

אוריין ש.מ. בע"מ

דוח הדירקטוריון לבעלי המניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2011

תיאור תמציתי של תחומי פעילותה של החברה וסביבתה העסקית

כללי

אוריין ש.מ. בע"מ ("החברה" או "אוריין") התאגדה בשנת 1985 כחברה פרטית. מאז היווסדה, עוסקת אוריין, במישרין ובאמצעות חברות קשורות, בתחום השילוח הבינלאומי והשירותים הלוגיסטיים.

תחילת דרכה של קבוצת אוריין היתה בשנת 1953 כחברה הפועלת בתחום עמילות המכס ושילוח מטענים ליצוא (חברה זו פורקה ופעילותה שולבה בחברה הנוכחית עם היווסדה).

בחדש מאי 2006 הצטרפה לבעלות בחברה קרן פימי.

בחדש מאי 2007 הפכה החברה לציבורית לאחר שהנפיקה את מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("ההנפקה"), על פי תשקיף מיום 25.4.2007 ("התשקיף"). במסגרת ההנפקה הנפיקה החברה 1,500,000 מניות רגילות של החברה, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א ו- 40,000,000 ש"ח ע.ג. איגרות חוב (סדרה א') של החברה, רשומות על שם. בנוסף, במסגרת הצעת מכר של קרן פימי, מבעלות השליטה בחברה, מכרה קרן פימי במסגרת התשקיף 1,500,000 מניות רגילות של החברה שהיו קיימות ערב ההנפקה בהון של אוריין ואשר הוחזקה על ידי קרן פימי.

ערב ההנפקה היתה החברה בבעלות ובשליטה של מר חן למדן ("למדן")¹ 60.58% וקרן פימי 32.49%.

אוריין הינה בעלת ניסיון עשיר ומגוון בתחום השילוח הבינלאומי והשירותים הלוגיסטיים והיא מעניקה ללקוחותיה פתרונות כוללים המכוונים לצרכי הפרטניים של כל לקוח. שירותי אוריין ניתנים בארץ ובחו"ל ובכך מאפשרים ניהול כולל של שרשרת האספקה עבור הלקוח. השירותים האמורים כוללים, בין היתר, שירותי שילוח בינלאומי של טובין, באוויר ובים, מישראל ואליה, שירותי עמילות מכס, שירותי מימון ללקוחות ושירותים נלווים כדוגמת אחסנה, בין במחסנים לוגיסטיים או במחסני ערובה (בונדד), שירותי הובלה יבשתית, שירותי ביטוח משלוחי היבוא והייצוא ועוד.

לאוריין התמחות מיוחדת בשילוח בינלאומי והענקת שירותי לוגיסטיקה לתחומי המסחר ולתעשיות הטקסטיל, הרכב, האלקטרוניקה וההיי-טק ולתעשייה הכבדה.

מאז שנת 2001, אוריין הינה הנציגה הבלעדית בישראל של חברת SCHENKER LOGISTICS DB AG ("SCHENKER"), אשר, למיטב ידיעת החברה, הינה בבעלות חברת הרכבות הגרמנית SCHENKER .DB-DEUTSCHE BAHN ממוצבת כאחת משלוש החברות הגדולות בעולם

¹ למיטב ידיעת החברה, מר למדן מחזיק לתאריך דוח תקופתי זה ב- 50.92% מההון והשליטה בחברה. החזקות מר למדן במניות החברה הינן בעקיפין באמצעות חברות בבעלותו ובשליטתו המלאה. בנוסף מכהן מר למדן כמנכ"ל החברה.

בתחום השילוח הבינלאומי והשירותים הלוגיסטיים, ברשותה כ- 2,000 סניפים בכ- 130 מדינות ברחבי העולם.

במהלך חודש ינואר של שנת 2006 רכשה חברת האם של SCHENKER את חברת BAX GLOBAL ("BAX") אשר עסקה אף היא בתחום השילוח הבינלאומי והלוגיסטיקה. למיטב ידיעת החברה, בעת רכישתה על ידי SCHENKER נחשבה BAX לאחת מחברות השינוע הבינלאומי והשירותים הלוגיסטיים הגדולות בעולם, היו ברשותה כ-500 סניפים ב-133 מדינות בעולם והיא העסיקה כ-12,000 עובדים. אחת מהתמחויותיה היתה שינוע של מטענים גדולים וכבדים. בחודש אוגוסט 2006 מונתה אוריין כנציגה בישראל של חברת BAX. במהלך שנת 2009 מוזגה BAX לתוך חברת SCHENKER.

מעמדה של אוריין כנציגתה של SCHENKER בישראל, מקנה לחברה את יתרון ההשתייכות לקבוצת SCHENKER העולמית, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בהענקת שירותים במחיר תחרותי, ניצול ההסכמים הגלובליים של SCHENKER עם חברות ספנות (PREFERRED CARRIER), ניצול הסכמי מחירים והקצאת מקומות מול חברות תעופה מובילות, שימוש בסניפים הממוקמים בנמלים ברחבי העולם, שירותי קונסולידציות קבועות אל ומנמלי יעד עיקריים בעולם, הענקת פתרונות גלובליים ללקוחות בשל הכיסוי הגיאוגרפי העצום בחמש יבשות, שימוש במערכות מידע מתוחכמות המקנות ללקוח מידע בזמן אמת ועוד.

בשל גודלה של אוריין בתחום השילוח - יבוא, נחשבת אוריין כסוכן מוביל בחברות התעופה העיקריות בשוק המטען בישראל. אחד השירותים הייחודיים בהן מתמחה אוריין הינו שירות משלוחים דחופים מדלת לדלת. שירות זה כולל ארבעה תחומים עיקריים: (1) שירותי איסוף ומסירה, בייבוא ובייצוא תוך התחייבות כי כל משלוח אשר מתקבל לפני שעות הערב בערים מרכזיות באירופה יגיע לישראל בשעות הבוקר המוקדמות למחרת; (2) שירותי משלוח חלקי חילוף הנדרשים באופן דחוף בתעשיית הרכב, המאפשרים למוסכים מורשים בארץ לספק ללקוחותיהם רמת שירות גבוהה ואספקה מהירה של חלקי חילוף, תוך שמירה על רמת מלאי נמוכה בישראל; (3) שירות משלוחים דחופים של דגימות דם לבדיקות ולמחקרים ברחבי העולם, שירות הניתן בכל ימות השבוע; ו-(4) שירות של שחרור משלוחים של חומרים מסוכנים המתבצע אף הוא בכל ימות השבוע.

לאוריין מערכת ממוחשבת, מהמתקדמות בתחומה, המאפשרת, בין היתר, ללקוחותיה מעקב ושקיפות מלאה אחר כל שלבי השילוח של הטובין המיוצאים ו/או מיובאים עבורם תוך אבטחת מידע ברמה גבוהה וכן המאפשרת ביצוע הזמנות של השירותים השונים מאוריין.

תרשים החזקות

להלן תרשים סכמאטי של כל החברות הפעילות בקבוצת אוריין. כל החברות המפורטות להלן נקראות יחדיו "הקבוצה" או "קבוצת אוריין":



מעבר למתואר לעיל, לאוריין חברות מוחזקות, כדלקמן:

א. עמיטל דאטה בע"מ ("עמיטל") בה מחזיקה אוריין ב- 10.22% מהון המניות והשליטה. עמיטל עוסקת בתחום הפיתוח, שיווק ומכירה של תוכנות מחשב בתחום עמילות המכס, השילוח הבינלאומי והספנות.

ב. נור ים בע"מ ("נור ים") בה מחזיקה אוריין ב- 8.3% מהון המניות והשליטה נור ים הינה סוכן של חברות ספנות שונות.

ג. או.סי.איי מטענים בע"מ ("או.סי.איי") בה מחזיקה אוריין ב- 8.3% מהון המניות והשליטה. או.סי.איי עוסקת בתחום של האחדת מטענים בים.

ד. כמו כן לחברה אחזקות במספר חברות לא פעילות כדלקמן: אוריין מטעני אויר בע"מ, אוריין ביט בע"מ, או.אס.אל שירותי לוגיסטיקה בע"מ, אוריין לוגיסטיקה בע"מ ואוריין איי. פי. אס בע"מ.

1. מצב כספי

א. כללי

המאזן המאוחד ליום 31.3.11 הסתכם לסך של כ- 70 מיליון דולר לעומת כ- 71 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 1%.

הנכסים השוטפים במאזן המאוחד ליום 31.3.11 הסתכמו לסך של כ- 56 מיליון דולר לעומת כ- 57 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 2%.

יתרת המזומנים במאזן המאוחד ליום 31.3.11 עמדה על כ- 1.3 מיליון דולר, לעומת כ- 1.9 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 32%, ראה סעיף 2 להלן - "נוזילות ומקורות מימון".

יתרת הלקוחות במאזן המאוחד ליום 31.3.11 עמדה על כ- 50 מיליון דולר, בדומה ליתרה ב- 31.12.10.

יתרת הרכוש הקבוע והנכסים הלא שוטפים המוחזקים למכירה במאזן המאוחד ליום 31.3.11 עמדה על סך של כ- 8.5 מיליון דולר לעומת כ- 8.1 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול בשיעור של כ- 5%, הנובע בעיקר מרכישת 2 משאיות נוספות למחלקת ההובלה היבשתית, החלפת חלק מצי הרכבים של החברה בקיזוז הוצאות פחת. סך צי המשאיות של אוריין ליום 31.3.11 כולל 42 משאיות.

יתרת הרכוש האחר במאזן המאוחד ליום 31.3.11 עמדה על סך של כ- 8.8 מיליון דולר, לעומת כ- 8.7 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול בשיעור של כ- 1%. היתרה מורכבת ממוניטין, מהפרשים מקוריים המיוחסים לחברה מאוחדת ומעלויות תוכנה של מחשבי החברה.

ההתחייבויות השוטפות במאזן המאוחד ליום 31.3.11 הסתכמו לסך של כ- 43.2 מיליון דולר, לעומת כ- 42.7 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 1.2%.

יתרת האשראי לזמן קצר הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 16.4 מיליון דולר ליום 31.12.10 לעומת כ- 18.5 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 11.3%. הקיטון נובע מקיטון ביתרות אשראי לזמן קצר מבנקים (און-קול) ומעלייה ביתרת החלויות השוטפות של הלוואות מבנקים לזמן ארוך (ראה גם להלן).

יתרת הספקים הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 19.7 מיליון דולר ליום 31.3.11, לעומת 20.1 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 2%.

סך ההתחייבויות הלא שוטפות במאזן המאוחד ליום 31.3.11 הסתכמו לכ- 4.9 מיליון דולר, לעומת כ- 5.3 מיליון דולר ליום 31.12.10, קיטון של כ- 6%. הקיטון נובע ממיין חלק מההתחייבויות לחלויות שוטפות.

במהלך הרבעון השלישי של 2009 בוצע פדיון מוקדם של אגרות-החוב של החברה. פדיון האג"ח מומן באמצעות יתרות המזומנים השוטפות של החברה וכן באמצעות הלוואה בנקאית לזמן ארוך בסך 9.2 מיליון דולר. ההלוואה נלקחה לתקופה של 4 שנים, נושאת ריבית בשיעור פריים + 0.6% ונפרעת, קרן וריבית, אחת לרבעון.

יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך במאזן המאוחד כוללת בתוכה סך של כ- 6.4 מיליון דולר מתוך הלוואה זו. סך של 2.4 מיליון דולר מתוך הלוואה מוצגים במסגרת החלויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר.

ההון ליום 31.3.11 הסתכם לכ- 22.2 מיליון דולר לעומת כ- 23.2 מיליון דולר ליום 31.12.10, קיטון של כ- 4%. שיעור ההון מסך המאזן המאוחד עמד ביום 31.3.11 על כ- 31.5%, לעומת כ-32.6% ב-31.12.10.

ב. תוצאות הפעולות

להלן מוצגת תמצית דוחות הרווח וההפסד המאוחדים של החברה:

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
151,439	38,221	36,962	הכנסות ממתן שירותים
1,093	232	305	הכנסות מימון מלקוחות
<u>152,532</u>	<u>38,453</u>	<u>37,267</u>	
135,347	34,725	32,972	עלות השירותים
543	119	166	עלויות המימון
<u>135,890</u>	<u>34,844</u>	<u>33,138</u>	
16,642	3,609	4,129	רווח גולמי
961	286	383	הוצאות מכירה ושווק
5,015	1,167	1,470	הוצאות הנהלה וכלליות
(217)	(18)	10	הוצאות (הכנסות) אחרות
<u>5,759</u>	<u>1,435</u>	<u>1,863</u>	
10,883	2,174	2,266	רווח מפעולות רגילות
765	315	54	הכנסות מימון
(267)	(55)	(65)	הוצאות מימון
<u>498</u>	<u>260</u>	<u>(11)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
11,381	2,434	2,255	רווח לפני מיסים על ההכנסה
2,530	532	570	מיסים על ההכנסה
<u>8,851</u>	<u>1,902</u>	<u>1,685</u>	רווח נקי לתקופה
149	4	43	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
<u>9,000</u>	<u>1,906</u>	<u>1,728</u>	סה"כ רווח כולל לתקופה נטו ממש

להלן מובא ניתוח תוצאות פעילות החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לכל אחת מהתקופות שלהלן, לפי מגזרי פעילות:

1) מגזר היבוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היבוא באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
87,283	21,365	21,636	הכנסות ממתן שירותים
77,932	19,259	19,348	עלות השירותים
<u>9,351</u>	<u>2,106</u>	<u>2,288</u>	רווח גולמי
11%	10%	11%	רווח גולמי %
<u>170</u>	<u>160</u>	<u>173</u>	מס' עובדים ממוצע

ההכנסות ממגזר היבוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 21.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 21.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 1.4%.

הגידול במחזורי ההכנסות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נובע מגידול במספרי תיקי עמילות בין התקופות, ומעליה ברווחיות ממחזורי ההובלה ללקוחות התחומים בפעילות השילוח האזורי והימי.

עלות השירותים במגזר היבוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמה לסך של כ- 19.3 מיליון דולר בדומה לעלות בתקופה המקבילה ב- 2010.

סך הרווח הגולמי במגזר היבוא הסתכם לכ- 2 מיליון דולר בשלושת החודשים הראשונים של 2011, בדומה לרווח בתקופה המקבילה ב- 2010. שיעור הרווח הגולמי במגזר היבוא עמד על 11% בשלושת החודשים הראשונים של 2011, לעומת 10% בתקופה המקבילה ב- 2010.

הגידול בשיעור הרווח הגולמי בשלושת החודשים הראשונים של 2011, נבע מעליה ברווחיות ממחזורי ההובלה ללקוחות בכל התחומים בקיזוז גידול בעלות השירותים הנובעת מהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר על ההוצאות השקליות.

2) מגזר היצוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היצוא באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי</u>	<u>אלפי דולר</u>	
44,933	12,008	10,240	הכנסות ממתן שירותים
39,702	10,963	9,044	עלות השירותים
<hr/> 5,231	<hr/> 1,045	<hr/> 1,196	רווח גולמי
12%	9%	12%	% רווח גולמי
<u>57</u>	<u>56</u>	<u>58</u>	מס' עובדים ממוצע

ההכנסות ממגזר היצוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 10.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 12 בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 15%.

הקיטון בהכנסות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מירידה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחומים האווירי והימי.

עלות השירותים במגזר היצוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמה לסך של כ- 9 מיליון דולר לעומת כ- 11 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 18%.

הקיטון בעלות השירותים בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מירידה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחומים האווירי והימי.

סך הרווח הגולמי במגזר היצוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם לכ- 1.2 מיליון דולר, לעומת כ- 1 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של כ- 14%. שיעור הרווח הגולמי במגזר היצוא בשלושת החודשים הראשונים של 2011 עמד על 12%, לעומת 9% בתקופה המקבילה ב- 2010. הגידול בסך הרווח הגולמי ובשיעורו נובע מגידול רווחיות המגזר.

3) מגזר המימון

מגזר המימון כולל הכנסות והוצאות הנובעות ממתן אשראי ללקוחות. הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר המימון באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,093	232	305	הכנסות ממתן שירותים
543	119	166	עלות השירותים
550	113	139	רווח גולמי
50%	49%	46%	% רווח גולמי

ההכנסות ממגזר המימון בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 305 אלפי דולר לעומת כ- 232 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של כ- 31%. ההכנסות ממגזר זה כוללות ריבית שחויבה על אשראי שניתן ללקוחות ואשר נעה בין 7.94% בשלושת החודשים הראשונים של 2011 ל-7.93% בתקופה המקבילה ב- 2010. כמו כן, כוללות ההכנסות עמלות בגין העמדת אשראי דוקומנטרי בבנקים עבור לקוחות.

הגידול בהכנסות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע בעיקרו מהגדלת יתרת האשראי ללקוחות משלמי הריבית.

עלויות מגזר המימון בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 166 אלפי דולר לעומת כ- 119 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 39%.

הגידול בעלויות מגזר המימון בשלושת החודשים הראשונים של 2011, לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נובע מעליה של כ- 1% בשיעור הממוצע של ריבית הפריים בין שתי התקופות.

בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו תוצאות מגזר המימון ברווח גולמי של כ- 139 אלפי דולר, לעומת רווח גולמי כ- 113 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של כ- 23%. שיעור הרווח הגולמי במגזר המימון בשלושת החודשים הראשונים של 2011 עמד על 46%, לעומת שיעור רווח גולמי של 49% בתקופה המקבילה ב- 2010.

הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מהעליה בהכנסות המגזר כתוצאה מהעליה בשיעור ריבית הפריים ומגידול ביתרות אשראי ללקוחות. עם זאת, שיעור הרווח הגולמי בשלושת החודשים

הראשונים של 2011, קטן, וזאת לאור גידול בעלויות והשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר על ההוצאות השקליות.

4 פעילויות אחרות

פעילויות אלה כוללות פעילות בתחום ההובלה היבשתית, פעילות שילוח תערוכות ומשלוחי צד ג' (משלוחים מיעד ליעד בחו"ל), ואת פעילות חברת הבת SCG (100%).

הנתונים הכספיים המאוחדים של הפעילויות האחרות באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
19,223	4,848	5,086	הכנסות ממתן שירותים
17,713	4,503	4,580	עלות השירותים
<u>1,510</u>	<u>345</u>	<u>506</u>	רווח (הפסד) גולמי
7.8%	7.1%	9.9%	% רווח גולמי
<u>117</u>	<u>115</u>	<u>120</u>	מס' עובדים ממוצע

סך ההכנסות מפעילויות אחרות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לכ- 5 מיליון דולר לעומת כ- 4.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 5%.

סך עלות השירותים מפעילויות אחרות הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לכ- 4.5 מיליון דולר בדומה לעלות בתקופה המקבילה ב- 2010.

סך הרווח הגולמי מפעילויות אחרות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם לכ- 506 אלפי דולר, לעומת רווח גולמי של כ- 345 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 47%.

שיעור הרווח הגולמי מפעילויות אחרות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה כ- 9.9%, לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 7.1% בתקופה המקבילה ב- 2010.

הגידול ברווח הגולמי מפעילויות אחרות ובשיעורו בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע בעיקרו מגידול ברווח של חברת הבת SCG.

להלן מובא הסבר לגבי השינויים בהכנסות ובעלות השירותים בהתייחס לחברת הבת SCG
בנפרד ולשאר הפעילויות בחברת אוריין, בנפרד:

השינויים בתוצאות הפעולות של חברת SCG:

הכנסות SCG - בשלושת החודשים הראשונים של 2011 חלה עליה של כ- 19% בהכנסות SCG (במונחים דולריים) לעומת התקופה המקבילה ב- 2010. העליה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות הלוגיסטיקה והמחסן החופשי (שהן הפעילויות העיקריות). במקביל עלו ההכנסות משכירות. כמו כן נובעת העליה בהכנסות גם מהשינוי בשער החליפין של הדולר. בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.6 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.73 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב- 2010. השער הנמוך יותר בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הגדיל גם הוא את ערכן הדולרי של ההכנסות השקליות לעומת התקופה המקבילה ב- 2010.

עלות השירותים SCG - בשלושת החודשים הראשונים של 2011 חלה עליה בשיעור של כ- 12% בעלות השירותים של SCG (במונחים דולריים) לעומת התקופה המקבילה ב- 2010. העליה בעלות השירותים נובעת מגידול בעלויות תפעול המחסנים בעקבות העליה בפעילויות הלוגיסטיקה והמחסן החופשי. כמו כן, חלה עליה בהוצאות השכר, שכר-דירה, אחזקה ופחת. **רווח גולמי SCG** - הרווח הגולמי של SCG בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם בכ- 139 אלפי דולר לעומת רווח גולמי של כ- 52 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של 167%.

שיעור הרווח הגולמי בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה כ- 9% לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 4% בתקופה המקבילה ב- 2010. הגידול השיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מניצול גבוה יותר של שטחי האחסנה וכן גידול בפעילות הלוגיסטיקה שהינה רווחית יותר. הגידול ברווח הגולמי בשלושת החודשים הראשונים של 2011 נובע מעליה בהיקפי פעילות, כאמור לעיל.

השפעת פעילויות אחרות מלבד SCG:

הכנסות – פעילויות אחרות מלבד SCG - הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לסך של כ- 3.6 מיליון דולר בדומה להכנסה בתקופה המקבילה ב- 2010.

עלות השירותים – פעילויות אחרות מלבד SCG - הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לסך של כ- 3.3 מיליון דולר בדומה לעלות בתקופה המקבילה ב- 2010.

5) הוצאות כלל-מגזריות במאוחד

<u>2010</u>	<u>Q-1/2010</u>	<u>Q-1/2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
961	286	383	הוצאות מכירה ושווק
5,015	1,167	1,470	הוצאות הנהלה וכלליות
(498)	(260)	11	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,530	532	570	הוצאות מיסים על ההכנסה

א) הוצאות המכירה והשיווק

הוצאות המכירה בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 383 אלפי דולר לעומת סך של כ- 286 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 34%.

העליה בהוצאות המכירה והשיווק בשלושת החודשים הראשונים של 2011, לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נובעת מעליה בהוצאות שכר ופרסום של החברה.

בנוסף, הושפעו הוצאות המכירה והשיווק מהשינויים בשער החליפין של הדולר. בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.6 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.73 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב- 2010. השער הנמוך יותר בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הגדיל את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות (הוצאות כגון שכר ואחזקה שהינן שקליות במהותן ומוצגות בדוח במונחים דולריים), לעומת התקופה המקבילה ב- 2010.

ב) הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 1.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 1.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 36%.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע מגידול בחלק מסעיפי ההוצאות :
סעיף השכר והתקשורת גדלו בשלושת החודשים הראשונים של 2011 בשיעור של כ-18% וכ- 20% בהתאמה במונחים דולריים, לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010.
ההוצאה בגין חובות מסופקים ואבודים עמדה על כ- 39 אלפי דולר בשלושת החודשים הראשונים של 2011 לעומת כ- 105 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ-63%.

בנוסף, הושפעו הוצאות המכירה והשיווק מהשינויים בשער החליפין של הדולר. בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.6 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.73 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב- 2010. השער הנמוך יותר בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הגדיל את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות (הוצאות כגון שכר ואחזקה שהינן שקליות במהותן ומוצגות בדוח במונחים דולריים), לעומת התקופה המקבילה ב- 2010.

ג) הוצאות מימון, נטו

בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של כ- 11 אלפי דולר, לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 260 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010.
לחברה הוצאות מימון שוטפות בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מבנקים, אשר קוזזו על ידי הכנסות מימון שנוצרו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבעות שאינם דולרים.

ד) הוצאות מיסים על ההכנסה

שיעור המס האפקטיבי של הוצאות מיסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 הינו כ- 25% ונובע בעיקר מהשפעתם של הפרשים הנובעים מהוצאות לא מוכרות לצורכי מס ומהוצאות מוכרות לצורכי מס אשר אינן מוכרות בספרים וכן מהשפעת שינויים בשער הדולר ובשיעורי המס על יתרות המסים הנדחים.

2. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה השוטפת מאשראי בנקאי ומהון עצמי. האשראי הבנקאי צמוד ברובו לריבית הפריים ובחלקו הנו דולרי ונושא ריבית צמודת לייבור. החברה מקבלת אשראי מספקיה ונותנת אשראי ללקוחותיה לפי מדיניות מוסכמת.

תזרים מזומנים מאוחד מפעילות שוטפת

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם לכ- 4.6 מיליון דולר תזרים חיובי, לעומת כ- 5.4 מיליון דולר תזרים חיובי בתקופה המקבילה ב- 2010. התזרים החיובי בשלושת החודשים הראשונים של 2011 נבע מרווח בסך של כ- 1.7 מיליון דולר (לעומת 1.9 מיליון דולר בתקופה מקבילה ב- 2010), בתוספת התאמות לפעילות השוטפת בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, המורכבות בעיקרן מירידה ביתרת הלקוחות אשר קוזה על ידי ירידה ביתרת הספקים ועיי נטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך. בתקופה המקבילה ב- 2010 היוו ההתאמות לפעילות שוטפת סך של כ- 3.5 מיליון דולר, אשר נבעו בעיקרן מירידה ביתרות הלקוחות אשר קוזה על ידי עליה ביתרת זכאים ועיי נטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך.

תזרים מזומנים מאוחד לפעילות השקעה

תזרים המזומנים המאוחד לפעילות השקעה בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם לכ- 2.5 מיליון דולר תזרים שלילי, לעומת כ- 635 אלפי דולר תזרים שלילי בתקופה המקבילה ב- 2010. התזרים השלילי בשלושת החודשים הראשונים של 2011 נבע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע, בסך של כ- 1 מיליון דולר אשר כללה בעיקר החלפת חלק מצי הרכבים של החברה ורכישת 2 משאיות נוספות לצי המשאיות של החברה (במקביל החברה מכרה 3 רכבים). כמו כן, נבע מגידול באשראי שניתן ללקוחות בסך של כ- 1.5 מיליון דולר.

התזרים השלילי בתקופה המקבילה ב- 2010 נבע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע, בסך של כ- 800 אלפי דולר אשר כללה בעיקר רכישת 2 משאיות נוספות לצי המשאיות של החברה והחלפת צי הרכבים.

תזרים מזומנים מאוחד לפעילות מימון

תזרים המזומנים המאוחד לפעילות מימון בשלושת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם לכ- 2.7 מיליון דולר תזרים שלילי, לעומת כ- 4.3 מיליון דולר תזרים שלילי בתקופה המקבילה ב- 2010.

התזרים השלילי בשלושת החודשים הראשונים של 2011, נבע בעיקר מקיטון באשראי לזמן קצר מבנקים.

התזרים השלילי בתקופה המקבילה ב- 2010, נבע גם הוא מקיטון באשראי לזמן קצר מבנקים.

3. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראית על ניהול סיכוני השוק בקבוצה הינה גב' מירב וולקינסון – סמנכ"ל הכספים בחברה.

תאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

סיכון מטבע

הקבוצה קונה ומוכרת גם במטבעות זרים והיא חשופה לסיכון מטבע כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ שונים. סיכון מטבע נובע מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאיננו מטבע הפעילות והדיווח של החברה (דולר).

על פי מדיניות הקבוצה, צמצום החשיפה בגין סיכון מטבע חוץ מבוצע על ידי הקבלה של מטבע הקניה ומטבע המכירה או הצמדת מחירי המכירה למטבע הרכישה הרלוונטי.

החברה בוחנת באופן שוטף בעזרת יועצים חיצוניים, אפשרויות לביצוע עסקאות הגנה על מנת להקטין את החשיפה לשינוי שערי מטבע.

סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית

הלוואות החברה הינן בריבית משתנה ולכן שוויין ההוגן דומה בקירוב לערך בספרים.

סיכון אשראי

החברה מעניקה ללקוחותיה בתחום השילוח ביבוא וביצוא, מימון ביניים, לצורך תשלום על ידם של העלויות הכרוכות ביבוא או ביצוא, לרבות פתיחת מכתבי אשראי דוקומנטרי וכו'.

היקף האשראי המוענק לכל לקוח תלוי, בין היתר, בביטחונות אשר באפשרות הלקוח להעמיד לחברה, היקף הפעילות של אותו לקוח עם החברה, מצבו הפיננסי ועוד. האשראי הינו לתקופה קצרה, ממוצעת, של עד 90 ימים.

בנוסף, כבטחון לאשראי נוהגת החברה לקבל מלקוחותיה שיקים דחויים ובמידת הצורך גם ערבויות אישיות מבעלי המניות ושטרי חוב. על אף האמור לעיל חלק גדול מהאשראי אינו מובטח בבטוחות כלשהן.

האשראי השקלי המוענק ללקוחות הינו לרוב נושא ריבית, המוסכמת במשא ומתן בין החברה ללקוח והצמודה ברובה לריבית הפריים ולעיתים אינו נושא ריבית כלל. האשראי אשר אינו נושא ריבית נקוב בחלקו במט"ח ומשולם במט"ח (בעיקר דולר ויורו) ובחלקו האחר נקוב בש"ח צמוד מט"ח ומשולם בש"ח.

החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

מאז הדוח התקופתי השנתי של החברה לשנת 2010 שהוגש ביום 17 במרס, 2011 לא חלו שינויים מהותיים בסיכונים האשראי של החברה ודרכי ניהולם.

תהליך הערכת הסיכונים מתבצע בחברה באמצעות כלכלן המומחה לכך.

סיכון נזילות

אין לחברות הקבוצה קושי בהשגת מימון כדי לעמוד במחויבויות, המתייחסות להתחייבויות הפיננסיות ולהלוואות לזמן ארוך. כמו כן, אין לחברות הקבוצה סיכון נזילות שעלול להתהוות כתוצאה מחוסר יכולת למכור במהירות השקעות בנכסים פיננסיים בתמורה קרובה לשוויים ההוגן.

סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים. נכון ליום 31.3.2011 כל ההלוואות לזמן ארוך הינן בשיעור ריבית משתנה.

מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק

באשר למדיניות החברה לניהול סיכונים כספיים, החברה בוחנת מעת לעת את סוגי האשראי שהיא נותנת ומקבלת.

אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות הנוגעים להגנה מפני סיכונים פיננסיים :

ניתן דיווח שוטף בישיבות הנהלת החברה והדירקטוריון בנושא החשיפה לסיכונים שוק, ככל שקיימת באותה עת.

מנהלת הכספים ומנכ"ל החברה מקיימים התייעצויות שוטפות בנוגע לסוגי האשראי, כמותם ועיתוי לקיחתם. כמו כן, מתקיימת התייעצות שוטפת בנוגע לסיכונים מתן האשראי ללקוחות וצמצומו.

במסגרת ישיבות וועדת אשראי המתקיימות אחת לרבעון, מתקיים דיון בנוגע לסיכוני מתן אשראי ללקוחות ובחינה ספציפית של אשראים הניתנים ללקוחות.

בישיבות הנהלת החברה והדירקטוריון ניתן דיווח שוטף בנושא.

ככלל, מרבית האשראי לזמן הקצר הינו צמוד לפריים ומשמש את החברה למימון לקוחות שרובם משלמים ריבית הצמודה לפריים ובכך מצומצמת החשיפה בגין שינויים בריבית הפריים.

כמו כן על מנת לאזן את האשראי הדולרי הניתן ללקוחות מגייסת החברה הלוואות צמודות לדולר.

לא ניתן לאמוד הפסדים או רווחים שנבעו מסיכוני שוק בתקופה הנדונה.

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.3.11 (באלפי דולר) :

במטבע חוץ או בהצמדה אליו							
סך הכול אלפי דולר	דולר אלפי דולר	אחר אלפי דולר	לירה		ש"ח ללא ריבית	ש"ח לא צמוד	
			שטרלינג אלפי דולר	יורו אלפי דולר	אלפי דולר	נושא ריבית אלפי דולר	
							נ כ ס י ם
1,326	8	341	11	27	939	-	מזומנים
49,815	14,163	47	36	1,195	13,540	20,834	לקוחות
174	-	-	-	-	122	52	חייבים ויתרות חובה
150	-	-	-	-	150	-	מסים שוטפים
371	321	-	-	-	-	50	השקעות, הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
<u>51,836</u>	<u>14,492</u>	<u>388</u>	<u>47</u>	<u>1,222</u>	<u>14,751</u>	<u>20,936</u>	
							התחייבויות
(16,419)	(1,112)	-	-	(2,280)	-	(13,027)	אשראי לזמן קצר
(19,761)	(8,217)	(198)	-	(1,788)	(9,558)	-	ספקים ונותני שירותים
(3,798)	-	-	-	-	(3,798)	-	זכאים ויתרות זכות
(2,729)	-	-	-	-	(2,729)	-	זכאים בגין דיבידנד
(4,939)	-	-	-	-	-	(4,939)	הלוואה לזמן ארוך
<u>(47,646)</u>	<u>(9,329)</u>	<u>(198)</u>	<u>-</u>	<u>(4,068)</u>	<u>(16,085)</u>	<u>(17,966)</u>	
							נכסים כספיים בניכוי
							התחייבויות כספיות
<u>4,190</u>	<u>5,163</u>	<u>190</u>	<u>47</u>	<u>(2,846)</u>	<u>(1,334)</u>	<u>2,970</u>	(התחייבויות כספיות בניכוי נכסים כספיים)

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.3.10 (באלפי דולר):

במטבע חוץ או בהצמדה אליו								
סך הכול אלפי דולר	דולר אלפי דולר	אחר אלפי דולר	לירה		צמוד למדד אלפי דולר	ש"ח ללא ריבית אלפי דולר	ש"ח לא צמוד נושא ריבית אלפי דולר	
			שטרלינג אלפי דולר	יורו אלפי דולר				
1,654	401	2	1	17	-	-	1,233	נ כ ס י ם
49,190	18,377	12	5	904	-	10,987	18,905	מזומנים ושווי מזומנים
353	-	-	-	-	-	353	-	לקוחות
274	-	-	-	-	-	274	-	חייבים ויתרות חובה
609	313	-	-	-	-	214	82	מסים שוטפים
52,080	19,091	14	6	921	-	11,828	20,220	השקעות, הלוואות ויתרות חובה אחרות
(13,155)	(1,330)	-	(2)	(1,200)	(837)	-	(9,786)	התחייבויות
(21,920)	(8,904)	(252)	-	(1,547)	-	(11,217)	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
(3,319)	-	-	-	-	-	(3,319)	-	ספקים ונותני שירותים
(1,616)	-	-	-	-	-	(1,616)	-	זכאים ויתרות זכות
(6,850)	-	-	-	-	-	-	(6,850)	זכאים בגין דיבידנד
(46,860)	(10,234)	(252)	(2)	(2,747)	(837)	(16,152)	(16,636)	הלוואה לז"א
5,220	8,857	(238)	4	(1,826)	(837)	(4,324)	3,584	נכסים כספיים בניכוי
								התחייבויות כספיות
								(התחייבויות כספיות בניכוי
								נכסים כספיים)

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.12.10 (באלפי דולר):

במטבע חוץ או בהצמדה אליו								
סך הכל אלפי דולר	דולר אלפי דולר	אחר אלפי דולר	לירה		צמוד למדד אלפי דולר	ש"ח ללא ריבית אלפי דולר	ש"ח לא צמוד נושא ריבית אלפי דולר	
			שטרלינג אלפי דולר	יורו אלפי דולר				
							נ כ ס י ם	
1,889	342	188	12	9	-	1,338	-	מזומנים
50,111	15,286	94	1	867	-	14,696	19,167	לקוחות
105	-	-	-	-	-	62	43	חייבים ויתרות חובה
339	-	-	-	-	-	339	-	מסים שוטפים
255	202	-	-	-	-	-	53	השקעות, הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
<u>52,699</u>	<u>15,830</u>	<u>282</u>	<u>13</u>	<u>876</u>	<u>-</u>	<u>16,435</u>	<u>19,263</u>	
								התחייבויות
(18,514)	(757)	-	-	(1,655)	-	-	(16,102)	אשראי לזמן קצר
(20,178)	(9,018)	(176)	(58)	(1,457)	-	(9,469)	-	ספקים ונותני שירותים
(3,284)	-	-	-	-	-	(3,284)	-	זכאים ויתרות זכות
(5,252)	-	-	-	-	-	-	(5,252)	הלוואה לזמן ארוך
<u>(47,228)</u>	<u>(9,775)</u>	<u>(176)</u>	<u>(58)</u>	<u>(3,112)</u>	<u>-</u>	<u>(12,753)</u>	<u>(21,354)</u>	
								נכסים כספיים בניכוי
								התחייבויות כספיות
								(התחייבויות כספיות בניכוי
<u>5,471</u>	<u>6,055</u>	<u>106</u>	<u>(45)</u>	<u>(2,236)</u>	<u>-</u>	<u>3,682</u>	<u>(2,091)</u>	נכסים כספיים)

4. היבטי ממשל תאגידי

א. תרומות

החברה אימצה כמדיניות לפעול למען הקהילה באמצעות מתן תרומות לפעילות רווחה, חינוך ובריאות. כמו כן, נערכת פעילות התנדבותית של עובדי החברה במועדונית לילדים חוסים בלוד ובתקופות החגים לוקחים עובדי החברה חלק באיסוף ובחלוקת סלי מזון למשפחות נזקקות.

בשלושת החודשים הראשונים של 2011 היה היקף התרומות של החברה כ- 17 אלפי דולר.

ב. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, יהיה, בכל עת, לפחות 1. לדעת הדירקטוריון, מספר זה יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו על פי כל דין ומסמכי ההתאגדות של החברה, לרבות בכל הנוגע לפיקוח על מצבה הכספי של החברה, עריכת דוחות כספיים נאותים ואישורם. בדירקטוריון הנוכחי של החברה מכהן דירקטור אחד בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (גב' אורלי זילברמן) אשר מלבד כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה אינה ממלאת בה כל תפקיד נוסף. הגב' אורלי זילברמן הינה בעלת השכלה בתחום הכלכלה וחשבונאות, בעלת ניסיון בניהול וחברה בדירקטוריונים נוספים.

ג. דירקטורים בלתי תלויים - לפי החלטת דירקטוריון

נכון למועד הדוח החברה לא אימצה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

ד. סקר עמיתים במסגרת עבודת רואי החשבון של החברה

ביום 28.7.2005 פורסמה על ידי רשות ניירות ערך הנחייה לפי סעיף 36א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בענין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים במסגרת עבודת רואי החשבון, ושמטרתו, בהתאם להנחיה הנ"ל, להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת המבוצעת על ידי המשרדים, אשר יתרום לקיומו של שוק הון מתקדם.

דירקטוריון החברה נתן הסכמתו לביצוע סקר העמיתים הנ"ל.

ה. מבקר פנימי

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 29 באוגוסט 2007, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של רו"ח אריה עובדיה לכהן כמבקר הפנים של החברה.

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 17 במרס 2011, אישר דירקטוריון החברה את סיום כהונתו של מר אריה עובדיה כמבקר הפנים של החברה.

ביום 13 באפריל 2011, התקבלה החלטה למנות את רו"ח דניאל שפירא כמבקר הפנים של החברה.

מר דניאל שפירא מונה ע"י הדירקטוריון, לאחר שנמצא מתאים לכהן כמבקר פנימי, בין היתר, לאור מיומנותו, הכשרתו וניסיונו בביקורת פנים בחברות ציבוריות ופרטיות וזאת בהתחשב בהיקף ובמורכבות פעילותה של החברה. לרבות ניסיונו של מר שפירא בביצוע ביקורת פנים בחברות הפועלות בתחום פעילותה של החברה.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינה יו"ר הדירקטוריון, הגב' הילה אמסטרדם.

ו. דיווח אודות בקרת העל בחברה והליך אישור הדוחות הכספיים

כללי

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. החל מיום 29 באוגוסט 2007 פועלת לצד דירקטוריון החברה ועדת מאזן. החל ממועד מינויה של ועדת המאזן כאמור, התכנסה הוועדה מספר ימים לפני מועד כל ישיבת דירקטוריון שדן באישור הדוחות הכספיים, דנה בדוחות ומעבירה את המלצתה בקשר עם הדוחות, בפני דירקטוריון החברה.

בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע-2010 ("התקנות"), בהחלטתו מיום 8 במרץ 2011 דירקטוריון החברה מינה מחדש את ועדת המאזן של החברה והגדיר מחדש את אופן פעולתה. כך נקבע כי במסגרת הדיון בועדת המאזן על הוועדה לדון ולגבש את המלצותיה לדירקטוריון בכל אחד מהנושאים הבאים:

- (1) ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר לדוחות הכספיים;
- (2) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי;
- (3) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;
- (4) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד;
- (5) הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים;

כחברי ועדת המאזן מונו חברי ועדת הביקורת של החברה, ה"ה אורלי זילברמן (דח"צ; בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית), דוד דגן (דח"צ; בעל כשירות מקצועית) ואבי בן-חור (חבר ועדת הביקורת של החברה), אשר עובר למינויים כחברי הועדה מסרו כל אחד הצהרה לפי התקנות בדבר יכולתם לקרוא ולהבין דוחות כספיים (לפרטים נוספים בדבר ניסיונם והשכלתם של חברי ועדת המאזן ראו סעיף 4.14 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 כפי שפורסם במגנ"א ביום 17 במרץ 2011; המידע מובא על דרך ההפניה). הגב' אורלי זילברמן מכהנת כיו"ר ועדת המאזן.

הליך אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2011:

טיוטת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2011 הועברה לחברי הועדה 2 ימים טרם ישיבת הועדה.

בישיבת הועדה שנערכה ביום 25 במאי, 2011 בה נדונו הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2011 השתתפו בנוסף על שלושת חברי הועדה, גב' מירב וולקינסון - סמנכ"לית כספים בחברה, מר עמיחי הלמן - חשב החברה, נציגי עורכי הדין ונציגי רואי החשבון המבקרים של החברה. המבקר הפנימי של החברה הוזמן אך לא נכח בישיבה.

בישיבת הועדה נערכה הצגה מפורטת של סוגיות מהותיות בדוחות הכספיים של החברה, על ידי נושאי המשרה: מירב וולקינסון - סמנכ"לית הכספים של החברה ועמיחי הלמן - חשב החברה, לרבות ביחס לעניינים הבאים: הערכות ואומדנים בהם עושה החברה שימוש, אפקטיביות הבקורות הפנימיות על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה והערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהם נסמכים נתונים בדוחות הכספיים.

הועדה קיימה דיון במהלכו השיבו נושאי המשרה ונציגי רואי החשבון המבקרים של החברה לשאלות המשתתפים. עם סיום הדיון גיבשה הועדה את המלצותיה לדירקטוריון בסוגיות שנידונו.

המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון יום עסקים אחד לפני ישיבת הדירקטוריון בה נדונו ואושרו הדוחות הכספיים של החברה, שהינו פרק זמן סביר להערכת דירקטוריון החברה.

חברי הדירקטוריון קיבלו לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים, 4 ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 30 במאי, 2011 בה אושרו הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון ה"ה הילה אמסטרדם, יו"ר הדירקטוריון, חן למדן, מנכ"ל החברה, גילון בק, אברהם בן חור, חבר ועדת הביקורת, דוד דגן, דח"צ, אורלי זילברמן, דח"צ ורון אזולאי, וכן גב' מירב וולקינסון, סמנכ"ל הכספים של החברה, מר עמיחי הלמן, חשב החברה ונציגי רואי החשבון המבקרים ויועציה המשפטיים של החברה.

במהלך ישיבת הדירקטוריון הובאו בפני חברי הדירקטוריון המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, וכן בוצעה סקירה על ידי סמנכ"לית הכספים של החברה, באופן מפורט, של עיקרי הדוחות הכספיים, סוגיות המהותיות בדיווח הכספי, הערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, מדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. מנכ"ל החברה סקר את פעילותה השוטפת של החברה והשפעת פעילות זו על תוצאותיה והדגיש בפני חברי הדירקטוריון סוגיות מהותיות.

נציגי רואי החשבון המבקרים של החברה שנכחו בישיבת הדירקטוריון עמדו לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות הכספיים טרם אישורם והוסיפו את הערותיהם באשר לדוחות הכספיים ועניינים הנדונים בהם.

5. הדיווח הפיננסי של החברה

1. אירועים נוספים בתקופת הדיווח

1. חלוקת דיבידנד

ביום 17.3.2011 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.7 מיליון דולר, כ- 0.2 דולר לכל 1 ש"ח ע.ג. מניות, אשר חולק ביום 10.4.2011.

2. התקשרות לבניית מרכז לוגיסטי

ביום 31 לאוגוסט 2010 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכם עם צד ג ("המשכיר") להקמת מרכז אחסון והפצה לחברה באזור ראש העין, שטח כולל של כ 30,000 מ"ר ("המרכז הלוגיסטי"). לפי ההסכם המשכיר יקים ויבנה עבור החברה ועל חשבוננו את המרכז הלוגיסטי והחברה מתחייבת לשכור אותו ממנו לתקופה של 10 שנים עם אופציית הארכה ל 9-שנים נוספות. להערכת החברה דמי השכירות החודשיים יעמדו על כ 1-מיליון ₪) כולל דמי ניהול, ובנוסף תזדקק החברה לבצע השקעות נוספות בגמר המבנה בסך כולל של כ 12-מיליון ₪. סיום בנייתו ואכלוסו של המרכז הלוגיסטי צפוי להתבצע במחצית השנייה של שנת 2012.

ביום 13 באוקטובר 2010 חתמו הצדדים על הסכם ההתקשרות ביניהם.

ליום 31 בדצמבר 2010 השקיעה החברה במרכז הלוגיסטי סך של כ- 98 אלפי דולר.

בשלושת החודשים הראשונים של 2011 השקיעה החברה במרכז הלוגיסטי סך של כ- 60 אלפי דולר.

3. דרישות ותביעות משפטיות

בעניין תביעות ודרישות משפטיות ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.11.

4. מכירת מבנה החברה בלוד

ביום 24 בפברואר 2011 חתמו החברה וצד שלישי ("הקונה") על הסכם מכר ("הסכם המכר") והסכם שכירות ("הסכם השכירות") של מבנה החברה בלוד ("המבנה") כמפורט להלן:

התמורה המגיעה לחברה בגין מכירת המבנה מסתכמת לסך כולל של כ-3,099 אלפי דולר (11 מיליון ש"ח) והיא שולמה לחברה כדלקמן:

ביום 27 בפברואר 2011 שילם הקונה לחברה סך של כ-283 אלפי דולר (1 מיליון ש"ח) על חשבון התמורה בגין הסכם המכר. יתרת התמורה בסך של כ-2,901 אלפי דולר (10

מיליון ש"ח) שולמה ביום 12 באפריל 2011 וכנגדה נמסרה לקונה החזקה המשפטית בנכס, למרות שבפועל, נותר הנכס בחזקת החברה. מתוך סך זה של יתרת התמורה, סך של כ-338 אלפי דולר (1.2 מיליון ש"ח) הופקדו בנאמנות עד להמצאת אישורים ו/או מסמכים שונים על ידי החברה כמפורט בהסכם המכר.

בעקבות המכר כאמור סווג מחדש המבנה, לראשונה, כנכס המוחזק למכירה ובהתאם רשמה הקבוצה החברה בדוחותיה ליום 31 בדצמבר 2010 הפסד מירידת ערך בסכום לא מהותי.

במקביל לחתימה על הסכם המכר התקשרו החברה והקונה בהסכם שכירות ("הסכם השכירות") לפיו החברה שוכרת מהקונה את המבנה לתקופה של חמש שנים ממועד תשלום התמורה על פי הסכם המכר, תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ-24 אלפי דולר (כ-288 אלפי דולר בשנה) צמוד למדד המחירים לצרכן. לחברה זכות להארכת תקופת השכירות לשלוש תקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת. זכות כאמור תופעל באופן אוטומטי ובלבד שהחברה לא נתנה הודעה מראש ובכתב בת 120 יום קודם לסיום תקופת השכירות הרלבנטית. דמי השכירות בתקופות השכירות הנוספות, קרי החל מהשנה השישית, יגדלו בשיעור של 5% לשנה.

ביום 12 באפריל 2011, הושלם תשלום תמורת המכירה, לאחר שהקונה העביר את יתרת התמורה.

5. מימוש אופציות

בחודש מרס 2011, מימש עובד החברה אופציות אשר הוקצו לו בעבר במסגרת תוכנית אופציות עובדים 2008, כאמור בביאור 8'ט' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010. למועד דוח זה מומשו סך הכל 4,017 אופציות מתוך סך של 100,413 אופציות שהוקצו במסגרת תוכנית אופציות עובדים 2008, לסך הכל 2,953 מניות רגילות של החברה.

2. אירועים לאחר תאריך המאזן

1. חלוקת דיבידנד

ביום 30.5.2011 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.7 אלפי דולר, כ- 0.13 דולר לכל 1 ש"ח ע.נ. מניות, אשר יחולק במהלך חודש יוני 2011.

2. מינוי דירקטור בלתי תלוי

ביום 30.05.2011 מונה מר אופיר פינס-פז כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 30.05.2011. מר אופיר פינס-פז, יליד 1961, בעל תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית בירושלים ותואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת ת"א.

ג. אומדנים חשבונאיים קריטיים

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך של מוניטין, מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה המוניטין. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת החברה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי.

הערך הפנקסני של המוניטין במועד המאזן הוא 7,629 אלפי דולר לאחר ניכוי הפסד מירידת ערך בסך של כ- 290 אלפי דולר שהוכר בשנת 2006 בהתאם לשווי שנבע בעסקה לרכישת מניות נוספות בחברה מוחזקת.

דירקטוריון החברה מודה לצוות העובדים על עבודתם המסורה לקידומה ופיתוחה של החברה.

מנכ"ל

הן למדן

יו"ר הדירקטוריון

הילה אמסטרדם

פרק ג' -

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

לפי תקנה 38ג(א)

דו"ח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של אוריין ש.מ בע"מ (להלן: "אוריין"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. חן למדן, מנכ"ל

2. מירב וולקיןסון, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בביקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק בטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת קבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין היתר, בקרות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרס 2011 היא אינה אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

במסגרת דיווח כספי לתאריך 31/12/2010 דיווחה הנהלת החברה אודות קיום חולשות מהותיות לפי הפירוט הבא:

- חולשה מהותית בשל אי קיום בקרה אפקטיבית על תהליכי הרישום העיבוד והצגה בדוחות לגבי הרכוש הקבוע של התאגיד ליום 31.12.2010 ואשר בשל כך סעיף הרכוש הקבוע הוצג בדוחות הכספיים לרבעון 3 2010 ביתר של 544 אלפי דולר.
- חולשה מהותית בתהליך זרימה של מידע בין המנהלים הבכירים בחברה לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 ואשר בשל כך בוצעה הצגה מחדש בנתוני הדוח על הרוח הכולל ובסעיפי לקוחות וספקים בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך.

נכון למועד פרסום דוח זה החלה החברה בנקיטת כל הפעולות שנדרשות, להערכתה, לתיקון החולשות המהותיות, לרבות הוספת בקרות אשר אמורות למנוע הישנות המקרים ויישומן בפועל. יחד עם זאת, החברה טרם השלימה בדיקת אפקטיביות תפעולית של הבקרות לצורך בחינת תיקון החולשות המהותיות.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, חן למדן מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אוריין ש.מ בע"מ (להלן: "אוריין") לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן: "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות ש אליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות, שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010 מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירב וולקניסון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אוריין ש.מ בע"מ (להלן: "אוריין") לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות, שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע 2010-, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון(רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.