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות התפעולית והגולמית הושפעה, כאמור לעיל, מהרכישות שמיזוגן טרם הושלם ומעליית מחירי חומרי הגלם. בנטרול הוצאות הרה-ארגון החד פעמיות של פעילות פרוטרום באנגליה וההכנסות החד פעמיות שנרשמו בתשעת החודשים הראשונים של 2006, בהתאם להסכם רכישת פעילות ה Food System מחברת IFF ולמנגנון ה Earn Out הכלול בו, הגיע הרוח התפעולי ל 28.4 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 לעומת 27.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות/ הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הוצאות המימון הסתכמו ב 1.9 מליון דולר (0.8% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של 0.3 מליון דולר (0.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון גדלו בעקבות הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שבוצעו באנגליה (בלמיי ויופיטר), בישראל (ריחן ואדומים) ובארה"ב (אבאקו), והלוואות שנלקחו לצורך מימון הון חוזר בשל הגידול בפעילות.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ל 25.3 מליון דולר (9.7% מהמכירות) בהשוואה ל 28.9 מליון דולר בתקופה המקבילה ב 2006 (13.5% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו ב 5.9 מליון דולר (23.4% מהרווח לפני מס) לעומת 4.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (15.8% מהרווח לפני מס) בה נתקבלה הטבה חד פעמית בסך של כ 1 מליון דולר בגין קבלת אישור למעמד של מפעל המאופייין במחזוריות טכנולוגית גבוהה ומקיטון חד-פעמי בהוצאות המס של החברה (בסכום של כ 1.5 מליון דולר) בגין הסדרי מס שנעשו בגרמניה בעקבות רכישת Nesse. מנגד, ברבעון השלישי השנה נרשמה הטבת מס חד פעמית של כ 0.7 מליון דולר בגין הפחתה משמעותית צפויה של שיעור המס בגרמניה החל מה 1.1.2008, אשר הביאה לירידה במסים הנדחים בגרמניה ובנוסף מקיטון במס בישראל בסך של כ 0.5 מליון דולר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר, והשפעת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), תשמ"ה - 1985.

הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ל 19.4 מליון דולר לעומת 24.4 מליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2006. הרווחיות הגיעה ל 7.4% לעומת 11.4% בתשעת החודשים הראשונים של 2006. בנטרול הוצאות והכנסות חד פעמיות כאמור הגיע הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 ל 19 מליון דולר לעומת 20.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

המצב הכספי

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם ל 389.7 מיליון דולר, בהשוואה ל 296.6 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2006 ו 316.7 מיליון דולר ב 31 בדצמבר 2006.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ל 178.3 מיליון דולר, לעומת 150.4 מיליון דולר ב 30 בספטמבר 2006 ו 149.1 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם ב 205.0 מיליון דולר, לעומת 138.3 מיליון דולר בתום הרבעון השלישי אשתקד ו 161.8 מיליון דולר ב 31 לדצמבר 2006.

הגידול בנכסים נובע בעיקר מתוספת נכסי חברת Acatris Health שנרכשה באוקטובר 2006, מתוספת נכסי החברות בלמיי ויופיטר שנרכשו באפריל 2007, מתוספת נכסי אבאקו שנרכשה ביולי 2007, מתוספת נכסי ריחן ואדומים שנרכשו בספטמבר 2007 ומהגידול בהיקף פעילות הליבה.

נזילות

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם ב 5.2 מיליון דולר לעומת תזרים של 12.4 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2006 וזאת בשל הגידול המהותי בהיקף המכירות והפעילות אשר הביאו לגידול בהון החוזר.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב 5.8 מיליון דולר לעומת תזרים של 22.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וזאת כאמור בשל הגידול במכירות ובהיקפי הפעילות אשר הביאו לגידול בהון החוזר ותשלום מסים בגין שנים קודמות.

מקורות המימון

מקורות ההון של החברה

ההון העצמי של החברה ל 30 בספטמבר 2007 מסתכם ל 242.6 מיליון דולר (62.3% מסך המאזן) לעומת 206.7 מיליון דולר (69.7% מסך המאזן) ל 30 בספטמבר 2006. עיקר הגידול בהון העצמי נבע מהרווח בתקופה ומשינוי בשער החליפין של הדולר לעומת מטבעות אחרים המשמשים מטבע הפעילות העיקרי של חברות בנות אוטונומיות, שהשפיע 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 השלישי 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 33.7 מליון דולר, אשר שימש ברובו למימון הרכישות. בתקופה המקבילה אשתקד הועמד לרשות החברה אשראי לזמן קצר בסכום של 0.7 מליון דולר.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע לרבעון)
ברבעון השלישי של שנת 2007 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של 66.0 מליון דולר (50.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך הרבעון השלישי של 2007 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי שהסתכם ל 68 מליון דולר (53.2 מליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2006). הגידול באשראי הספקים והלקוחות נובע בעיקר מן הרכישות ומהגידול החד בהיקף הפעילות.

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.

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 והתפתחויות 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 20.11.2007 בה אושרו הדוחות השתתפו כל הדירקטורים. כל הדירקטורים הצביעו בעד אישור הדוחות.

רכישת קבוצת גוורצמולר

ביום 11 לאוקטובר, לאחר תאריך המאזן, חתמה פרטרום על הסכם לרכישת 100% מהון המניות של קבוצת גוורצמולר בתמורה לתשלום במזומן של 67 מיליון דולר (כ 47.3 מיליון יורו). בהסכם הרכישה נקבע מנגנון תשלום תמורה עתידית כך שהתמורה הסופית שתשלום תשקף לקבוצת גוורצמולר שווי בהתבסס על מכפיל ממוצע של 7.1 על ה EBITDA שתשיג הקבוצה במהלך שניים-עשר החודשים המסתיימים ב 31.12.2007. מחזור המכירות של קבוצת גוורצמולר הסתכם בשנת 2006 בכ 65 מיליון דולר (כ 46 מיליון יורו). הרכישה ממומנת באמצעות מימון בנקאי לזמן ארוך.

גוורצמולר נוסדה בשנת 1896, וכיום הינה קבוצה בין לאומית מובילה בתחומה, המעסיקה כ 190 עובדים. קבוצת גוורצמולר עוסקת בפיתוח בייצור ובשיווק של פתרונות טעמי Savory (תחום הטעמים הלא מתוקים) ייחודיים וחדשניים הכוללים תמציות טעם, תערובות תבלינים וחומרי גלם פונקציונאליים לתעשיית המזון, עם דגש מיוחד על תחום הבשר המעובד ומזון הנוחות (Convenience Food). בלסינג ביוטק עוסקת בפיתוח, בייצור ובשיווק של Starter Culture, שהינם מוצרים טבעיים מבוססי תהליכים מיקרוביולוגים שעיקרם פרמנטציה של מיקרואורגניזמים ואנזימים, המשמשים בייצור מוצרי מזון, בעיקר בתחום הבשר, החלב והאפייה. מוצרי ה Starter Culture מאפשרים שליטה בתהליך ייצור המזון על הטעם, הצבע, המרקם, ואורך חיי המדף.

לקבוצת גוורצמולר שני אתרי ייצור בשטוטגרט, גרמניה. אתרה המרכזי, שנבנה לפני כשנתיים, הינו אתר חדיש, מודרני, יעיל ובעל אפשרות להרחבת הייצור בצורה משמעותית.

פעילותה של גוורצמולר סינרגטית במיוחד לזו של פרטרום ותשולב עם פעילותה של חברת Nesse הגרמנית, שנרכשה על ידי פרטרום בראשית שנת 2006 וכן עם פעילות פרטרום ישראל. הרכישה מחזקת משמעותית הן את היכולות הטכנולוגיות ואת סל המוצרים שמציעה פרטרום ללקוחותיה בעולם בתחום הטעמים הלא מתוקים והמוצרים הפונקציונאליים והן את בסיס הלקוחות הגלובלי הרחב שלה.

עם השלמת הרכישה החלה פרטרום ביישום תוכנית למיזוג פעילות קבוצת גוורצמולר עם פעילותה ולניצול מרבי של ה Cross Selling ושל הסינרגיה התפעולית הקיימת בגרמניה ובארצות השונות על מנת להשיג יעילות תפעולית וחסכונות מרביים.

רכישת ראד

ביום 15 לנובמבר, רכשה פרטרום את פעילות חברת ראד העוסקת במחקר ופיתוח, ייצור, שיווק, הפצה ומכירה של מיצויים טבעיים ייחודיים מצמחים בעלי פעילות אנטי-אוקסידנטית לשימוש

במוצרי מזון, תוספים תזונתיים ומוצרי קוסמטיקה והיא בעלת ידע ייחודי, מוגן בפטנט, בתחום זה. מחזור המכירות של ראד בשנת 2006 הסתכם ב 1.2 מיליון דולר (5.3 מיליון ₪) וב 0.9 מיליון דולר (3.7 מיליון ₪) בששת החודשים הראשונים של 2007.

בהתאם להסכם רכשה פרטרום את נכסי ראד הכוללים את הרכוש הקבוע, המלאי, ההסכמים, ההזמנות, המוניטין, הקניין הרוחני וההוצאות מראש (פרטרום לא תיטול על עצמה את התחייבויות ראד) וזאת בתמורה לתשלום במזומן בסך של 4.1 מיליון דולר ארה"ב, אשר מומן באשראי בנקאי. בהסכם הרכישה נקבע מנגנון לתשלום תמורה עתידית לפיו ראד תהיה זכאית לתמורה נוספת אם סך המכירות המצטברות של מוצרי ראד בשנים 2008 ו 2009 יהיה גבוה מ 4 מיליון דולר. התמורה הנוספת המקסימלית לה תהיה ראד זכאית במקרה בו סך המכירות המצטברות של מוצרי ראד בשנים 2008 ו 2009 יהיה גבוה מ 11.1 מיליון דולר היא 4.9 מיליון דולר.

פעילותה של ראד סינרגטית ומשלימה לפעילותה של פרטרום והיא מרחיבה את מגוון הפתרונות הטבעיים בתחום הטעם והבריאות שמציעה פרטרום ללקוחותיה בעולם. לראד צנרת פרוייקטים מרשימה בשילוב מגוון לקוחות רחב בעולם, כולל לקוחות רב לאומיים גדולים מובילים בתחומם. מוצרי ראד, שהינם מוגני פטנט, ישולבו בסל המוצרים המיוצרים ומשווקים על ידי פרטרום במסגרת חטיבת הטעמים שלה. פרטרום תפעל לניצול אפשרויות ה Cross-Selling הגלומות ברכישה ולמכירת מוצרי ראד ללקוחותיה ב 120 המדינות בהן היא פועלת ובכך למקסם את הסינרגיה הקיימת.

דירקטוריון פרטרום קיים שבע ישיבות במהלך תשעת החודשים הראשונים 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 בנובמבר 2007