



אוריין ש.מ. בע"מ

**דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני התאגיד**

**לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרץ 2012**

1. כללי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופת הדוח. הדוח הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי השנתי ליום 31.12.2011 (מס' אסמכתא: 2012-01-077601) ("הדוח התקופתי"), על כל חלקיו, ויש לקרוא דוח זה יחד עם הדוח התקופתי, כמקשה אחת. בדוח זה תיחוס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת.

2. המצב הכספי

המאזן המאוחד ליום 31.03.2012 הסתכם לסך של כ- 85.7 מיליון דולר לעומת כ- 81.7 מיליון דולר ליום 31.12.2011 - גידול של כ- 5%.

הנכסים השוטפים במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 הסתכמו לסך של כ- 62.5 מיליון דולר לעומת כ- 60.2 מיליון דולר ליום 31.12.2011 - גידול של כ- 4%. הגידול נובע בעיקר מעליה ביתרת המזומנים.

יתרת המזומנים ושווי המזומנים במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 עמדה על כ- 1.9 מיליון דולר, לעומת כ- 0.5 מיליון דולר ליום 31.12.2011 – גידול של כ- 280%, ראה סעיף 4 להלן - "נזילות ומקורות מימון".

יתרת הלקוחות במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 עמדה על כ- 58.1 מיליון דולר, לעומת כ- 57.9 מיליון דולר ליום 31.12.2011 - גידול של כ- 0.4%. הגידול ביתרת הלקוחות נובע ברובו עקב גידול בפעילות לקוחות במגזרים השונים לרבות במגזר המימון.

יתרת הרכוש הקבוע והנכסים הלא שוטפים המוחזקים למכירה במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 עמדה על סך של כ- 9.7 מיליון דולר לעומת כ- 7.9 מיליון דולר ליום 31.12.2011 - גידול של כ- 23%.

הגידול נובע מהשקעות החברה במרכז הלוגיסטי החדש בראש העין ומרכישת רכבים פרטיים וכן 3 משאיות נוספות למחלקת ההובלה היבשתית. סך הכול כולל צי המשאיות של החברה 52 משאיות ליום 31.03.2012 ו- 53 משאיות ליום פרסום הדוח התקופתי.

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 עמדה על סך של כ- 12.4 מיליון דולר - בדומה ליתרה ליום 31.12.2011.

ההתחייבויות השוטפות במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 הסתכמו לסך של כ- 46.6 מיליון דולר, לעומת כ- 43.3 מיליון דולר ליום 31.12.2011 - גידול של כ- 7.6%.

יתרת האשראי לזמן קצר הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 21.2 מיליון דולר ליום 31.03.2012 לעומת כ- 17.6 מיליון דולר ליום 31.12.2011 – גידול של כ-20%. הגידול נובע מעליה באשראי לזמן קצר מבנקים.

יתרת הספקים הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 19 מיליון דולר ליום 31.03.12 לעומת כ- 20.1 מיליון דולר ליום 31.12.11 – קיטון של 5.5%. הקיטון נובע בעיקרו מיתרת ספקים גבוה בדצמבר 2011 כתוצאה מגידול נקודתי בפעילות לקראת סוף השנה.

סך ההתחייבויות הלא שוטפות במאזן המאוחד ליום 31.03.2012 הסתכם לכ- 12.6 מיליון דולר, לעומת כ- 13.1 מיליון דולר ליום 31.12.2011, קיטון של כ- 3.8%. הקיטון נובע בעיקר מקיטון ביתרת ההלוואות לזמן ארוך.

יתרת ההון ליום 31.03.2012 הסתכם לכ- 26.5 מיליון דולר לעומת כ- 25.3 מיליון דולר ליום 31.12.2011, גידול של כ- 4.7%. שיעור ההון מסך המאזן המאוחד עמד ביום 31.03.2012 על כ-30.9% - זזה לשיעור ההון ליום 31.12.2011.

3. תוצאות הפעילות

להלן מוצגת תמצית דוחות הרווח וההפסד המאוחדים של החברה:

<u>2011</u>	<u>Q1/2011</u>	<u>Q1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
157,189	36,962	39,194	הכנסות ממתן שירותים
1,645	305	440	הכנסות מימון מלקוחות
<u>158,834</u>	<u>37,267</u>	<u>39,634</u>	
138,794	33,076	34,773	עלות השירותים
806	166	196	עלויות המימון
<u>139,600</u>	<u>33,242</u>	<u>34,969</u>	
19,234	4,025	4,665	רווח גולמי
2,050	383	440	הוצאות מכירה ושוקק
5,794	1,366	1,454	הוצאות הנהלה וכלליות
(160)	10	(7)	הוצאות (הכנסות) אחרות
<u>7,684</u>	<u>1,759</u>	<u>1,887</u>	
11,550	2,266	2,778	רווח מפעולות רגילות
(1,002)	54	37	הכנסות (הוצאות) מימון
(471)	(65)	(115)	הוצאות מימון
<u>(1,473)</u>	<u>(11)</u>	<u>(78)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
10,077	2,255	2,700	רווח לפני מיסים על ההכנסה
<u>2,477</u>	<u>570</u>	<u>527</u>	מיסים על ההכנסה
7,600	1,685	2,173	רווח נקי לתקופה
(218)	43	92	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
222	-	-	התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס
<u>4</u>	<u>43</u>	<u>92</u>	סה"כ רווח כולל אחר
7,604	1,728	2,265	סה"כ רווח כולל לתקופה, נטו ממס

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

א) מגזר היבוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היבוא באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2011</u>	<u>Q1/2011</u>	<u>Q1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
87,877	21,636	21,999	הכנסות ממתן שירותים
<u>78,039</u>	<u>19,348</u>	<u>19,599</u>	עלות השירותים
9,838	2,288	2,400	רווח גולמי
11%	11%	11%	רווח גולמי %
<u>188</u>	<u>173</u>	<u>195</u>	מס' עובדים ממוצע

ההכנסות ממגזר היבוא הסתכמו לסך של כ- 22 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת סך של כ- 21.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011. גידול של כ-1.7%.

עלות השירותים במגזר היבוא הסתכמה לסך של כ- 19.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת סך של כ- 19.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011. גידול של כ-1.3%.

סך הרווח הגולמי במגזר היבוא הסתכם לכ- 2.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת כ- 2.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 4.9%.

הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מהגידול בהכנסות שנבע מגידול בפעילות לקוחות.

שיעור הרווח הגולמי במגזר היבוא עמד על 11% ברבעון הראשון של שנת 2012, בדומה לשיעור לרבעון הראשון של שנת 2011.

ב) מגזר היצוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היצוא באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2011</u>	<u>Q-1/2011</u>	<u>Q-1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
45,741	10,240	11,207	הכנסות ממתן שירותים
<u>39,570</u>	<u>9,044</u>	<u>9,912</u>	עלות השירותים
6,171	1,196	1,295	רווח גולמי
13%	12%	11%	% רווח גולמי
<u>77</u>	<u>58</u>	<u>94</u>	<u>מס' עובדים ממוצע</u>

ההכנסות ממגזר היצוא הסתכמו לסך של כ- 11.2 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת סך של כ- 10.2 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 9.4%.

הגידול בהכנסות ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2011, נבע מעליה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחומים האווירי והימי עקב גידול פעילות הלקוחות. כמו כן, במסגרת רכישת חברת 'י. סוסבר בע"מ נוספו לקוחות חדשים, בעיקר בתחום היצוא הימי.

עלות השירותים במגזר היצוא הסתכמה לסך של כ- 9.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת כ- 9 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2011 - גידול של כ- 10%.

סך הרווח הגולמי במגזר היצוא הסתכם לכ- 1.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת כ- 1.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה בשנת 2011 - גידול של כ- 8.3%.

שיעור הרווח הגולמי במגזר היצוא עמד על 11% ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת 12% בתקופה המקבילה בשנת 2011.

הגידול בסך הרווח הגולמי נובע מעליה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחומים האווירי והימי. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נובע מגידול בפעילות לקוחות בעלי רווחיות נמוכה.

ג) מגזר המימון

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

<u>2011</u>	<u>Q-1/2011</u>	<u>Q-1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
1,645	305	440	הכנסות ממתן שירותים
<u>806</u>	<u>166</u>	<u>196</u>	עלות השירותים
839	139	244	רווח גולמי
51%	46%	55%	% רווח גולמי

ההכנסות ממגזר המימון הסתכמו לסך של כ- 440 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת כ- 305 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2011, גידול של כ- 44.2%.

ההכנסות ממגזר זה כוללות ריבית שחויבה על אשראי שניתן ללקוחות ואשר נעה בין 9.15% ברבעון הראשון של שנת 2012 ל- 7.94% ברבעון הראשון של שנת 2011. כמו כן, כוללות ההכנסות עמלות בגין העמדת אשראי דוקומנטרי בבנקים עבור לקוחות.

הגידול בהכנסות ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2011, הינו, בחלקו, תוצאה של הגדלת יתרת האשראי ללקוחות. כמו כן גדלו הכנסות המגזר, כתוצאה מעליה של כ- 0.25% בשיעור הממוצע של ריבית הפריים בין שני הרבעונים בכל אחת מהשנים.

עלויות מגזר המימון הסתכמו לסך של כ- 196 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת כ- 166 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 18%.

הגידול בעלויות מגזר המימון ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת התקופה המקבילה של שנת 2011, נובע מגידול ביתרת ההלוואות לזמן קצר (און-קול) שנבעה כתוצאה מגידול בצריכת האשראי של הלקוחות.

ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכמו תוצאות מגזר המימון ברווח גולמי של כ- 244 אלפי דולר, לעומת רווח גולמי כ- 139 אלפי דולר בתקופה המקבילה בשנת 2011, גידול של כ- 75.5%.

שיעור הרווח הגולמי במגזר המימון ברבעון הראשון של שנת 2012 עמד על 55%, לעומת שיעור רווח גולמי של 46% בתקופה המקבילה של שנת 2011.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו נובע בעיקר מהעליה בהכנסות המגזר כתוצאה מהעליה בשיעור ריבית הפריים ומגידול ביתרות האשראי ללקוחות.

פעילויות אחרות (ד)

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

הנתונים הכספיים המאוחדים של הפעילויות האחרות באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2011</u>	<u>Q-1/2011</u>	<u>Q-1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
23,571	5,086	5,988	הכנסות ממתן שירותים
<u>21,185</u>	<u>4,684</u>	<u>5,262</u>	עלות השירותים
2,386	402	726	רווח גולמי
10%	8%	12%	% רווח גולמי
<u>126</u>	<u>120</u>	<u>143</u>	<u>מס' עובדים ממוצע</u>

סך ההכנסות מפעילויות אחרות הסתכמו לכ- 6 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת כ- 5.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 17.7%.

הגידול בהכנסות מפעילויות אחרות נובע בעיקרו מגידול בהיקף הפעילות של מחלקת ההובלה היבשתית, גידול בהיקף פעילות משלוחי צד ג' וכן גידול בהיקף הפעילות של חברת הבת SCG.

סך עלות השירותים מפעילויות אחרות הסתכמה לכ- 5.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת כ- 4.7 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 12.5%.

הגידול בעלות השירותים מפעילויות אחרות נובע מגידול בהיקף הפעילות של מחלקת ההובלה היבשתית, גידול בהיקף פעילות משלוחי צד ג' וכן גידול בהיקף הפעילות של חברת הבת SCG.

סך הרווח הגולמי מהפעילויות האחרות הסתכם לכ- 726 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת רווח גולמי של כ- 402 אלפי דולר בתקופה המקבילה בשנת 2011 - גידול של כ- 78.4%.

שיעור הרווח הגולמי מפעילויות אחרות ברבעון הראשון של שנת 2012 היה כ- 12%, לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 8% בתקופה המקבילה בשנת 2011.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו מפעילויות אחרות ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת התקופה המקבילה בשנת 2011, נבע מגידול ברווחיות 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:

ההכנסות מ- SCG הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2012 לסך של כ- 1.8 מיליון דולר לעומת הכנסות בסך של כ- 1.5 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 – גידול של כ- 19%.

העליה בהכנסות נובעת מגידול בפעילויות הבונדד והלוגיסטיקה (שהן הפעילויות העיקריות).

עלות השירותים של SCG הסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2012 לסך של 1.5 מיליון דולר לעומת 1.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 7%.

העליה בעלות השירותים נובעת מגידול בעלויות תפעול המחסנים בעקבות העליה בפעילויות הבונדד והלוגיסטיקה. כמו כן, חלה עליה בהוצאות השכר, שכר-דירה, אחזקה והובלה.

הרווח הגולמי של SCG ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם בכ- 200 אלפי דולר לעומת רווח גולמי של כ- 36 אלפי דולר בתקופה המקבילה של שנת 2011 - גידול של כ- 460%.

שיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2012 היה כ- 11% לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 2% בשנת 2011. הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו נובע בעיקר מעליה בפעילות הלוגיסטיקה.

השפעת פעילויות אחרות (מלבד SCG):

ההכנסות מפעילויות אחרות (מלבד SCG) הסתכמו ברבעון הראשון של שנת 2012 לסך של כ- 4.2 מיליון דולר לעומת הכנסות מפעילויות אחרות שהסתכמו לסך של כ- 3.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2011 - גידול של כ- 16.7%.

הגידול בהכנסות מפעילויות אחרות (מלבד SCG) נובע מעליה של כ- 31% בהכנסות מחלקת ההובלה היבשתית.

עלות השירותים של פעילויות אחרות (מלבד SCG) הסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2012 לסך של כ- 3.8 מיליון דולר לעומת כ- 3.3 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 15%.

הגידול בעלות השירותים נבע בעיקר מהגידול בפעילות ההובלה היבשתית.

ה) הוצאות כלל-מגזריות במאוחד

<u>2011</u>	<u>Q-1/2011</u>	<u>Q-1/2012</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
2,050	383	440	הוצאות מכירה ושיווק
5,794	1,366	1,454	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,473)	(11)	(78)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
2,477	570	527	הוצאות מיסים על ההכנסה

1. הוצאות המכירה והשיווק

הוצאות המכירה והשיווק הסתכמו לסך של כ- 440 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת סך של כ- 383 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 14.9%.

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת התקופה המקבילה בשנת 2011, נובע מגידול בהוצאות שכר וכן בגין הפחתות חלק מהנכסים הבלתי מוחשיים שנבעו מרכישת הפעילות של חברת י. סובר בע"מ.

בנוסף, הושפעו הוצאות המכירה והשיווק מהשינויים בשער החליפין של הדולר. ברבעון הראשון של שנת 2012 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.771 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.6012 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה של שנת 2011. השער הגבוה יותר ברבעון הראשון של שנת 2012 הקטין את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות (הוצאות כגון שכר שהינן שקליות במהותן ומוצגות בדוח במונחים דולריים), לעומת הרבעון הראשון של שנת 2011.

2. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לסך של כ- 1.5 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2012 לעומת סך של כ- 1.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2011 - גידול של כ- 6.4%.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת מגידול בסעיפי ההוצאות, כמפורט להלן:

הוצאות השכר גדלו ב- 8%, הוצאות אחזקת משרדים גדלו ב- 33% וכן הוצאות אחזקת רכבים גדלו ב- 31%, לעומת רבעון ראשון של שנת 2011.

בנוסף, הושפעו הוצאות ההנהלה וכלליות מהשינויים בשער החליפין של הדולר. ברבעון הראשון של שנת 2012 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.771 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.6012 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה של שנת 2011. השער הגבוה יותר ברבעון הראשון של שנת 2012 הקטין את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות (הוצאות כגון שכר שהינן שקליות במהותן ומוצגות בדוח במונחים דולריים), לעומת הרבעון הראשון של שנת 2011.

3. הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו הסתכמו לסך של כ- 78 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2012, לעומת הוצאות מימון, נטו שהסתכמו לסך של כ- 11 אלפי דולר בתקופה המקבילה של שנת 2011.

לחברה הוצאות מימון שוטפות בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מבנקים. בנוסף, לחברה הוצאות מימון שנוצרו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבעות שאינם דולריים.

הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מגידול ביתרת הלוואות מתאגידים בנקאיים וכן מגידול בהוצאות מימון בגין השינוי בשע"ח הממוצע של הדולר, לעומת הרבעון הראשון של שנת 2011.

4. הוצאות מיסים על ההכנסה

שיעור המס האפקטיבי ברבעון הראשון של שנת 2012 היה כ- 20% לעומת כ- 25% בשנת 2011. ברבעון הראשון של שנת 2012 היה שיעור המס האפקטיבי נמוך יותר מאשר ברבעון הראשון של שנת 2011, בעיקר בשל השפעת השינוי בשער הדולר על יתרות המסים הנדחים.

4. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה השוטפת מאשראי בנקאי ומהונה העצמי. האשראי הבנקאי צמוד ברובו לריבית הפריים ובחלקו הינו 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 ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם לכ- 1.5 מיליון דולר תזרים חיובי, לעומת כ- 4.6 מיליון דולר תזרים חיובי ברבעון הראשון של שנת 2011. התזרים החיובי ברבעון הראשון של שנת 2012 נבע מרווח בסך של כ- 2.2 מיליון דולר (לעומת 1.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה של שנת 2011), בניכוי התאמות מפעילות שוטפת בסך של כ- 0.7 מיליון דולר, המורכבות בעיקרן מירידה ביתרת הספקים ועליה ביתרת החייבים אשר קוזזו על ידי נטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך. ברבעון הראשון של שנת 2011 הניבו ההתאמות לפעילות שוטפת תוספת בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, המורכבות בעיקרן מירידה ביתרת הלקוחות, נטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך אשר קוזזו על ידי ירידה ביתרת הספקים.

תזרים מזומנים מאוחד לפעילות השקעה

תזרים המזומנים המאוחד לפעילות השקעה ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם לכ- 2.8 מיליון דולר תזרים שלילי, לעומת כ- 2.4 מיליון דולר תזרים שלילי ברבעון הראשון של שנת 2011. התזרים השלילי ברבעון הראשון של שנת 2012 נבע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע אשר כללה בעיקר השקעות במרכז הלוגיסטי החדש בראש העין בסך של כ- 837 אלפי דולר, רכישת 3 משאיות נוספות לצי המשאיות של החברה בסך של כ- 201 אלפי דולר ורכישת רכבים פרטיים בסך של כ- 438 אלפי דולר (במקביל מכרה החברה 2 רכבים פרטיים). התזרים השלילי ברבעון הראשון 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.

תזרים מזומנים מאוחד מפעילות מימון

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם לכ- 2.7 מיליון דולר תזרים חיובי, לעומת כ- 2.7 מיליון דולר תזרים שלילי ברבעון הראשון של שנת 2011. התזרים החיובי ברבעון הראשון של שנת 2012, נבע בעיקר מגידול באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר קוזז מפרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים. התזרים השלילי ברבעון הראשון של שנת 2011, נבע בעיקר מקיטון באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומפרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

א. תיאור 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 שאינו 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 לערכן 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 2011 שהוגש ביום 22 במרץ 2012, לא חלו שינויים מהותיים בסיכוני 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 לשווייהם ההוגן.

סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים. נכון ליום 31.03.2012 כל ההלוואות לזמן ארוך הינן בשיעור ריבית משתנה.

ב. מדיניות החברה בניהול סיכוני 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 לסיכוני שוק, ככל שקיימת באותה עת.

סמנכ"ל הכספים ומנכ"ל החברה מקיימים התייעצויות שוטפות בנוגע לסוגי האשראי, כמותם ועיתוי לקיחתם. כמו כן, מתקיימת התייעצות שוטפת בנוגע לסיכוני 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 מסגרות אשראי צמודות לדולר.

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

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.03.2012 (באלפי דולר):

במטבע חוץ או בהצמדה אליו								
סך הכל	דולר	אחר	לירה שטרלינג	יורו	ש"ח צמוד למדד	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח לא צמוד נושא ריבית	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,864	1,232	11	117	99	-	235	170	נכסים
58,128	16,862	7	10	1,758	-	26,520	12,971	מזומנים
788	-	-	-	-	-	745	43	לקוחות
776	-	-	-	-	-	776	-	חייבים ויתרות חובה
390	299	-	-	-	-	67	24	מסים שוטפים
61,946	18,393	18	127	1,857	-	28,343	13,208	הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
(21,189)	(285)	-	(2)	(3,154)	-	(966)	(16,782)	התחייבויות
(19,119)	(8,684)	(341)	(97)	(2,941)	-	(7,056)	-	אשראי לזמן קצר
(5,884)	-	-	-	-	-	(5,884)	-	ספקים ונותני שירותים
(11,800)	-	-	-	(518)	-	-	(11,282)	זכאים ויתרות זכות
(57,992)	(8,969)	(341)	(99)	(6,613)	-	(13,906)	(28,064)	הלוואה לזמן ארוך
3,954	9,424	(323)	28	(4,756)	-	14,437	(14,856)	נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות
								(התחייבויות כספיות בניכוי נכסים כספיים)

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.03.2011 (באלפי דולר):

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

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.12.2011 (באלפי דולר):

במטבע חוץ או בהצמדה אליו							
סך הכל	דולר	אחר	לירה שטרלינג	יורו	ש"ח צמוד למדד	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח לא צמוד נושא ריבית
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
							נכסים
539	337	50	6	7	-	139	מזומנים
57,873	16,619	158	6	1,355	-	18,303	לקוחות
835	-	-	-	-	-	806	חייבים ויתרות חובה
390	-	-	-	-	-	390	מסים שוטפים
400	284	-	-	-	-	98	הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
<u>60,037</u>	<u>17,240</u>	<u>208</u>	<u>12</u>	<u>1,362</u>	<u>-</u>	<u>19,736</u>	<u>21,479</u>
							התחייבויות
(17,598)	(1,165)	-	-	(2,365)	-	(83)	אשראי לזמן קצר
(20,155)	(10,057)	(302)	(70)	(2,372)	-	(7,354)	ספקים ונותני שירותים
(5,100)	-	-	-	-	-	(5,100)	זכאים ויתרות זכות
(12,212)	-	-	-	(515)	-	-	הלוואה לזמן ארוך
<u>(55,065)</u>	<u>(11,222)</u>	<u>(302)</u>	<u>(70)</u>	<u>(5,252)</u>	<u>-</u>	<u>(12,537)</u>	<u>(25,682)</u>
4,972	6,018	(94)	(58)	(3,890)	-	7,199	(4,203)
							נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות
							(התחייבויות כספיות בניכוי נכסים כספיים)

6. 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.

ברבעון הראשון של שנת 2012 היה היקף התרומות של החברה כ- 26 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 מכהנת דירקטורית אחת בעלת 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 הנחיה לפי סעיף 36א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בעניין 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.

לדעת דירקטוריון החברה, היקף עבודתו הצפוי של מבקר הפנים, אופי ורציפות פעילותו המתוכננת, יספקו, ויהיה בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינה יו"ר הדירקטוריון, מר אופיר פינס-זפ.

במהלך שנת 2011 השלים המבקר הפנימי עריכת שני דוחות ביקורת בנושאים "בקרת תיקי שילוח" ו- "מכירות, לקוחות וגבייה". דוחות הביקורת נדונו בוועדת הביקורת בישיבתה מיום 8 בנובמבר 2011 והחברה בוחנת את יישום מסקנותיה. בנוסף ביצע מבקר הפנים עדכון לסקר הסיכונים בחברה, והציע תוכנית עבודה לשנת 2012.

בחודש מאי 2012 הגיש מבקר הפנים דוח ביקורת בנושא "כח אדם ושכר". דוח הביקורת נדון בוועדת הביקורת בישיבתה מיום 14 במאי 2012 והחברה בוחנת את יישום מסקנותיה.

השיקולים אשר הנחו את המבקר הפנימי בקביעת תכנית העבודה הם: ממצאי סקר הסיכונים, והיבטים תפעוליים, כספיים וחוקיים של פעילות החברה. תכנית העבודה הובאה לאישור ועדת הביקורת של החברה אשר מונתה על ידי דירקטוריון החברה.

תכנית הביקורת מתייחסת גם לחברה הבת של החברה.

המבקר הפנימי, על-פי הודעתו, מבצע את הביקורת הפנימית בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט - 1999, והוא נסמך גם על חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992 וכן על התקנים המקצועיים המתפרסמים ומתעדכנים מעת לעת ע"י לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

למבקר הפנימי ניתנה גישה למידע הנדרש לו על-פי חוק הביקורת הפנימית, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

התגמול למבקר הפנימי נקבע בכל שנה על-פי היקף שעות הביקורת, לפי שכר-טרחה לשעה.

לדעת הדירקטוריון, לתגמול הנ"ל לא תהיה השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

כמו כן, לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הנם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

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), התש"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 למינוים כחברי הוועדה 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 2011 כפי שפורסם במגנ"א ביום 22 במרץ 2012, המידע מובא על דרך הפניה). הגב' אורלי זילברמן מכהנת כיו"ר ועדת המאזן.

הליך אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012:

טיוטת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2012, הועברה לחברי הועדה 3 ימי עסקים טרם ישיבת הועדה.

בישיבת הועדה שנערכה ביום 21 במאי 2012, בה נדונו הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2012, השתתפו, בנוסף לשלושת 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 בה.

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 3 ימי עסקים 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, 7 ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 24 במאי 2012, בה נדונו הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון ה"ה אופיר פינס-פז, יו"ר הדירקטוריון, חן למדן, מנכ"ל החברה, אברהם בן חור, דוד דגן, דח"צ, אורלי זילברמן, דח"צ, הראל ויזל, הילה אמסטרדם, רונן 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.

בהמשך לישיבת הדירקטוריון מיום 24 במאי 2012 כמפורט לעיל, ביום 31 במאי 2012 התכנס הדירקטוריון שוב ואישר את הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012. בישיבה זו השתתפו חברי הדירקטוריון ה"ה אופיר פינס-פז, יו"ר הדירקטוריון, חן למדן, מנכ"ל החברה, אברהם בן חור, דוד דגן, דח"צ, אורלי זילברמן, דח"צ, הראל ויזל, הילה אמסטרדם, רונן אזולאי וכן גב' מירב וולקינסון, סמנכ"ל הכספים של החברה, מר עמיחי הלמן, חשב החברה ורואי החשבון המבקרים ויועציה המשפטיים של החברה.

תוכנית אכיפה פנימית

ביום 30.8.2011 אישר דירקטוריון החברה לפעול לקידום הכנתה ואימוצה של תוכנית אכיפה מנהלית בחברה, ומינה את הגב' מירב וולקינסון, סמנכ"ל הכספים, כממונה על האכיפה הפנימית בחברה.

ביום 13.2.2012 מינה הדירקטוריון "וועדה לפיקוח על האכיפה הפנימית", אשר תשמש כגורם האחראי מטעם הדירקטוריון החברה על הכנתה ויישומה של תוכנית האכיפה הפנימית בחברה. כחברי הוועדה מונה ה"ה אופיר פז-פינס, יו"ר הדירקטוריון, אורלי זילברמן, דח"צ ויו"ר ועדת מאזן, ודוד דגן, דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת.

בהתאם לאמור החברה, בסיוע יועציה המשפטיים החיצוניים, שוקדת על הכנתה של תוכנית אכיפה פנימית בהתאם לאמות המידה לתוכנית אכיפה יעילה אשר פורסמו ע"י רשות ניירות ערך. במודע דוח זה החברה נערכת להשלמת סקר הציות לדיני ניירות ערך, ועם גיבוש מסקנות הסקר תחל בגיבוש הנהלים מהם תהיה מורכבת תוכנית האכיפה הפנימית של החברה.

7. הדיווח הפיננסי של החברה

אירועים נוספים בתקופת הדיווח

- ביום 8 בינואר 2012 נמכרו מניות איי.סי.איי ואיי.סי.איי סוכנויות תמורת סך כולל של 150 אלפי דולר.
- לפרטים נוספים בדבר ההשקעה במניות איי.סי.איי ואיי.סי.איי סוכנויות ראה ביאור 11(ב) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
- ביום 22 במרץ 2012, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.05 מיליון דולר, כ- 0.08 דולר לכל 1 ש"ח ע.נ. מניות. הדיבידנד חולק לבעלי המניות ב- 16 באפריל 2012.

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. דמי השכירות החודשיים יעמדו על 283 אלפי דולר כולל דמי ניהול, ובנוסף תזדקק החברה לבצע השקעות נוספות בגמר המבנה בסך כולל של כ- 20 מיליון ש"ח. 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 במרץ 2012 השקיעה החברה במרכז הלוגיסטי סך של כ- 2.5 מיליון דולר.

מימוש אופציות

למועד דוח זה מומשו סך הכל 85,355 אופציות מתוך סך של 100,413 אופציות שהוקצו במסגרת תוכנית אופציות עובדים 2008, לסך הכל 62,582 מניות רגילות של החברה.

השקעה בחברת תוכנה

ביום 17 במרץ 2011, אישר דירקטוריון החברה להשקיע סך של 65 אלפי דולר בחברת תוכנה כנגד הקצאת 4% ממניותיה. חברת התוכנה הינה מיזם משותף של חברת עמיטל דאטה

(המפתחת תוכנות לענף השילוח) ושל בית תוכנה מרמלה. המיזם הוקם במטרה לפתח שירות אינטרנטי לשילוח בינלאומי המיועד לחברות קטנות עד בינוניות ברחבי העולם, למעט ישראל. בחודש פברואר 2012 שולמה יתרת ההשקעה בחברה.

תביעות כנגד החברה

למידע בדבר הדרישות והתביעות המשפטיות של החברה, ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה ליום 31 במרץ 2012.

אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 31 במאי 2012 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.6 מיליון דולר, כ- 0.12 דולר לכל 1 ש"ח ע.ג. מניות. הדיבידנד עתיד להשתלם לבעלי המניות במהלך חודש יוני 2012.

- החברה התחייבה כלפי הבנקים המעמידים לה אשראי, בין היתר, לשמור על אמות מידה פיננסיות כדלקמן: שיעור ההון המוחשי (הון כמוצג בדוחות הכספיים בניכוי נכסים לא מוחשיים) מסך הדוח על המצב בכספי לא יפחת מ- 10%-15%, בהתאם לבנק; סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסכום של 10 מיליון דולר; יחס כיסוי החוב (המנה המתקבלת מחלוקת ההתחייבויות הפיננסיות בעודף התפעולי לשירות החוב - EBITDA) של החברה לא יעלה על 5.

במהלך תקופת הדוח ניהלה החברה משא ומתן עם בנק הפועלים ובנק לאומי במסגרתו הוסכם לשנות את אמת המידה הראשונה כמפורט לעיל, כך שעד לסוף שנת 2012 שיעור ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מ- 10%, ולאחר מכן, החל מהרבעון הראשון של שנת 2013, הוא לא יפחת מ- 15%. בהתאם להסכמה עם הבנקים השינוי באמת המידה כאמור יחול למפרע כבר מדוחות 31 בדצמבר 2011.

ביום 22 במרץ אישור דירקטוריון החברה את השינוי בהתחייבויות החברה כלפי שני הבנקים כאמור לעיל, וביום 15 באפריל 2012 נכנס השינוי לתוקף לאחר שהחברה מסרה לשני הבנקים את ההתחייבויות המתוקנות הכוללות את השינוי.

בהתאם לאמור, אמות המידה הפיננסיות לשנת 2012 בהן מחויבת החברה לעמוד כלפי הבנקים לאחר השינוי הינן כדלקמן: שיעור ההון העצמי המוחשי לא יפחת מהסך של 10 מיליון דולר, שיעור ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ- 10% מסך המאזן, יחס חוב ל- EBITDA לא יעלה על 5 (התחייבות אחרונה זו רלבנטית רק כלפי בנק לאומי ובנק המזרחי).

נכון ליום 31 בדצמבר 2011 וליום 31 במרץ 2012 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות הן כפי שהיו טרם השינוי כאמור, והן כפי שהן לאחר השינוי.

- ביום 27 במרץ 2012 הגישה החברה לרשות ניירות ערך בקשה לקבלת היתר לפרסום תשקיף מדף וטיוטה ראשונה של תשקיף המדף על בסיס הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011. לפי טיוטת תשקיף המדף החברה תוכל להנפיק מניות, מספר סדרות של אופציות למניות, אגרות חוב המירות למניות ואגרות חוב, אופציות לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים, והכל בהיקף ובתנאים אשר יקבעו בדוחות הצעת מדף, אשר יתפרסמו על ידי החברה, אם בכלל, על בסיס תשקיף המדף.

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

**מנכ"ל
חן למדן**

**יו"ר הדירקטוריון
אופיר פינס-פז**

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, בפיקוח הדירקטוריון של אוריין ש.מ בע"מ (להלן: "התאגיד"), 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 תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח 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 שתוכננו 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה בחינת קריטריונים כמותיים ואיכותיים בזיהוי וקביעת יחידות / אתרים מהותיים ותהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי.

בהתאם לקריטריונים שנקבעו על ידי ההנהלה זוהו התהליכים הבאים כמהותיים לדיווח הכספי בנוסף לרכיבי המעטפת (בקרות ברמת הארגון, בקרות מערכות מידע, תהליך סגירה ודיווח כספי):

1. הכנסות והכרה בהכנסה;

2. רכוש קבוע;

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 ("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 בדצמבר 2011 היא 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.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(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 2012 (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 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 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.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירב וולקינסון, 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 2012 (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 מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות, שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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.