

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**  
**לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012**

**הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**

**א. סקירת הפעילות**

פרוטרום תעשיות בע"מ ("החברה") היא חברה גלובלית שנוסדה בישראל בשנת 1933 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1996 עם רישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בחודש פברואר 2005 נרשמה החברה למסחר גם ברשימה הראשית של הבורסה בלונדון. החברה, בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה ("פרוטרום" או "הקבוצה"), עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של טעמים (Flavors) וחומרי גלם יחודיים (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, אמריקה הלטינית, ישראל, אסיה ואפריקה, משווקת ומוכרת מעל 30,000 מוצרים ליותר מ-14,000 לקוחות ביותר מ-130 מדינות ומעסיקה כיום כ-2,050 עובדים ברחבי העולם.

פרוטרום פועלת במסגרת שתי פעילויות עיקריות: פעילות הטעמים ופעילות חומרי הגלם היחודיים.

- **פעילות הטעמים (FLAVORS)** – במסגרת פעילות הטעמים עוסקת פרוטרום בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של פתרונות טעמים מתוקים וטעמים שאינם מתוקים (Savory), לרבות תמציות טעם ומוצרים המכילים, בנוסף לתמציות הטעם, גם רכיבי פרי, ירק או רכיבים טבעיים אחרים (Food Systems), המשמשים בעיקר לייצור מזון ומשקאות ומוצרי צריכה נוספים. פרוטרום מפתחת אלפי פתרונות טעם שונים ללקוחותיה, ברובם כאלו המותאמים לצרכיו של הלקוח הספציפי (Tailor-Made), ועוסקת בפיתוח מוצרים חדשים ובהתאמתם להעדפות צרכניות משתנות ולדרישות העתידיות של לקוחותיה.

פעילות הטעמים של פרוטרום עברה תהליך של צמיחה מואצת בשנים האחרונות והיא מהווה היום כ-73% מסך מכירות פרוטרום (לעומת כ-40% בשנת 2001). צמיחה מואצת זו היא תוצאה מהתמקדות בתחום הצומח במהירות של הטעמים הטבעיים, מפיתוח פתרונות יחודיים מבוססי חדשנות המשלבים טעם ובריאות לפלח השוק של לקוחות רב לאומיים גדולים, מהתמקדות בלקוחות בינוניים ומקומיים בשווקים מפותחים ומתפתחים (עם מיקוד מיוחד בלקוחות המותג הפרטי) תוך שימת דגש על מתן שירות המותאם לצרכיהם היחודיים, והכולל תמיכה טכנולוגית, עזרה בפיתוח מוצרים, עזרה שיווקית, והצעת רמת שירות גבוהה ומוצרים מותאמים אישית, כפי שהם ניתנים בדרך כלל ללקוחות רב לאומיים גדולים, וכן כתוצאה מביצוע רכישות אסטרטגיות שמוזגו וממוזגות בהצלחה עם פעילותה הגלובלית של פרוטרום.

- **פעילות חומרי הגלם היחודיים (SPECIALTY FINE INGREDIENTS)** – במסגרת פעילות חומרי הגלם היחודיים 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), כימיקלים ארומטיים, שמנים אתריים, מוצרי הדרים יחודיים, ושרפים ומייצבים טבעיים. מוצרי פעילות חומרי הגלם היחודיים נמכרים בעיקר לתעשיות המזון והמשקאות, הטעם והריח, הפארמה והנוטרה (Pharmaceutical/Nutraceutical) והטיפוח האישי.

בפעילות חומרי הגלם היחודיים, מתמקדת פרוטרום בסל מוצרים בעלי ערך מוסף המעניקים לה יתרון תחרותי על פני מתחרותיה. מרבית מוצרי פעילות חומרי הגלם היחודיים הינם מוצרים טבעיים שהביקוש להם גדל בקצב ממוצע גבוה יותר ממוצרים שאינם טבעיים. פרוטרום פועלת להרחבת סל המוצרים הטבעיים שהיא מציעה ללקוחותיה תוך שימת דגש מיוחד על תחום המזון הטבעי, הפונקציונלי והבריאותי.

## אסטרטגיית הצמיחה המהירה - צמיחה פנימית רווחית ורכישות אסטרטגיות

פרוטרום ממשיכה לפעול בנחישות ליישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה והרווחית שלה, תוך חיזוק של מערכי הפיתוח, הייצור, השיווק והמכירות לצד המשך בחינה של אפשרויות לרכישות אסטרטגיות נוספות.

במהלך 10 השנים האחרונות צמחה פרוטרום בקצב שנתי ממוצע של כ- 17%, בשילוב של צמיחה פנימית וביצוע של 23 רכישות. הכנסות החברה גדלו במהלך תקופה זו מכ- 100 מליון דולר ורווח נקי של כ- 4 מליון דולר בשנת 2001 להכנסות של 518.4 מליון דולר ורווח נקי של כ- 42 מליון דולר ב- 2011. בתשעת החודשים הראשונים של 2012 המשיכה פרוטרום במגמת הצמיחה המהירה והרווחית שלה והגיעה למכירות שיא של כ- 473.1 מליון דולר ולשיא ברווח הנקי שהסתכם בכ- 41.4 מליון דולר. היישום המוצלח של אסטרטגיית הצמיחה המהירה איפשר לפרוטרום להרחיב מהותית את נתח הפעילות של תחום הטעמים, הרווחי יותר מבין פעילויות החברה, לכ- 73% מסך מכירות פרוטרום לעומת כ- 40% מסך מכירותיה לפני 10 שנים, תוך השגת צמיחה פנימית גבוהה מקצב צמיחת השווקים בהם היא פועלת. החברה מעריכה כי מגמת הצמיחה המהירה תימשך גם בתנאי השוק המתגרים.

- **שווקים מתפתחים** - מימוש האסטרטגיה להאצת ההתרחבות של פרוטרום לשווקי יעד בעלי שיעורי צמיחה גבוהים יותר בא לידי ביטוי בצמיחה של כ- 70% במונחים דולריים, שהושגה בתשעת החודשים הראשונים של 2012 בשווקים המתפתחים של סין ודרום מזרח אסיה, מרכז ודרום אמריקה, מרכז ומזרח אירופה ואפריקה. נתח המכירות בשווקים אלה גדל מ- 25% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 ל- 35% בתשעת החודשים הראשונים של השנה. במדינות ה BRIC גדלו השנה מכירותיה של פרוטרום בכ- 41% במונחים דולריים. תוצאות תשעת החודשים הראשונים משקפות גם את המשך הצמיחה המהירה של פעילות הטעמים בצפון אמריקה, שהוא השוק הגדול בעולם לתמציות טעם, אשר גדלה בכ- 60% במונחים דולריים.

פרוטרום ממשיכה להשקיע משאבים רבים ומתמקדת בהאצת צמיחתה ובהגדלת נתח השוק שלה בשווקים אלה כדי למצות את הפוטנציאל וההזדמנויות העסקיות הקיימות בהם.

- **רכישות ומיזוגים** - לפרוטרום ניסיון רב בביצוע רכישות ומיזוגים והיא פועלת לשילוב החברות והפעילויות הנרכשות עם פעילותה הקיימת, תוך ניצול הסינרגיה העסקית והתפעולית, על מנת להשיג ניצול מירבי של אפשרויות ה- Cross-Selling, חסכון בעלויות ושיפור בשולי הרווח.

לאחר שביצעה שבע רכישות בשנת 2007 ושלוש בשנת 2009, שכולן שולבו בהצלחה עם פעילותה הגלובלית ותורמות הן לגידול במכירות והן לשיפור ברווח, המשיכה פרוטרום את אסטרטגיית הרכישות שלה וביצעה חמש רכישות אסטרטגיות בשנת 2011 ושלוש נוספות ברבעון הראשון של שנת 2012. רכישתה המלאה של החברה הסלובנית Etol Tovarna arom in eteričnih olj d.d. ("אתול") הושלמה ביום 5 ביוני 2012. סכום הרכישה הכולל של אתול הסתכם בכ- 35.4 מליון יורו.

מיזוג שמונה הפעילויות מתקדם בהצלחה ועל פי התוכנית והן תורמות גם הרבעון לא רק לגידול במכירות אלא גם לשיפור ברווח. עם המשך התקדמות פעולות המיזוג ומימוש הסינרגיות הרבות הגלומות ברכישות תגדל תרומתן לרווח, שעיקרה תבוא לידי ביטוי בשנה הבאה.

בנוסף פרוטרום פועלת למימוש תוכניות לאיחוד אתרי יצור ופעילויות ולהעברת פעילויות אחרות למדינות בהן העלויות התפעוליות נמוכות יותר, תוך ציפיה להשגת חסכוניות נוספים משמעותיים שיבואו לידי ביטוי בעיקר החל מהמחצית השנייה של השנה הבאה.

- **טעם ובריאות** - פרוטרום מפתחת פתרונות טעם ובריאות מבוססי חדשנות התואמים באופן אישי את צרכי הלקוח. פתרונות החברה מספקים מענה לצרכים ולמגמות המרכזיות של שוק המזון העולמי ובכללן השילוב של טעם ובריאות, תוספים רפואיים, מוצרי אנטי אייג'ינג ומזון ייעודי לאוכלוסיות וקבוצות גיל מסויימות. הערך המוסף שמציעה פרוטרום ללקוחותיה ויכולתה הייחודיות לשלב

פתרונות טעם וחומרי גלם בעלי ערכים בריאותיים מוספים מעניקים לה יתרון תחרותי חשוב בקרב לקוחותיה בשוקים המפותחים והמתפתחים כאחד.

להערכת פרוטרום, מבנה הונה (היקף נכסים של כ-768.1 מיליון דולר והון עצמי של כ-434.7 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2012, המהווה כ-56.6% מסך המאזן) ורמת החוב נטו שלה (סך הלוואות בניכוי מזומנים) העומדת על כ-152.2 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2012, בתמיכת תזרים המזומנים שהיא משיגה, ביחד עם גיבוי בנקאי, יאפשרו לה להמשיך ולממש את אסטרטגיית הרכישות שהיא מיישמת בשנים האחרונות, תוך המשך חיזוק מעמדה כאחת החברות המובילות בעולם בתחום הטעם וחומרי הגלם היחודיים ולפעול למימוש חזונה:

## **"To be the Preferred Partner for Tasty and Healthy Success"**

### **ג. מצב כספי**

סך הנכסים של הקבוצה ליום 30.9.2012 הסתכם לכ-768.1 מיליון דולר, בהשוואה לכ-612.2 מיליון דולר ליום 30.9.2011 ו-650.0 מיליון דולר ליום 31.12.2011.

הרכוש השוטף של הקבוצה הסתכם לסך של כ-299.9 מיליון דולר, לעומת כ-247.0 מיליון דולר ליום 30.9.2011 ו-246.6 מיליון דולר ליום 31.12.2011.

הרכוש הקבוע בניכוי פחת שנצבר ורכוש אחר נטו ליום 30.9.2012 הסתכם לכ-464.9 מיליון דולר, לעומת כ-363.0 מיליון דולר ביום 30.9.2011 ו-401.2 מיליון דולר ליום 31.12.2011.

העלייה בהיקף הנכסים הושפעה בעיקר משמונה הרכישות שהושלמו בשנת 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012, בקיזוז הפרשי תרגום של שווי הנכסים בחברות בנות, להן מטבע פעילות השונה מהדולר (עקב החלטות שערי החליפין של המטבעות האירופאיים והשקל, למעט הפאונד הבריטי, לעומת הדולר ליום 30.9.2012 בהשוואה ליום 30.9.2011).

### **ג. תוצאות הפעילות ברבעון השלישי של שנת 2012**

ברבעון השלישי לשנת 2012 השיגה פרוטרום שיאים לרבעון במכירות, ברווח הגולמי, ברווח התפעולי, ב-EBITDA, ברווח הנקי וברווח למניה לרבעון שלישי, תוך הצגת שיפור מהותי בתזרים המזומנים, וזאת למרות תנאי שוק מאתגרים בכלכלה העולמית בכלל ובמערב אירופה בפרט, וחרף התחזקות הדולר מול שערי המטבעות העיקריים בהם היא פועלת, שגרעה מהמכירות והרווח הדולריים.

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2012 צמחו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-24.0% והגיעו לשיא מכירות לרבעון שלישי של כ-157.1 מיליון דולר, לעומת 135.3 מיליון דולר ברבעון המקביל של שנת 2011. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת עלה בכ-37.1% והגיע לכ-22.7 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים של כ-16.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מגמת השיפור ברווח ובשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית נמשכת. הרווחיות הגולמית עלתה והגיעה לכ-37.0% לעומת כ-35.2% ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול פעילות הסחר והשיווק של אתול (שאינה פעילות ליבה של פרוטרום) עלה שיעור הרווחיות הגולמית ברבעון לכ-38.1%. לשיפור ברווח וברווחיות הגולמית תרמו השילוב של עדכון מחירי המכירה של מוצרי פרוטרום ללקוחותיה, המשך התייצבות ואף התחלת ירידות של חלק ממוחרי חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום לייצור מוצריה, הפעולות שנקטה ונוקטת פרוטרום למקסום הפוטנציאל להפחתת עלויות חומרי הגלם באמצעות חיזוק מערך הרכש הגלובלי שלה וניצול הסינרגיות התפעוליות הרבות הנובעות מהרכישות שבצעה לאחרונה, פעולות שהשפעתן העיקרית תבוא לידי ביטוי במהלך השנה הבאה.

פרוטרום פעלה ופועלת לשילוב מוצלח ולנצול מירבי של הסנרגיות ואפשרויות ה- cross-selling הנובעות משמונה הרכישות שביצעה במהלך שנת 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012.

תהליכי מיזוג פעילויות השוק והמכירות, המחקר והפיתוח, הרכש והייצור של שמונה הרכישות, מתקדמים על פי התכנית ובהצלחה. ברבעון השלישי תרמו הרכישות לא רק לגידול במכירות אלא גם לשיפור ברווח. עם המשך התקדמות פעולות המיזוג ומימוש הסינרגיות הרבות הגלומות ברכישות תגדל תרומתן לרווח, תרומה שעיקרה יבוא לידי ביטוי בשנת 2013.

בנוסף, פרוטרום פועלת למימוש מספר תוכניות לאיחוד אתרי יצור ופעילויות ולהעברת פעילויות אחרות למדינות בהן העלויות התפעוליות נמוכות יותר, שעיקר תרומת פעולות אלה תבוא לידי ביטוי החל מהמחצית השנייה של שנת 2013.

פרוטרום מעריכה שהמשך צמיחה פנימית ושילוב של ההתייצבות ואף תחילת ירידות מחירי חומרי הגלם, יחד עם השפעת עדכון מחירי המכירה של מוצריה, תרומת המשך מימוש תהליכי ההתייעלות ושיפור מבנה העלויות שלה, תוך ניצול מירבי של אתרי הייצור שלה בעולם, והמיזוג המוצלח של הרכישות האחרונות שביצעה, יביאו לשיפור רווחיותה העתידית ולהמשך חיזוק כושר התחרות שלה ומעמדה כאחת מהחברות המובילות בעולם בתחומי הטעם, הבריאות וחומרי הגלם היחודיים.

#### מכירות

מכירות פרוטרום ברבעון השלישי צמחו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-24.0% והגיעו לשיא לרבעון שלישי של כ-157.1 מליון דולר לעומת כ-135.3 מליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2011, וזאת למרות תנאי שוק מאתגרים בעולם כולו ובעיקר במערב אירופה. השפעת המטבעות גרעה מהצמיחה במכירות כ-7.8% (כ-10.6 מליון דולר) וזאת כתוצאה מהתחזקות שער החליפין הממוצע של הדולר מול המטבעות האירופאים והשקל ברבעון השלישי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כך שבמונחים דולריים צמחו המכירות בכ-16.2%. הרכישות שבוצעו לאחר 1 באוגוסט 2011 וברבעון הראשון של 2012 תרמו כ-28 מליון דולר למכירות הרבעון. הצמיחה האורגנית (בנטרול תרומת הרכישות והשפעת המטבעות) הגיעה לכ-3.3% ברבעון.

מכירות פרוטרום בתחום הטעמים גדלו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-26.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, והגיעו לשיא לרבעון שלישי של כ-114.2 מליון דולר. הרכישות שבוצעו לאחר 1 באוגוסט 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012 בתחום הטעמים, תרמו כ-23 מליון דולר למכירות הרבעון. הצמיחה האורגנית בתחום הטעמים (בנטרול תרומת הרכישות והשפעת המטבעות) הגיעה ברבעון לכ-3.1%. המכירות בתחום הטעמים מהוות כבר כ-73% מסך המכירות של פרוטרום לעומת כ-40% בשנת 2001.

מכירות פרוטרום בתחום חומרי הגלם היחודיים גדלו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-4.5% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והגיעו לכ-37.2 מליון דולר.

מכירות פרוטרום בתחום הסחר והשיווק גדלו בכ-5.1 מליון דולר לעומת הרבעון המקביל אשתקד והגיעו לכ-6.3 מליון דולר. הצמיחה במכירות נובעת מהכללת פעילות אתול בתחום זה, שתרמה כ-5 מליון דולר למכירות ברבעון.

פילוח המכירות לפי פעילויות ברבעון השלישי בשנים 2002-2012 (במיליוני דולרים ובאחוזים):

Q3 2012	Q3 2011	Q3 2010	Q3 2009	Q3 2008	Q3 2007	Q3 2006	Q3 2005	Q3 2004	Q3 2003	Q3 2002		
114.2	96.9	75.4	77.3	86.1	57.6	47.2	36.2	28.1	21.1	11.8	מכירות	פעילות הטעמים
72.7%	71.7%	67.9%	69.3%	71.7%	65.7%	66.3%	61.0%	54.7%	49.8%	42.8%	(%)	
37.2	37.8	34.6	33.5	31.1	28.1	23.9	22.7	22.1	20.3	14.7	מכירות	פעילות חומרי הגלם הייחודיים
23.7%	27.9%	31.1%	30.1%	25.9%	32.0%	33.6%	38.2%	43.0%	48.0%	53.4%	(%)	
6.3	1.3	1.5	1.5	3.8	3.3	1.8	1.6	1.8	1.6	1.5	מכירות	סחר ושיווק
4.0%	1.0%	1.4%	1.3%	3.2%	3.7%	2.5%	2.8%	3.5%	3.7%	5.4%	(%)	
-0.6	-0.7	-0.5	-0.7	-1.0	-1.3	-1.7	-1.1	-0.6	-0.6	-0.5	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.4%	-2.4%	-2.0%	-1.2%	-1.5%	-1.6%	(%)	
157.1	135.3	111.0	111.6	120.0	87.7	71.3	59.4	51.4	42.4	27.5		סה"כ מכירות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הרבעון השלישי בשנים 2011 - 2012 (במיליוני דולרים):

ברבעון השלישי לשנת 2012 השיגה פרטרום שיאי רבעון שלישי במכירות, ברווח הגולמי, ברווח התפעולי, EBITDA, ברווח הנקי וברווח למניה, וזאת למרות התחזקות הדולר מול שערי המטבעות העיקריים בהם היא פועלת (המטבעות הארופאיים והשקל), שגרעה מהמכירות ומהרווח בדולרים.

שינוי 2012-2011 (%)	Q3 2012	Q3 2011	
16.2%	157.1	135.3	מכירות
21.8%	58.1	47.7	רווח גולמי
10.8%	38.5	34.8	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
51.5%	19.5	12.9	רווח תפעולי
41.7%	26.3	18.6	EBITDA
84.5%	18.9	10.3	רווח לפני מס
-77.5%	0.6	2.6	הוצאות (הכנסות) מימון
66.0%	14.4	8.7	רווח נקי

הרווח הגולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של 2012 עלה בכ-21.8% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-58.1 מיליון דולר לעומת כ-47.7 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2011. הרווחיות הגולמית בנטרול פעילות הסחר והשיווק של אתול (שאינה פעילות ליבה של פרטרום) עלתה והגיעה לכ-38.1% לעומת ריווחיות גולמית של כ-35.2% בתקופה המקבילה בשנת 2011. הרווחיות הגולמית כולל פעילות הסחר והשיווק של אתול עלתה גם היא והגיעה לכ-37.0%.

לשיפור ברווח וברווחיות הגולמית תורמים הצמיחה הפנימית במכירות, השילוב של עדכון מחירי המכירה של מוצרי פרוטרום ללקוחותיה, המשך התייצבות של חלק ממחירי חומרי הגלם המשמשים את פרוטרום ליצור מוצריה, הפעולות בהן היא נוקטת למקסום הפוטנציאל להפחתת עלויות חומרי הגלם באמצעות חיזוק מערך הרכש הגלובלי שלה והתחלת השפעת ניצול הסינרגיות התפעוליות הרבות הנובעות מהרכישות שביצעה לאחרונה, שעיקר השפעתן טרם באה לידי ביטוי בתוצאותיה.

#### הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות הסתכמו ברבעון השלישי של 2012 לכ- 38.5 מליון דולר (כ- 24.5% מהמכירות), לעומת כ- 34.8 מליון דולר (כ- 25.7% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון השלישי של 2011 הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות כללו הוצאות חד פעמיות בגין רכישות בסך של כ-1.3 מליון דולר. העלייה בהוצאות נובעת מהגידול בהיקף הפעילות ובעיקר מהרכישות שבוצעו במהלך שנת 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012.

פרוטרום פעלה ופועלת להמשך השגת התייעלות מירבית, שיפור מבנה העלויות וחיזוק כושר התחרות העתידי שלה, תוך ניצול מירבי של אתרי הייצור שלה בעולם, והמיזוג המוצלח של הרכישות האחרונות שביצעה.

כאמור, פרט לאפשרויות ה- cross selling הרבות, הרכישות שבוצעו יצרו הזדמנויות רבות לשיפור הרווח ורווחיותה של החברה עקב חיבור מערכי מכירות, שיווק ומו"פ, אופטימיזציה של מערכי הייצור, האספקה והלוגיסטיקה ושיפור יכולות הרכש הגלובלי וחיזוק מקורות הרכש. בנוסף פרוטרום פועלת למימוש מספר תוכניות למיזוג אתרי ייצור ופעילויות ולהעברת פעילויות אחרות למדינות בהן העלויות התפעוליות נמוכות יותר, פעולות שעיקר תרומתן לרווח ולרווחיות צפויה לבוא לידי ביטוי בעיקר החל מהמחצית השנייה של השנה הבאה.

#### הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2012 עלה ב- 51.5% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ- 19.5 מליון דולר (כ-12.4% מהמכירות) לעומת 12.9 מליון דולר (כ-9.5% מהמכירות) ברבעון המקביל אשתקד. ה-EBITDA שהשיגה פרוטרום ברבעון השלישי של שנת 2012 עלה ב-41.7% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-26.3 מליון דולר (כ-16.7% מהמכירות), לעומת כ-18.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-13.7% מהמכירות).

#### הוצאות/ הכנסות המימון

ברבעון השלישי של 2012 הסתכמו הוצאות המימון לכ-0.6 מליון דולר (כ-0.4% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של כ-2.6 מליון דולר (כ-1.9% מהמכירות) ברבעון השלישי של שנת 2011. הוצאות הריבית ברבעון השלישי של 2012 הגיעו לכ-1.7 מליון דולר לעומת כ-0.4 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות הריבית נובע מגידול במצבת ההלוואות בגין הרכישות שבוצעו. הכנסות המימון מהפרשי שער הגיעו לכ-1.1 מליון דולר לעומת הוצאות מימון שהגיעו לכ-2.2 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בגין הפרשי שער נובע מהחלשות שער החליפין של הדולר, בעיקר לעומת המטבעות האירופאים והשקל הישראלי נכון ליום 30.9.2012, בהשוואה לשער החליפין של הדולר אל מול אותם המטבעות ליום 30.6.2012.

הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים ברבעון השלישי של שנת 2012 עלה ב-84.5% והגיע לשיא לרבעון שלישי של כ-18.9 מליון דולר (כ- 12.0% מהמכירות), בהשוואה לכ-10.3 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (כ- 7.6% מהמכירות).

מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה ברבעון השלישי של שנת 2012 הסתכמו לכ-4.5 מליון דולר (כ- 23.9% מהרווח לפני מס) לעומת כ-1.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (כ- 15.4% מהרווח לפני מס). שיעור הוצאות המס הנמוך ברבעון השלישי של שנת 2011 נבע בעיקר מהכנסות מיסים בגין שנים קודמות בסך של כ-1.0 מליון דולר (בנטרול הכנסות המס האמורות שיעור המס ברבעון השלישי של 2011 עמד על 25.2%).

הרווח הנקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2012 עלה בכ- 66% והגיע לשיא רבעוני של כ- 14.4 מליון דולר לעומת כ- 8.7 מליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2011. הרווחיות הנקייה הסתכמה לכ- 9.2% לעומת כ- 6.4% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח למניה

הרווח למניה ברבעון השלישי של שנת 2012 הגיע לשיא רבעוני של כ- 0.25 דולר למניה, לעומת 0.15 ברבעון המקביל אשתקד.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים בשנים 2009 - 2012 (במיליוני דולרים):

Q 3 2012	Q 2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	
157.1	164.8	151.2	131.6	135.3	130.6	121.0	112.4	111.0	114.3	113.5	108.5	111.6	106.7	98.4	הכנסות
58.1	61.8	54.9	46.8	47.7	48.5	45.7	41.3	43.2	46.9	43.5	39.6	41.2	39.4	35.2	רווח גולמי
38.5	40.0	37.1	34.6	34.8	31.5	29.0	29.2	28.2	27.5	26.9	28.6	27.9	26.7	25.0	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
19.5	21.8	17.8	12.2	12.9	17.0	16.6	12.1	15.0	19.4	16.6	11.0	13.3	12.8	10.2	רווח תפעולי
26.3	28.5	25.0	18.1	18.6	22.2	21.5	16.9	19.8	24.0	21.3	16.0	18.3	17.4	14.5	EBITDA
0.6	4.3	0.9	3.2	2.6	0.8	-0.9	-0.2	-0.2	2.3	1.3	0.9	0.0	0.1	3.3	הוצאות מימון
18.9	17.5	16.9	8.9	10.3	16.2	17.5	12.2	15.2	17.1	15.3	10.1	13.2	12.7	6.9	רווח לפני מס
14.4	13.5	13.5	7.9	8.7	12.3	13.1	8.8	11.1	13.0	11.1	7.5	10.0	10.1	5.6	רווח נקי

פעילות פרוטרום מתאפיינת בתנודתיות עונתית, המתבטאת בדרך כלל במכירות ורווחיות גבוהות יותר במחצית הראשונה של השנה ומכירות ורווחיות נמוכות יותר במחצית השנייה של השנה ובעיקר ברבעון הרביעי. העונתיות נובעת מכך שחלק מהותי ממוצרי החברה משמשים את לקוחותיה לייצור משקאות,

גלידות ויוגורטים, מוצרים אשר הביקוש להם עולה במהלך חודשי הקיץ. כתוצאה מכך, המכירות של פתרונות טעם 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 בשנים האחרונות עם הגידול המהותי במכירות בתחום הטעמים המלוחים (Savory) עקב הרכישות של החברות והפעילויות בתחום זה. גם הגידול במכירות רכיבי מזון פונקציונלי טבעיים ומיצויים טבעיים מצמחי מרפא המיועדים לתעשיית הפארמה/נוטרה תורם להקטנת העונתיות.

#### **ד. תוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012**

##### **מכירות**

מכירות פרוטרום צמחו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-27.9% והגיעו לשיא מכירות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011, וזאת למרות תנאי שוק מאתגרים בעולם ובעיקר במערב אירופה. השפעת המטבעות גרעה מהצמיחה במכירות כ-5.6% (כ-21.6 מיליון דולר) וזאת בשל התחזקות שער החליפין של הדולר אל מול המטבעות האירופאים והשקל, כך שבמונחים דולריים צמחו המכירות בכ-22.3%. הרכישות שבוצעו בשנת 2011 וברבעון הראשון של 2012 תרמו כ-98 מיליון דולר למכירות בתקופה. הצמיחה האורגנית (בנטרול תרומת הרכישות והשפעת המטבעות) הגיעה לכ-2.6% בתשעת החודשים הראשונים של השנה.

מכירות פרוטרום בתחום הטעמים גדלו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-34.6% לעומת תשעת החודשים הראשונים אשתקד, הגיעו לשיא של כ-345.6 מיליון דולר והיוו כ-73.0% מסך המכירות של פרוטרום.

הצמיחה המואצת בתחום הטעמים, הרווחי יותר מבין פעילויות פרוטרום, נובעת מצמיחה פנימית בשיעורים שמעל קצב הצמיחה בשווקים בהם היא פועלת ובשווקים אסטרטגיים בהם השקיעה פרוטרום משאבים רבים להאצת הצמיחה, בעיקר בצפון אמריקה, אמריקה הלטינית, אסיה, אפריקה ומרכז ומזרח אירופה ומהרכישות שבוצעו במהלך שנת 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012 בתחום הטעמים, שתרמו כ-84 מיליון דולר למכירות בתשעת החודשים הראשונים של 2012. הצמיחה האורגנית בתחום הטעמים (בנטרול תרומת הרכישות והשפעת המטבעות) הגיעה לכ-3.5% בתשעת החודשים הראשונים של השנה.

מכירות פרוטרום בתחום חומרי הגלם היחודיים גדלו, בנטרול השפעת מטבעות, בכ-1.1% לעומת תשעת החודשים הראשונים אשתקד והגיעו לכ-111.2 מיליון דולר.

מכירות פרוטרום בתחום הסחר והשיווק גדלו בכ-12.8 מיליון דולר לעומת תשעת החודשים הראשונים אשתקד והגיעו לכ-18.0 מיליון דולר. המכירות כוללות את פעילות אתול בתחום זה, שתרמה כ-14 מיליון דולר למכירות בתשעת החודשים הראשונים של 2012.



פילוח המכירות לפי פעילויות בתשעת החודשים הראשונים בשנים 2012-2011 (במיליוני דולרים ובאחוזים):

2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002		
345.6	269.8	228.2	220.4	268.6	169.2	141.5	119.6	70.8	49.7	34.9	מכירות	פעילות הטעמים
73.0%	69.7%	67.4%	69.6%	71.7%	65.1%	65.9%	62.5%	50.6%	48.3%	41.6%	(%)	
111.2	114.1	108.3	92.9	98.9	86.1	72.0	69.8	65.6	49.8	45.6	מכירות נטו	פעילות חומרי הגלם היחודיים
23.5%	29.5%	32.0%	29.3%	26.4%	33.1%	33.5%	36.5%	46.9%	48.4%	54.3%	(%)	
18.0	5.2	3.9	5.7	10.4	7.9	4.7	5.0	5.3	5.1	4.7	מכירות	סחר ושיווק
3.8%	1.4%	1.1%	1.8%	2.8%	3.1%	2.2%	2.6%	3.8%	5.0%	5.6%	(%)	
-1.7	-2.2	-1.7	-2.3	-3.3	-3.4	-3.5	-3.2	-1.9	-1.7	-1.2	מכירות	מכירות בין פעילויות
-0.4%	-0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.4%	-1.7%	-1.5%	(%)	
473.1	386.9	338.7	316.7	374.6	260.0	214.6	191.2	139.8	102.9	84.0		סה"כ מכירות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של תשעת החודשים הראשונים בשנים 2011 - 2012 (במיליוני דולרים):

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 השיגה פרטרום שיאים במכירות, ברווח הגולמי, ברווח התפעולי, ב- EBITDA, ברווח הנקי וברווח למניה, וזאת למרות התחזקות הדולר מול שערי המטבעות העיקריים בהם היא פועלת (המטבעות האירופאיים והשקל), שגרעה מהמכירות ומהרווח הדולריים.

שינוי (%) בין 2011 ל- 2012	2012	2011	
22.3%	473.1	386.9	מכירות
23.2%	174.8	141.8	רווח גולמי
21.3%	115.6	95.3	הוצאות מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
27.1%	59.1	46.5	רווח תפעולי
28.1%	79.8	62.3	EBITDA
127.3%	5.8	2.6	הוצאות מימון
21.3%	53.3	44.0	רווח לפני מס
21.5%	41.4	34.1	רווח נקי

#### הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה בכ-23.2% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-174.8 מיליון דולר לעומת כ-141.8 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2011. הרווחיות הגולמית בנטרול פעילות הסחר והשיווק שנוספה עקב רכישת אתול (שאינה פעילות ליבה של פרטרום) הגיעה לכ-37.9% לעומת רווחיות גולמית של כ-36.7% בתקופה המקבילה בשנת 2011. הרווחיות הגולמית כולל פעילות הסחר והשיווק שנוספה עקב רכישת אתול עלתה אף היא והגיעה לכ-36.9%.

### הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות והאחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 לכ-115.6 מיליון דולר (כ-24.4% מהמכירות), לעומת כ-95.3 מיליון דולר (כ-24.6% מהמכירות) בתשעת החודשים הראשונים אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות ואחרות כללו הוצאות רה ארגון חד פעמיות בסך של כ-1.0 מיליון דולר. ההכנסות האחרות כללו הכנסה חד פעמית נטו בסך של כ-0.8 מיליון דולר (הכנסה בגין מוניטין שלילי בגין רכישת אתול בסך של כ-1.7 מיליון דולר שקוזזה ע"י הוצאות רכישה חד פעמיות בסך כ-0.9 מיליון דולר), כך שההשפעה נטו על הרווח התפעולי היתה הוצאה חד פעמית של כ-0.2 מיליון דולר.

בתקופה המקבילה אשתקד כללו הוצאות המכירה והשיווק, המחקר והפיתוח, ההנהלה והכלליות, ואחרות הוצאות חד פעמיות בגין הרכישות בסך כ-1.6 מיליון דולר.

העלייה בהוצאות נובעת מהגידול בהיקף הפעילות ובעיקר מהרכישות שבוצעו במהלך שנת 2011 וברבעון הראשון של שנת 2012.

פרוטרום פעלה ופועלת כאמור להמשך השגת התייעלות מירבית, שיפור מבנה העלויות שלה וחיזוק כושר התחרות העתידי שלה, תוך ניצול מירבי של אתרי הייצור שלה בעולם, והמיזוג המוצלח של הרכישות האחרונות שביצעה.

### הרווח התפעולי וה-EBITDA

הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה ב-27.1% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-59.1 מיליון דולר (כ-12.5% מהמכירות) לעומת כ-46.5 מיליון דולר (כ-12.0% מהמכירות) בתשעת החודשים המקבילים אשתקד.

ה-EBITDA שהשיגה פרוטרום בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה ב-28.1% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-79.8 מיליון דולר (כ-16.9% מהמכירות), לעומת כ-62.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (כ-16.1% מהמכירות).

### הוצאות/הכנסות המימון

בתשעת החודשים הראשונים של 2012 הסתכמו הוצאות המימון לכ-5.8 מיליון דולר (כ-1.2% מהמכירות) לעומת הוצאות מימון של כ-2.6 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 (כ-0.7% מהמכירות).

הוצאות הריבית בתשעת החודשים הראשונים של 2012 הגיעו לכ-5.6 מיליון לעומת כ-1.2 מיליון דולר בחודשים המקבילים אשתקד. הגידול בהוצאות הריבית נובע מגידול במצבת ההלוואות בגין הרכישות שבוצעו.

הוצאות המימון מהפרשי שער הגיעו לכ-0.3 מיליון דולר לעומת כ-1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

### הרווח לפני מסים

הרווח לפני מסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה ב-21.3% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-53.3 מיליון דולר (כ-11.3% מהמכירות), בהשוואה לכ-44.0 מיליון דולר בתשעת החודשים המקבילים אשתקד (כ-11.4% מהמכירות).

### מסים על ההכנסה

המסים על ההכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 הסתכמו לכ-11.9 מיליון דולר (כ-22.3% מהרווח לפני מס) לעומת כ-9.8 מיליון דולר בתשעת החודשים אשתקד (כ-22.4% מהרווח לפני מס). שיעור הוצאות המס בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הושפע בעיקר מהכנסות מיסים בגין שנים קודמות בסך של כ-1.0 מיליון דולר (בנטרול הכנסות המס האמורות שיעור המס בתשעת החודשים הראשונים של 2011 עמד על כ-24.7%).

### הרווח הנקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה בכ-21.5% והגיע לשיא לתשעה חודשים ראשונים של כ-41.4 מיליון דולר לעומת כ-34.1 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011. הרווחיות הנקייה הסתכמה לכ-8.8% בדומה לתשעת החודשים המקבילים אשתקד.

### הרווח למניה

הרווח למניה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 הגיע לשיא של 0.72 דולר לעומת 0.59 דולר למניה בתשעת החודשים הראשונים אשתקד.

### ה. נזילות

גם ברבעון השלישי של 2012 הושג שיפור מהותי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת שהגיע לכ-22.7 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים של כ-16.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 עלה תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בכ-93% והגיע לכ-62.6 מיליון דולר בהשוואה לתזרים של כ-32.5 מיליון דולר בתשעת החודשים המקבילים אשתקד. לגידול בתזרים מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים תרמו בעיקר הגידול ברווח והפעולות להשגת אופטימיזציה של רמות המלאי. פרוטרום פועלת ותמשיך לפעול לשמירת רמת הון חוזר אופטימלית המתאימה לקצב הצמיחה הצפוי, תוך התייחסות לעונתיות, להיצע חומרי הגלם השונים ולמחיריהם הנוכחיים והעתידיים הצפויים.

### ו. מקורות המימון

#### מקורות ההון

ההון העצמי של פרוטרום ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לכ-434.7 מיליון דולר (כ-56.6% מסך המאזן), בהשוואה לכ-395.5 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2011 (כ-64.6% מסך המאזן) וכ-393.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2011 (כ-60.6% מסך המאזן). השינוי נובע ברובו מגידול ברווח הנקי בתקופה שקוזה בחלקו על ידי קיטון בקרן הון מהפרשי תרגום בשל התחזקות הדולר מול המטבעות האירופאים והשקל (למעט הפאונד הבריטי) ליום 30.9.2012 בהשוואה ליום 30.9.2011.

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

האשראי הממוצע לזמן ארוך מבנקים ברבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם לסך של כ-186.3 מיליון דולר לעומת כ-46.90 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2011. הגידול נובע מגידול במצבת הלוואות שנלקחו למימון הרכישות שביצעה החברה.

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

האשראי הממוצע לזמן קצר מבנקים שהועמד לרשות החברה ברבעון השלישי של שנת 2012 הסתכם לכ- 12.3 מליון דולר, לעומת כ-57.3 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נובע מהחלפת הלוואות לטווח קצר, שלקחה החברה לצורך מימון ביניים של הרכישות, בהלוואות לזמן ארוך.

אשראי ספקים ולקוחות (ממוצע)

ברבעון השלישי של שנת 2012 השתמשה החברה באשראי ספקים וזכאים בסך של כ- 93 מליון דולר, לעומת כ-68.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012 החברה העמידה ללקוחותיה אשראי של כ-116.0 מליון דולר, לעומת כ-88.6 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול באשראי ספקים ולקוחות נובע בעיקר מהגידול במכירות הקבוצה ובפעילותה ומהרכישות האחרונות.

**חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

ברבעון השלישי של שנת 2012 לא חלו שינויים מהותיים בדבר חשיפת החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, לרבות השפעת מאזן ההצמדה של החברה, ביחס לדייווח החברה בנושא זה בדוח התקופתי לשנת 2011, אשר פרסמה החברה ביום 15 במרץ 2012, למעט מצבת ההלוואות, אשר גדלה עקב הרכישות האחרונות שביצעה פרוטרום. נכון ליום 30 בספטמבר 2012 לקבוצה הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות בהיקף כולל של כ-142.8 מליון דולר והיקף החוב לזמן קצר, כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך, הינו כ-53.6 מליון דולר. לחברה יתרות מזומן בהיקף של כ-44.3 מליון דולר.

מבחני רגישות

					<u>רגישות לשינויים בשער חליפין דולר ₪</u>
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		%
-10%	-5%	-	+5%	+10%	
3.521	3.716	3.912	4.108	4.303	שע"ח
<b>באלפי דולר</b>					
62	31	621	(31)	(62)	מזומנים ושווי מזומנים
1,040	520	10,401	(520)	(1,040)	לקוחות
38	19	378	(19)	(38)	חייבים אחרים
<b>1,140</b>	<b>570</b>	<b>11,400</b>	<b>(570)</b>	<b>(1,140)</b>	
(754)	(377)	7,541	377	754	אשראי מתאגידים
(356)	(178)	3,563	178	356	בנקאיים
-	-	-	-	-	ספקים ונותני שירותים
<b>(1,110)</b>	<b>(555)</b>	<b>11,104</b>	<b>555</b>	<b>1,110</b>	זכאים אחרים
<b>30</b>	<b>15</b>	<b>296</b>	<b>(15)</b>	<b>(30)</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

**רגישות לשינויים בשער חליפין דולר לירה שטרלינג**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
<b>0.555</b>	<b>0.586</b>	<b>0.617</b>	<b>0.647</b>	<b>0.678</b>	<b>שע"ח</b>
<b>באלפי דולר</b>					
351	176	3,514	(176)	(351)	מזומנים ושווי מזומנים
1,269	634	12,688	(634)	(1,269)	לקוחות
113	57	1,132	(57)	(113)	חייבים אחרים
<b>1,733</b>	<b>867</b>	<b>17,334</b>	<b>(867)</b>	<b>(1,733)</b>	
(2,593)	(1,296)	25,929	1,296	2,593	אשראי מתאגידים
(637)	(319)	6,370	319	637	בנקאיים
(958)	(479)	9,578	479	958	ספקים ונותני שירותים
(38)	(19)	381	19	38	זכאים אחרים
<b>(4,226)</b>	<b>(2,113)</b>	<b>42,258</b>	<b>2,113</b>	<b>4,226</b>	זכאים אחרים לזמן ארוך
<b>(2,493)</b>	<b>(1,246)</b>	<b>(24,924)</b>	<b>1,246</b>	<b>2,493</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

**רגישות לשינויים בשער חליפין דולר אירו**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
<b>0.695</b>	<b>0.734</b>	<b>0.772</b>	<b>0.811</b>	<b>0.850</b>	<b>שע"ח</b>
<b>באלפי דולר</b>					
1,515	758	15,154	(758)	(1,515)	מזומנים ושווי מזומנים
4,786	2,393	47,862	(2,393)	(4,786)	לקוחות
191	96	1,912	(96)	(191)	חייבים אחרים
<b>6,492</b>	<b>3,247</b>	<b>64,928</b>	<b>(3,247)</b>	<b>(6,492)</b>	
(10,122)	(5,061)	101,219	5,061	10,122	אשראי מתאגידים
(2,158)	(1,079)	21,584	1,079	2,158	בנקאיים
(1,105)	(553)	11,051	553	1,105	ספקים ונותני שירותים
<b>(13,385)</b>	<b>(6,693)</b>	<b>133,854</b>	<b>6,693</b>	<b>13,385</b>	זכאים אחרים
<b>(6,893)</b>	<b>(3,446)</b>	<b>(68,926)</b>	<b>3,446</b>	<b>6,893</b>	<b>סך חשיפה, נטו</b>

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר פרנק שוויצרי

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
<b>0.841</b>	<b>0.888</b>	<b>0.934</b>	<b>0.981</b>	<b>1.028</b>	שע"ח
<b>באלפי דולר</b>					
208	104	2,082	(104)	(208)	מזומנים ושווי מזומנים
783	391	7,828	(391)	(783)	לקוחות
56	28	556	(28)	(56)	חייבים אחרים
<b>1,047</b>	<b>523</b>	<b>10,466</b>	<b>(523)</b>	<b>(1,047)</b>	
(388)	(194)	3,882	194	388	ספקים ונותני שירותים
(758)	(379)	7,575	379	758	זכאים אחרים
<b>(1,146)</b>	<b>(573)</b>	<b>11,457</b>	<b>573</b>	<b>1,146</b>	
<b>(99)</b>	<b>(50)</b>	<b>(991)</b>	<b>50</b>	<b>99</b>	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר מול מטבעות אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
<b>באלפי דולר</b>					
957	479	9,571	(479)	(957)	מזומנים ושווי מזומנים
1,523	762	15,233	(762)	(1,523)	לקוחות
63	31	625	(31)	(63)	חייבים אחרים
<b>2,543</b>	<b>1,272</b>	<b>25,429</b>	<b>(1,272)</b>	<b>(2,543)</b>	
(163)	(82)	1,634	82	163	אשראי מתאגידים בנקאיים
(206)	(103)	2,056	103	206	ספקים ונותני שירותים
(244)	(122)	2,440	122	244	זכאים אחרים
(69)	(35)	693	35	69	זכאים אחרים לזמן ארוך
<b>(682)</b>	<b>(342)</b>	<b>6,823</b>	<b>342</b>	<b>682</b>	
<b>1,861</b>	<b>930</b>	<b>18,606</b>	<b>(930)</b>	<b>(1,861)</b>	סך חשיפה, נטו

**רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה - סיכון שווי הוגן**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
באלפי דולר					
(16)	(8)	1,618	8	15	
<b>(16)</b>	<b>(8)</b>	<b>1,618</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	

הלוואות ביואן סיני לזמן קצר

**סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן**

**סיכום טבלאות מבחני רגישות**

מטבע הפעילות של רוב חברות הקבוצה הוא המטבע המקומי במדינתן ולכן להפרשי התרגום של יתרות מאזוניות של חברות אלו אין השפעה על דו"ח רווח והפסד והם נזקפים ישירות להון העצמי של החברה (קרן הון מהפרשי תרגום).

*רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – שקל חדש:*

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.521	3.716	3.912	4.108	4.303	שע"ח
באלפי דולר					
30	15	296	(15)	(30)	<b>סך חשיפה, נטו</b>

*רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – לירה שטרלינג:*

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.555	0.586	0.617	0.647	0.678	שע"ח
באלפי דולר					
(2,493)	(1,246)	(24,924)	1,246	2,493	<b>סך חשיפה, נטו</b>

*רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – אירו:*

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.695	0.734	0.772	0.811	0.850	שע"ח
באלפי דולר					
(6,893)	(3,446)	(68,926)	3,446	6,893	<b>סך חשיפה, נטו</b>

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – פרנק שוויצרי

רווח מהשינויים (הפסד)		שווי הוגן	רווח מהשינויים (הפסד)		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
0.841	0.888	0.934	0.981	1.028	שע"ח
באלפי דולר					
(99)	(50)	(991)	50	99	סך חשיפה, נטו

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר – מטבעות אחרים

רווח מהשינויים (הפסד)		שווי הוגן	רווח מהשינויים (הפסד)		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
1,861	930	18,606	(930)	(1,861)	סך חשיפה, נטו
באלפי דולר					

רגישות לשינויים בשער הריבית על הלוואות בריבית קבועה – סיכון שווי הוגן

רווח מהשינויים (הפסד)		שווי הוגן	רווח מהשינויים (הפסד)		% השינוי
-10%	-5%		+5%	+10%	
(16)	(8)	1,618	8	15	סך חשיפה לשינוי בשווי הוגן
באלפי דולר					

**ה י ב ט י מ מ ש ל ת א ג י ד י**

**הליך אישור הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים של החברה מובאים לאישורו של הדירקטוריון, שהוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה, מספר ימים לאחר שהוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת המאזן") דנה בדוחות הכספיים וגיבשה המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע-2010 ("תקנות אישור דוחות").

**חברי דירקטוריון החברה**

דירקטוריון החברה מונה שבעה חברים, אשר חמישה מתוכם הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כמפורט לעיל. לפרטים נוספים אודות הדירקטורים של החברה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011, אשר פורסם ביום 15 במרץ 2012 (פרטים נוספים על התאגיד).

**חברי ועדת המאזן וחבריה**

חברי ועדת המאזן הינם חברי ועדת הביקורת של החברה – ה"ה יעקב אלינב, דח"צ ויו"ר הוועדה, יצחק אנגיל, דח"צ, וגיל לייזנר, דירקטור. חברי הוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והיכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ונתנו לחברה הצהרות על כך. ה"ה יעקב אלינב ויצחק אנגיל הינם דירקטורים בלתי תלויים מכח היותם דח"צים. מר גיל לייזנר הינו דירקטור בלתי תלוי בהתאם לקביעתם של ועדת הביקורת של החברה מיום 19 במאי 2011 ודירקטוריון החברה מיום 17 באוגוסט 2011. לפרטים אודות



ניסיונם, ידיעותיהם והשכלתם של חברי ועדת המאזן, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011, אשר פורסם ביום 15 במרץ 2012 (פרטים נוספים על התאגיד).

### **התהליכים שנקטו על ידי ועדת המאזן לצורך גיבוש המלצתה לדירקטוריון**

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת ועדת המאזן שהתקיימה ביום 22 בנובמבר 2012. לפני הישיבה נשלחו לבחינת חברי הוועדה הדוחות הכספיים של החברה. בדיון השתתפו שלושת חברי ועדת המאזן ובנוסף נכחו בדיון רואי החשבון המבקרים של החברה, מר אורי יהודאי, נשיא החברה ומנהל העסקים הראשי שלה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה-CFO, מר גיא גיל, סגן הנשיא לכספים, וגבי קרין בן - ארי, יועצת משפטית בחברה. בישיבה הוצגו מצגות של החברה ושל רואי החשבון. הוועדה דנה, בין היתר, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של הקבוצה והערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. במסגרת הדיון בועדת המאזן גובשו המלצות לדירקטוריון בהתאם לתקנות אישור דוחות. המלצות ועדת המאזן הועברו לחברי דירקטוריון החברה שני ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון בה נדונו הדוחות הכספיים, אשר לדעת חברי הדירקטוריון ולפי החלטתם מהווים זמן סביר לאור היקף ומורכבות ההמלצות.

### **הליך אישור הדוחות על ידי הדירקטוריון**

חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדו"חות הכספיים 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 ההנהלה הבכירה של החברה, לרבות מר אורי יהודאי, הנשיא ומנהל העסקים הראשי של החברה, מר אלון גרנות, המשנה לנשיא וה-CFO, מר עמוס ענתות, משנה לנשיא ומנהל תפעול ושרשרת אספקה גלובלית, מר גיא גיל, סגן הנשיא לכספים וגבי טלי מירסקי, סגנית נשיא, יועצת משפטית גלובלית ומוכירת החברה. לישיבה מוזמן גם מר יואב ברק, המבקר הפנימי של החברה. במהלך הישיבה דן הדירקטוריון בהמלצות ועדת המאזן לגבי הדוחות הכספיים ונשיא החברה ומנהל העסקים הראשי והמשנה לנשיא וה-CFO מציינים בפני הדירקטוריון את התוצאות העסקיות והכספיות של הקבוצה בתקופה הרלבנטית, תוך השוואה לתקופות קודמות ומתן דגש לאירועים מיוחדים אשר אירעו במהלך התקופה. במהלך הצגת תוצאות הקבוצה עונים חברי הנהלת החברה על שאלות ומתייחסים להערותיהם של הדירקטורים. לאחר הצגת התוצאות הכספיות של החברה משיבים רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות הדירקטורים. לבסוף דירקטוריון החברה מקיים הצבעה בנוגע לאישור הדו"חות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 26 בנובמבר 2012, בה אושרו הדו"חות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, השתתפו כל הדירקטורים וההחלטה על אישור הדוחות התקבלה פה אחד.

### **תיקון תקנון החברה וביטוח ושיפוי נושאי משרה**

ביום 10 ביוני 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את תיקון תקנון ההתאגדות של החברה באופן שיותאם לנוסחו העדכני של חוק החברות ולחוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 ("חוק אכיפה מנהלית"), עדכון כתבי התחייבות לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים שאינם בעל השליטה או קרובו, מתן כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים שהינם בעל השליטה או קרובו לתקופה של 3 שנים, הרחבת הפוליסה הקיימת לביטוח דירקטורים ונושאי משרה שאינם בעל השליטה או קרובו באופן שתכלול גם אירועים אותם ניתן לבטח לפי חוק אכיפה מנהלית והגדלת גבול אחריות הביטוח וכן התקשרות בפוליסת ביטוח לדירקטורים שהינם בעל השליטה או קרובו בתנאים הזיהם לאלה הניתנים לדירקטורים שאינם בעל השליטה או קרובו לתקופה של 3 שנים.

לפרטים נוספים ראו הדוח המשלים על זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 15 במרץ 2012 (אסמכתא: 2012-01-000649) וכן הדיווח המיידני של החברה על תוצאות האסיפה הכללית מיום 11 ביוני 2012 (אסמכתא: 2012-01-152565).

## **גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

### **א. חלוקת דיבידנד בשנת 2012**

ביום 14 במרץ 2012 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.2 ש"ח למניה, אשר חולק ביום 6 במאי 2012. הדיבידנד שחולק היה בסך של כ- 3,029 אלפי דולר.

### **ב. הסכם הלוואה**

ביום 25 ביוני 2012 חתמה החברה, באמצעות חברת הבת Frutarom Switzerland Ltd, על הסכם הלוואה של 50 מליון יורו משני תאגידי בנקאיים בשוויץ. ההלוואה נלקחה לצורך מימון רכישת 100% מהון המניות של חברת אתול והחליפה הלוואות לטווח קצר שלקחה החברה לצורך מימון ביניים, וכן לצורך החזר חלק מהלוואות שנטלה אתול מתאגדים בנקאיים בסלובניה. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ראו הדיווח המיידני של החברה בעניין מיום 26 ביוני 2012 (אסמכתא: 2012-01-166536).

### **ג. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת דיווח החברה בדוח התקופתי שלה לשנת 2011, אשר פורסם ביום 15 במרץ 2012.

### **ד. אי הכללת דו"ח כספי נפרד של תאגיד על פי תקנה 9 לתקנות ("דו"ח סולו")**

החברה לא כללה בדוח התקופתי מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ("דוח סולו") בשל זניחות תוספת המידע של דוח כאמור והעובדה שדוח סולו לא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר, שאינו כלול בדוחות המאוחדים של החברה.

החברה החליטה כי המידע זניח מכיוון שלחברה אין פעילות מסחרית מסוג כלשהו ולכן לתוצאות הפעילות של החברה אין כל השפעה על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים של הקבוצה. החברה אינה מעסיקה עובדים ואין לה מכירות או הוצאות לצדדים שלישיים.

כל הכנסותיה של החברה (דיבידנד והכנסות מימון על שערך שטרי הון מול פרוטרום בע"מ) נובעות מפרוטרום בע"מ.

מבחינה מאזנית, למעט התחשבנות מול מס הכנסה, אין לחברה יתרות מול צדדים שלישיים. היתרות היחידות שלה הינן הלוואות ויתרות מול חברות הקבוצה (באחזקה מלאה) וקרקע בסך של 139 אלף דולר.

הנהלת החברה קבעה, כי כל עוד ההכנסות מחיצוניים או מחברות שאינן באחזקה מלאה של החברה נמוכות מ-5% מסך ההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים וכל עוד ההוצאות לחיצוניים או לחברות שאינן באחזקה מלאה של החברה נמוכות מ-5% מסך ההוצאות בדוחות הכספיים המאוחדים, המידע

הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 לתקנות הינו זניח והעדרו לא יפגע בסיכויי של משקיע  
במניות החברה להעריך את סיכויי הנזילות של החברה ולא יוסיף כל מידע מהותי למשקיע הסביר.  
הנהלת החברה בחנה עוד את סימני האזהרה המופיעים בתקנה 10(14) לתקנות וקבעה, כי אלו אינם  
מתקיימים.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012 קיים דירקטוריון החברה ישיבה אחת.

דירקטוריון החברה מודה להנהלת פרוטרום ולעובדיה על ההישגים הנאים שהושגו.

---

אורי יהודאי  
נשיא ומנהל עסקים ראשי

---

ד"ר גיון פרבר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 26 בנובמבר 2012