

אוריין ש.מ. בע"מ

דוח הדירקטוריון לבעלי המניות

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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.נ. כ"א ו- 40,000,000 ש"ח ע.נ. 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%.

בחדש יוני 2011 מכרה קרן פימי את כל אחזקותיה במניות החברה.

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

¹ למיטב ידיעת החברה, מר למדן מחזיק לתאריך דוח תקופתי זה ב- 52.95% מההון והשליטה בחברה. החזקות מר למדן במניות החברה הינן בעקיפין באמצעות חברות בבעלותו ובשליטתו המלאה. בנוסף מכהן מר למדן כמנכ"ל החברה.

DB-DEUTSCHE BAHN .SCHENKER ממוצבת כאחת משלוש החברות הגדולות בעולם 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 ברחבי העולם, שירותי קונסולידציות קבועות אל וממלי יעד עיקריים בעולם, הענקת פתרונות גלובליים ללקוחות בשל הכיסוי הגיאוגרפי העצום בחמש יבשות, שימוש במערכות מידע מתחכמות 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 ("עמיטלי") בה מחזיקה אוריין ב- 18.56% 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- 16.6% 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- 16.6% מהון המניות והשליטה. או.סי.איי עוסקת בתחום של האחדת מטענים ביים.
- 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 30.9.11 הסתכם לסך של כ- 85 מיליון דולר לעומת כ- 71 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 19%.

הנכסים השוטפים במאזן המאוחד ליום 30.9.11 הסתכמו לסך של כ- 64 מיליון דולר לעומת כ- 54 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 19%.

יתרת המזומנים במאזן המאוחד ליום 30.9.11 עמדה על כ- 538 אלפי דולר, לעומת כ- 1.9 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 72%, ראה סעיף 2 להלן - "נזילות ומקורות מימון".

יתרת הלקוחות במאזן המאוחד ליום 30.9.11 עמדה על כ- 61 מיליון דולר, לעומת כ- 50 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 22% הנובע מיתרת לקוחות שנרכשו במסגרת רכישת פעילות ססובר, גידול בפעילות ומגידול ביתרת לקוחות משלמי ריבית.

יתרת הרכוש הקבוע והנכסים הלא שוטפים המוחזקים למכירה במאזן המאוחד ליום 30.9.11 עמדה על סך של כ- 7.8 מיליון דולר לעומת כ- 8.1 מיליון דולר ליום 31.12.10 - קיטון של כ- 4% הנובע ממכירת המבנה בלוד בסך של 3 מיליון דולר במהלך הרבעון הראשון בקיזוז הנכסים הלא שוטפים המוחזקים למכירה שנרכשו מססובר בסך של 1 מיליון דולר ובגין רכישת רכוש קבוע

יתרת הרכוש האחר במאזן המאוחד ליום 30.9.11 עמדה על סך של כ- 12.5 מיליון דולר, לעומת כ- 8.7 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 43%, הנובע מרכישת פעילות ססובר אשר כללה בין היתר רכישת נכסים בלתי מוחשיים. היתרה מורכבת ממוניטין, מהפרשים מקוריים המיוחסים לחברה מאוחדת, מעלויות תוכנה של מחשבי החברה וכן מנכסים לא מוחשיים כגון מותג, קשרי לקוחות והסכם אי תחרות. אשר נרכשו במסגרת עסקת רכישת פעילות ססובר.

ההתחייבויות השוטפות במאזן המאוחד ליום 30.9.11 הסתכמו לסך של כ- 54.9 מיליון דולר, לעומת כ- 42.7 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 28%

יתרת האשראי לזמן קצר הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 27.3 מיליון דולר ליום 30.9.11 לעומת כ- 18.5 מיליון דולר ליום 31.12.10 - גידול של כ- 47%. הגידול נובע מלקיחת אשראים לצורך מימון אשראי לקוחות עקב גידול בפעילות וכן גידול בחלויות השוטפות של הלוואות לזמן ארוך.

יתרת הספקים הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 20 מיליון דולר ליום 30.9.11, דולר בדומה ליום 31.12.10.

יתרת הזכאים הכלולה בהתחייבויות השוטפות, עמדה על כ- 7.6 מיליון דולר ליום 30.9.11, לעומת כ- 4 מיליון דולר ליום 31.12.10 גידול של כ- 90% הנובע בעיקרו מהתחייבויות לססובר בגין הרכישה.

סך ההתחייבויות הלא שוטפות במאזן המאוחד ליום 30.9.11 הסתכמו לכ- 5.9 מיליון דולר, לעומת כ- 5.3 מיליון דולר ליום 31.12.10, גידול של כ- 11%. הגידול נובע מעלייה בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים וכן מעתדה למיסים נדחים אשר נוצרה בעקבות שינוי שער חליפין של הדולר.

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- 4.7 מיליון דולר מתוך הלוואה זו. סך של כ- 2.4 מיליון דולר מתוך ההלוואה מוצגים במסגרת החלויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר.

ההון ליום 30.9.11 הסתכם לכ- 24.3 מיליון דולר לעומת כ- 23.2 מיליון דולר ליום 31.12.10, גידול של כ- 5%. שיעור ההון מסך המאזן המאוחד עמד ביום 30.9.11 על כ- 28.6%, לעומת כ- 32.6% ב-31.12.10.

ב. תוצאות הפעולות

להלן מוצגת תמצית הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל של החברה:

<u>2010</u>	<u>Q-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
151,439	37,225	43,125	114,277	117,470	הכנסות ממתן שירותים הכנסות מימון מלקוחות
1,093	263	424	793	1,127	
152,532	37,488	43,549	115,070	118,597	
135,347	32,630	37,288	102,255	103,550	עלות השירותים עלויות המימון
543	129	222	396	589	
135,890	32,759	37,510	102,651	104,139	
16,642	4,729	6,039	12,419	14,458	רווח גולמי
961	300	520	887	1,576	הוצאות מכירה ושווק הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות
5,015	1,241	1,874	3,630	4,903	
(217)	(16)	(25)	(41)	(111)	
5,759	1,525	2,369	4,476	6,368	
10,883	3,204	3,670	7,943	8,090	רווח מפעולות רגילות
765	19	314	362	261	הכנסות (הוצאות) מימון הכנסות (הוצאות) מימון הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(267)	(97)	(959)	(210)	(1,103)	
498	(78)	(645)	152	(842)	
11,381	3,126	3,025	8,095	7,248	רווח לפני מיסים על ההכנסה
2,530	494	870	1,869	1,774	מיסים על ההכנסה
8,851	2,632	2,155	6,226	5,474	רווח נקי לתקופה
149	76	(238)	78	(127)	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס
-	-	-	-	222	
<u>9,000</u>	<u>2,708</u>	<u>1,917</u>	<u>6,304</u>	<u>5,569</u>	
					סה"כ רווח כולל לתקופה

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-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
87,283	22,162	24,125	67,085	66,847	הכנסות ממתן שירותים
77,932	19,840	20,976	60,143	59,271	עלות השירותים
9,351	2,322	3,149	6,942	7,576	רווח גולמי
11%	10%	13%	10%	11%	רווח גולמי %
<u>170</u>	<u>173</u>	<u>187</u>	<u>167</u>	<u>182</u>	מס' עובדים ממוצע

ההכנסות ממגזר היבוא בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 66.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 67.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 0.4%. ההכנסות ממגזר היבוא ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 24.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 22.2 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 9%.

הקיטון במחזור ההכנסות בתשעה חודשים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מירידה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחום האווירי. הגידול במחזור ההכנסות ב- Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מגידול בהכנסות מתיקי עמילות אשר נבע בעיקרו מפעילות שנרכשה במסגרת עסקת ססובר, ומעליה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחום הימי.

עלות השירותים במגזר היבוא בתשעה חודשים של 2011 הסתכמה לסך של כ- 59.3 מיליון דולר לעומת כ- 60.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 1%. עלות השירותים במגזר היבוא ב- Q-3/2011 הסתכמה לסך של כ- 20.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 19.8 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 6%.

הקיטון בעלות השירותים בתשעה חודשים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מירידה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחום האווירי.

הגידול בעלות השירותים ב- Q-3/2011 - לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מגידול במחזורי ההובלה ללקוחות בתחום הימי.

סך הרווח הגולמי במגזר היבוא הסתכם לכ- 7.6 מיליון דולר בתשעה חודשים של 2011, לעומת כ- 6.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של כ- 9%.

ב- Q-3/2011 היה הרווח הגולמי כ- 3.1 מיליון דולר לעומת 2.3 מיליון דולר ב- Q-3/2010, גידול של כ- 36%.

שיעור הרווח הגולמי במגזר היבוא עמד על 11% בתשעה חודשים של 2011, לעומת 10% בתקופה המקבילה ב- 2010.

ב- Q-3/2011 היה שיעור הרווח הגולמי 13% לעומת 10% ב- Q-3/2010.

הגידול בסך הרווח הגולמי ובשיעורו בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת התקופות המקבילות ב- 2010, נבע מגידול בפעילות של לקוחות בעלי רווחיות גבוהה וכן הורדת מחירי ההובלה.

2) מגזר היצוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היצוא באלפי דולר הם כדלקמן:

<u>2010</u>	<u>Q-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
44,933	9,957	12,263	33,813	32,989	הכנסות ממתן שירותים
39,702	8,169	10,454	29,654	28,709	עלות השירותים
5,231	1,788	1,809	4,159	4,280	רווח גולמי
12%	18%	15%	12%	13%	% רווח גולמי
<u>71</u>	<u>70</u>	<u>85</u>	<u>72</u>	<u>72</u>	מס' עובדים ממוצע

ההכנסות ממגזר היצוא בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 32.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 33.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 2%.

ההכנסות ממגזר היצוא ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 12.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 10 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 23%.

הקיטון בהכנסות בתשעה חודשים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מקיטון במחזורי ההובלה ללקוחות הנובעת מקיטון בהיקפי הפעילות. הגידול במחזור ההכנסות ב- Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מגידול בפעילות לקוחות שמיוחס ברובו לרכישת פעילות ססובר.

עלות השירותים במגזר היצוא בתשעה חודשים של 2011 הסתכמה לסך של כ- 28.7 מיליון דולר לעומת כ- 29.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - קיטון של כ- 3%. עלות השירותים במגזר היצוא ב- Q-3/2011 הסתכמה לסך של כ- 10.5 מיליון דולר לעומת כ- 8.2 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 28%.

הקיטון בעלות השירותים בתשעה חודשים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מקיטון בהיקפי הפעילות ללקוחות. הגידול בעלות השירותים ב- Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מעלייה במחזורי ההובלה ללקוחות בתחומים האווירי והימי עקב גידול בפעילות לקוחות..

סך הרווח הגולמי במגזר היצוא בתשעה חודשים של 2011 הסתכם לכ- 4.3 מיליון דולר, לעומת 4.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של כ-3%.

סך הרווח הגולמי במגזר היצוא ב- Q-3/2011 הסתכם לכ- 1.8 מיליון דולר, בדומה לרווח ב-Q-3/2011.

שיעור הרווח הגולמי במגזר היצוא בתשעה חודשים של 2011 עמד על 13%, לעומת 12% בתקופה המקבילה ב- 2010.

שיעור הרווח הגולמי במגזר היצוא ב- Q-3/2011 עמד על 15%, לעומת 18% ב-Q-3/2010.

הגידול בסך הרווח הגולמי ובשיעורו בתשעה חודשים של 2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מקיטון בפעילות של מסי לקוחות משמעותיים בעלי רווחיות נמוכה.

הקיטון בשיעור הרווח הגולמי ב- Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב- 2010, נבע מהכרה בהכנסות חריגות ב- Q-3/2011.

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-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,093	263	424	793	1,127	הכנסות ממתן שירותים
543	129	222	396	589	עלות השירותים
550	134	202	397	538	רווח גולמי
50%	51%	48%	50%	48%	% רווח גולמי

ההכנסות ממגזר המימון הסתכמו בתשעה חודשים של 2011 לסך של כ- 1.1 מיליון דולר לעומת כ- 793 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 39%.

ההכנסות ממגזר המימון ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 424 אלפי דולר לעומת סך של כ- 263 אלפי דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 61%.

ההכנסות ממגזר זה כוללות ריבית שחויבה על אשראי שניתן ללקוחות ואשר נעה בין 8.85% בתשעה חודשים של 2011 ל- 8.13% בתקופה המקבילה ב- 2010. כמו כן, כוללות ההכנסות עמלות בגין העמדת אשראי דוקומנטרי בבנקים עבור לקוחות.

הגידול בהכנסות בתשעה חודשים של 2011 וב-Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב-2010 ו-Q-3/2010, נבע בעיקרו מעליה בשיעור הממוצע של ריבית הפריים בין שתי התקופות ומגידול ביתרות אשראי לקוחות משלמי ריבית.

עלויות מגזר המימון בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לסך של כ-589 אלפי דולר לעומת כ-396 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב-2010 - גידול של כ-49%.
עלויות מגזר המימון ב-Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ-222 אלפי דולר לעומת סך של כ-129 אלפי דולר ב-Q-3/2010 - גידול של כ-72%.

הגידול בעלויות המימון בתשעה חודשים של 2011 וב-Q-3/2011 לעומת התקופה המקבילה ב-2010 ו-Q-3/2010, נבע בעיקרו מעליה של כ-1.5% בשיעור הממוצע של ריבית הפריים בין שתי התקופות וכן מגידול ביתרות אשראי זמן קצר בבנקים שנלקחו לצורך מימון הגידול באשראי לקוחות.

בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו תוצאות מגזר המימון ברווח גולמי של כ-538 אלפי דולר, לעומת רווח גולמי כ-397 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב-2010, גידול של כ-36%.
ב-Q-3/2011 הסתכמו תוצאות המגזר ברווח גולמי של כ-202 אלפי דולר לעומת רווח גולמי של כ-134 אלפי דולר ב-Q-3/2010.

שיעור הרווח הגולמי במגזר המימון בתשעה חודשים של 2011 עמד על כ-48%, לעומת שיעור הרווח הגולמי של כ-50% בתקופה המקבילה ב-2010.
שיעור הרווח הגולמי במגזר המימון ב-Q-3/2011 עמד על כ-47%, לעומת כ-51% ב-Q-3/2010.

הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מהעלייה בהכנסות המגזר כתוצאה מהעלייה בשיעור ריבית הפריים ומגידול ביתרות אשראי לקוחות. עם זאת, שיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים של 2011 וכן ב-Q-3/2011 קטנו לעומת תקופות מקבילות ב-2010 וזאת לאור גידול בעלויות בשיעור ריבית הפריים 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-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
19,223	5,106	6,737	13,379	17,634	הכנסות ממתן שירותים
17,713	4,621	5,858	12,458	15,568	עלות השירותים
1,510	485	879	921	2,064	רווח גולמי
8%	9%	14%	7%	12%	% רווח גולמי
117	114	127	115	124	מס' עובדים ממוצע

סך ההכנסות מפעילויות אחרות בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לכ- 17.6 מיליון דולר לעומת כ- 13.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ-31%.
ההכנסות מפעילויות אחרות ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 6.7 מיליון דולר לעומת סך של 5.1 ב- Q-3/2010 - גידול של 32%.

הגידול בהכנסות מפעילויות אחרות בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת בתקופה המקבילה של 2010 ו- Q-3/2010, נבע מגידול פעילות ההובלה היבשתית, מפעילות חברת הבת SCG ומפעילות שילוח תערוכות ומשלוחי צד ג'.

סך עלות השירותים מפעילויות אחרות הסתכמה בתשעה חודשים של 2011 לכ- 15.6 מיליון דולר לעומת כ- 12.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 25%.
עלות השירותים של פעילויות אחרות ב- Q-3/2011 הסתכמה לסך של כ- 5.9 מיליון דולר לעומת כ- 4.6 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של 27%.

סך הרווח הגולמי מהפעילויות האחרות בתשעה חודשים של 2011 הסתכם לכ- 2.1 מיליון דולר, לעומת רווח גולמי של כ- 921 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 124%.

סך הרווח הגולמי מהפעילויות האחרות ב-Q-3/2011 הסתכם לכ- 879 אלפי דולר, לעומת רווח גולמי של כ- 485 אלפי דולר ב-Q-3/2010 - גידול של 81%. שיעור הרווח הגולמי מפעילויות אחרות בתשעה חודשים של 2011 היה כ- 12%, לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 7% בתקופה המקבילה ב-2010. שיעור הרווח הגולמי מפעילויות אחרות ב-Q-3/2011 עמד על כ- 14%, לעומת כ- 9% בתקופה המקבילה ב-2010.

הגידול ברווח הגולמי מפעילויות אחרות ובשיעורו בתשעה חודשים של 2011 וב-Q-3/2011 לעומת התקופות המקבילות ב-2010, נבע מגידול ברווחי ההובלות היבשתיות, רווחי חברת הבת SCG ומגידול ברווחיות פעילות שילוח תערוכות ומשלוחי צד ג'.

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 – בתשעה חודשים של 2011 חל גידול של כ- 31% בהכנסות SCG (במונחים דולריים) לעומת התקופה המקבילה ב-2010. ב-Q-3/2011 חלה עליה של כ- 30% בהכנסות SCG (במונחים דולריים) לעומת Q-3/2010. העלייה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות הלוגיסטיקה והמחסן החופשי (שהן הפעילויות העיקריות). במקביל עלו ההכנסות משכירות. כמו כן נובעת העלייה בהכנסות גם מהשינוי בשער החליפין של הדולר. בתשעה חודשים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.53 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.78 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב-2010. השער הנמוך יותר בתשעה חודשים של 2010 הגדיל את ערכן הדולרי של ההכנסות השקליות לעומת התקופה המקבילה.

עלות השירותים SCG – בתשעה חודשים של 2011 חל גידול בשיעור של כ- 19% בעלות השירותים של SCG (במונחים דולריים) לעומת התקופה המקבילה ב-2010. ב-Q-3/2011 חלה עליה של כ- 27% בעלות השירותים של SCG (במונחים דולריים) לעומת Q-3/2011. העלייה בעלות השירותים נובעת מגידול בעלויות תפעול המחסנים בעקבות העלייה בפעילויות הלוגיסטיקה והמחסן החופשי, ומעליה בהוצאות השכר, שכר-דירה והובלות. כמו כן נובעת העלייה בהוצאות גם מהשינוי בשער החליפין של הדולר. בתשעה חודשים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.53 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.78 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב-2010. השער הנמוך יותר בתשעה חודשים של 2010 הגדיל את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות לעומת התקופה המקבילה.

רווח גולמי SCG - הרווח הגולמי של SCG בתשעה חודשים של 2011 הסתכם בכ- 671 אלפי דולר לעומת רווח גולמי של כ- 180 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010, גידול של 274%.
הרווח הגולמי של SCG ב- Q-3/2011 הסתכם לסך של כ- 273 אלפי דולר לעומת סך של כ- 80 אלפי דולר ב- Q-3/2010 – גידול של כ- 241%.
שיעור הרווח הגולמי בתשעה חודשים של 2011 היה כ- 14% לעומת שיעור רווח גולמי של כ- 4.8% בתקופה המקבילה ב- 2010.
שיעור הרווח הגולמי ב- Q-3/2011 עמד על כ- 15%, לעומת כ- 6% ב- Q-3/2010.
הגידול ברווח הגולמי בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010 ו- Q-3/2010 נובע מעליה בהיקפי פעילות, כאמור לעיל.
הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מניצול גבוה יותר של שטחי האחסנה וכן מגידול בפעילות הלוגיסטיקה שהינה רווחית יותר.

השפעת פעילויות אחרות מלבד SCG:

הכנסות – פעילויות אחרות מלבד SCG - הסתכמו בתשעה חודשים של 2011 לסך של כ- 12.7 מיליון דולר לעומת כ- 9.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 32%.
ההכנסות מפעילויות אחרות מלבד SCG ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 4.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3.8 ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 13%.

הגידול בהכנסות מפעילויות אחרות (מלבד SCG) בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010 ו- Q-3/2010 נובע מגידול פעילות שילוח תערוכות ומשלוחי צד ג' והובלה יבשתית.

עלות השירותים – פעילויות אחרות מלבד SCG - הסתכמה בתשעה חודשים של 2011 לסך של כ- 11.3 מיליון דולר לעומת כ- 8.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 27%.
עלות השירותים מפעילויות אחרות מלבד SCG ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3.4 ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 9%.

הגידול בעלות השירותים מפעילויות אחרות (מלבד SCG) בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010 ו- Q-3/2010 נובע מגידול פעילות שילוח תערוכות ומשלוחי צד ג' והובלה יבשתית.

5 הוצאות כלל-מגזריות במאוחד

<u>2010</u>	<u>Q-3/2010</u>	<u>Q-3/2011</u>	<u>1-9.2010</u>	<u>1-9.2011</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
961	300	520	887	1,576	הוצאות מכירה ושווק
5,015	1,241	1,874	3,630	4,903	הוצאות הנהלה וכלליות
(498)	78	645	(152)	842	הוצאות (הכנסות) מימון נטו,
2,530	494	870	1,869	1,774	הוצאות מיסים על ההכנסה

א) הוצאות המכירה והשיווק

הוצאות המכירה והשיווק בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 887 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 - גידול של כ- 78%. הוצאות המכירה והשיווק ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 520 אלפי דולר לעומת סך של כ- 300 אלפי דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 73%.

העלייה בהוצאות המכירה והשיווק בתשעה חודשים של 2011 וב- Q-3/2011 לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010 ו- Q-3/2010, נובעת מעליה בהוצאות שכר ושיווק של החברה, פרסום החברה והפחתת נכסים בלתי מוחשיים עקב רכישת פעילות ססובר.

בנוסף, הושפעו הוצאות המכירה והשיווק מהשינויים בשער החליפין של הדולר. בתשעה חודשים של 2011 היה שער החליפין הממוצע של הדולר כ- 3.53 ש"ח לדולר לעומת שער ממוצע של 3.78 ש"ח לדולר בתקופה המקבילה ב- 2010. השער הנמוך יותר בתשעה חודשים של 2010 הגדיל את ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות לעומת התקופה המקבילה.

ב) הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו לסך של כ- 4.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3.6 מיליון דולר בתשעה חודשים של 2010 - גידול של כ- 35%. הוצאות הנהלה וכלליות ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 1.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 1.2 מיליון דולר ב- Q-3/2010 - גידול של כ- 58%.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת מעלייה בחלק מסעיפי ההוצאות :
סעיף השכר, אחזקת רכב, אחזקת משרד והוצאות משפטיות גדלו, בכ- 5%, 34%, 27%, 128% בהתאמה בתשעה חודשים של 2011 לעומת בתקופה המקבילה ב- 2010 וב- Q-3/2011 גדלו בכ- 4%, 44%, 31%, 283% בהתאמה לעומת Q-3/2010.
ההוצאה בגין חובות מסופקים ואבודים עמדה על כ- 228 אלפי דולר בתשעה חודשים של 2011 לעומת כ- 138 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010 – גידול של כ- 65%.

בנוסף, חל גידול בהוצאות הנהלה וכלליות, כתוצאה מהשינויים בשער החליפין של הדולר, כפי שהוסבר בסעיף א' לעיל.

ג) הוצאות מימון, נטו

בתשעה חודשים של 2011 הסתכמו ההוצאות המימון, נטו לסך של כ- 842 אלפי דולר, לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 152 אלפי דולר בתקופה המקבילה ב- 2010.
הוצאות המימון, נטו ב- Q-3/2011 הסתכמו לסך של כ- 645 אלפי דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 78 אלפי דולר ב- Q/3.10.
לחברה הוצאות מימון שוטפות בגין הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מבנקים, בנוסף לחברה הוצאות מימון שנוצרו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבעות שאינם דולרים.

ד) הוצאות מיסים על ההכנסה

שיעור המס האפקטיבי של הוצאות מיסים על הכנסה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הינו כ- 25% וכ- 29%, בהתאמה ונובע בעיקר מהשפעת שינויים בשער הדולר על יתרת המסים הנדחים וכן מהוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס.

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 הסתכם בתשעה חודשים של 2011 לכ- 2.6 מיליון דולר תזרים חיובי, לעומת כ- 4.6 מיליון דולר תזרים חיובי בתקופה המקבילה ב- 2010.

התזרים החיובי בתשעה חודשים של 2011 נבע מרווח בסך של כ- 5.5 מיליון דולר (לעומת 6.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב- 2010), בניכוי התאמות לפעילות השוטפת בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, המורכבות בעיקרן מעליה ביתרת הלקוחות ומעליה ביתרת החייבים והזכאים ומנטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך. בתקופה המקבילה ב- 2010 היוו ההתאמות לפעילות שוטפת סך של כ- 1.6 מיליון דולר המורכבות בעיקרן מירידה ביתרת הספקים ומנטרול של פחת והפחתות ושל הכנסות משחיקה לא תזרימית של התחייבויות לזמן ארוך.

תזרים מזומנים מאוחד לפעילות השקעה

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות השקעה בתשעה חודשים של 2011 הסתכם לכ- 9.3 מיליון דולר תזרים שלילי, לעומת כ- 1.2 מיליון דולר תזרים שלילי בתקופה המקבילה ב- 2010.

התזרים השלילי בתשעה חודשים של 2011, נבע בעיקר מגידול באשראי לקוחות, מרכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים וכן רכישת פעילות ססובר, שקוזזו בחלקן ע"י תמורה ממימוש רכוש קבוע.

התזרים השלילי בתשעה חודשים של 2010, נבע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע, בסך של כ- 2 מיליון דולר אשר כללה בעיקר רכישת 11 משאיות נוספות לצי המשאיות של החברה, החלפת צי הרכבים ושיפוץ משרדי החברה בלוד.

תזרים מזומנים מאוחד לפעילות מימון

תזרים המזומנים המאוחד לפעילות מימון בתשעה חודשים של 2011 הסתכם לכ- 5.3 מיליון דולר תזרים חיובי, לעומת כ- 3 מיליון דולר תזרים שלילי בתקופה המקבילה ב- 2010.

התזרים החיובי בתשעה חודשים של 2011, נבע בעיקר מגידול באשראי לזמן קצר וקבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים שקוזזו בחלקו ע"י תשלום דיבידנד ופרעון הלוואות לזמן ארוך.

התזרים השלילי בתשעה חודשים של 2010, נבע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של כ- 5 מיליון דולר שקוזזו בחלקו ע"י גידול ביתרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך.

3. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראית על ניהול סיכוני השוק בקבוצה הינה גבי מירב וולקינסון - סמנכ"ל הכספים בחברה.

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 לערךן 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 לשויים ההוגן.

סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים. נכון ליום 30.9.2011 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.

סמנכ"לית 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 מצמצמת 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 30.9.2011 (באלפי דולר)

סך הכל	דולר	במטבע חוץ או בהצמדה אליו						נכסים
		אחר	לירה שטרלינג	יורו	צמוד למדד	לא צמוד		
						ללא ריבית	נושא ריבית	
538	67	28	7	19	-	282	135	מזומנים
61,007	16,717	165	5	1,139	-	17,643	25,338	לקוחות
291	-	-	-	-	-	262	29	חייבים ויתרות חובה
670	-	-	-	-	-	670	-	מסים שוטפים
322	295	-	-	-	-	-	27	השקעות, הלוואות ויתרות חובה
62,828	17,079	193	12	1,158	-	18,857	25,529	אחרות לזמן ארוך
(27,258)	(3,111)	(1)	-	(1,955)	-	(343)	(21,848)	התחייבויות
(20,007)	(9,844)	(224)	(65)	(2,719)	-	(7,155)	-	אשראי לזמן קצר
(7,202)	(36)	-	-	(9)	-	(7,157)	-	ספקים ונותני שירותים
(5,573)	-	-	-	(544)	-	-	(5,029)	זכאים ויתרות זכות
(60,040)	(12,991)	(225)	(65)	(5,227)	-	(14,655)	(26,877)	הלוואות לזמן ארוך
2,788	4,088	(32)	(53)	(4,069)	-	4,202	(1,348)	נכסים כספיים בניכוי
								התחייבויות כספיות

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 30.9.2010 (באלפי דולר)

		במטבע חוץ או בהצמדה אליו							
סך הכל	דולר	אחר	לירה שטרלינג	יורו	צמוד למדד	לא צמוד			
						ללא ריבית	נושא ריבית		
1,307	264	150	10	-	-	273	610	נכסים	
49,936	14,630	275	3	1,831	-	15,087	18,110	מזומנים	
61	-	-	-	-	-	36	25	לקוחות	
408	-	-	-	-	-	408	-	חייבים ויתרות חובה	
380	315	-	-	-	-	-	65	מסים שוטפים	
52,092	15,209	425	13	1,831	-	15,804	18,810	השקעות, הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך	
(15,415)	(1,568)	-	(8)	(1,743)	(1,207)	-	(10,889)	התחייבויות	
(18,655)	(7,317)	(294)	(133)	(2,046)	-	(8,865)	-	אשראי לזמן קצר	
(3,104)	-	-	-	-	-	(3,104)	-	ספקים ונותני שירותים	
(11,039)	-	-	-	-	-	-	(11,039)	זכאים ויתרות זכות	
(48,213)	(8,885)	(294)	(141)	(3,789)	(1,207)	(11,969)	(21,928)	הלוואות לזמן ארוך	
3,879	6,324	131	(128)	(1,958)	(1,207)	3,835	(3,118)	נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות	

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31.12.2010 (באלפי דולר)

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

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.

בתשעה חודשים של 2011 היה היקף התרומות של החברה כ- 99 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 (גבי אורלי זילברמן) אשר מלבד כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה אינה ממלאת בה כל תפקיד נוסף. הגבי 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 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 הינו יו"ר הדירקטוריון, מר אופיר פינס-פז.

לאחר תקופת הדוח השלים המבקר הפנימי עריכת שני דוחות ביקורת בדבר "בקרה תיקי שילוח" וכן "מכירות, לקוחות וגבייה". דוח הביקורת נדון בוועדת הביקורת בישיבתה מיום 8 בנובמבר 2011 והחברה בוחנת את יישום מסקנותיה.

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 בוועדת 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 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 30 בספטמבר 2011:

טיוטת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011, הועברה לחברי הועדה שלושה ימים טרם ישיבת הועדה.

בישיבת הועדה שנערכה ביום 27 בנובמבר 2011, בה נדונו הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011, השתתפו שניים מתוך 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 יומיים 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, 5 ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 29 בנובמבר, 2011 בה אושרו הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2011. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון ה"ה אופיר פינס-פז, יו"ר הדירקטוריון, חן למדן, מנכ"ל החברה, אברהם בן חור, חבר ועדת הביקורת, דוד דגן, דח"צ, אורלי זילברמן, 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

א. אירועים נוספים בתקופת הדיווח

1. חלוקת דיבידנד

- ביום 17 למרץ 2011 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.7 מיליון דולר, כ- 0.2 דולר לכל 1 ש"ח ע.נ. מניות, אשר חולק ביום 10.4.2011.
- ביום 30 במאי 2011 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.7 מיליון דולר, כ- 0.13 דולר לכל 1 ש"ח ע.נ. מניות, אשר שולם במהלך חודש 19.6.2011.

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 ש"ח) כולל דמי ניהול, ובנוסף תזדקק החברה לבצע השקעות נוספות בגמר המבנה בסך כולל של כ- 12 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 בדצמבר 2010 השקיעה החברה במרכז הלוגיסטי סך של כ- 98 אלפי דולר. בתשעה חודשים של 2011 השקיעה החברה במרכז הלוגיסטי סך של כ- 562 אלפי דולר.

3. דרישות ותביעות משפטיות

בעניין תביעות ודרישות משפטיות ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.11.

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:

במועד כניסתו לתוקף של הסכם המכר, 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 28 באפריל 2011, הושלם תשלום תמורת המכירה, לאחר שהקונה העביר את יתרת התמורה.

ביום 21 בספטמבר 2011, יתרת התמורה ממכירת המבנה, שוחררה מהנאמנות והועברה לידי החברה.

5. מימוש אופציות

בחודש מרס 2011, מימש עובד החברה אופציות אשר הוקצו לו בעבר במסגרת תוכנית אופציות עובדים 2008, כאמור בביאור 8ט' 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.

6. מינוי דירקטור בלתי תלוי

ביום 30 במאי 2011, מונה מר אופיר פינס-פז כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 30 במאי 2011. מר אופיר פינס-פז, יליד 1961, בעל תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית בירושלים ותואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת ת"א.

ביום 30 באוגוסט 2011, מונה מר אופיר פינס-פז כיו"ר הדירקטוריון.

7. רכישת פעילות י.ססובר בע"מ

ביום 12 ביוני 2011 התקשרה החברה בהסכם עם י. ססובר בע"מ ("המוכרת"), העוסק בתחומי סוכן המכס והשילוח, לרכישת חלק מפעילות המוכרת, הזכויות והמוניטין, בצירוף רכוש קבוע וכן את אחזקותיה של המוכרת במספר חברות.

במסגרת העסקה, נקבע שווי לאחזקות המוכרת בחברות הנרכשות על ידי החברה, שעל בסיסו שוערכו האחזקות הקיימות בידי החברה, בחברות הנ"ל, לתום תקופת הדיווח.

במקביל להסכם, נחתם בין החברה לבין בעל השליטה ומנכ"ל המוכרת, מר גדי ססובר ("ססובר"), הסכם אי תחרות, מתן שרותי ייעוץ ומכר מוניטין של ססובר ("הסכם הייעוץ").

התמורה שתשולם על ידי החברה למוכרת ולססובר לפי ההסכם ולפי הסכם הייעוץ הינה כדלקמן:

- בתמורה לפעילות ולמניות הנרכשות, תשלם החברה למוכרת סך של 12,800 אלפי ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה, סך של 6,400 אלפי ש"ח ישולם למוכרת במועד השלמת ההסכם, והיתרה תשולם ב- 6 תשלומים דו חודשיים שווים ורצופים החל ממועד השלמת ההסכם.
- בגין הרכוש הקבוע תשלם החברה למוכרת במועד השלמת ההסכם סך של כ- 500 אלפי ש"ח.
- בתמורה להתחייבותו של ססובר לאי תחרות בחברה ובעבור מכר מוניטין של ססובר, תשלם החברה 3,200 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין, מתוכו סך של 1,600 ש"ח ישולם לססובר במועד השלמת ההסכם, והיתרה תשולם לססובר ב- 6 תשלומים דו חודשיים שווים ורצופים החל ממועד השלמת ההסכם.

- בתמורה לשירותי הייעוץ תשלם החברה דמי ייעוץ חודשיים בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.
- העסקתו של ססובר הינה לשנתיים, כאשר במהלכן רשאית החברה לקצר את התקופה. במידה והחברה מסרה לססובר הודעה בדבר קיצור תקופת השנתיים, דמי הייעוץ המגיעים לו עפ"י ההסכם ישולמו עד לתום תקופה של 18 חודשים ראשונים של תקופת השנתיים, למרות קיצור התקופה כאמור.

השלמת ההסכם מותנית בהתקיימותם של כל התנאים הבאים במצטבר:

- קבלת הסכמת הממונה על ההגבלים העסקיים.
- ביטול שני שעבודים שוטפים שנרשמו על ידי המוכרת לטובת בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

בתוך 3 ימי עסקים ממועד קיום התנאים המתלים המפורטים לעיל או כל מועד אחר שיקבע בהסכמה על ידי הצדדים ובתוקף למפרע החל מיום 1 ביולי 2011 המוכרת תעביר ותמכור לחברה את הפעילות בהתאם לאמור בהסכם.

ביום 3 ביולי 2011, התקיים תנאי מתלה לעניין השעבודים.

ביום 4 ביולי 2011, הושלמה עסקת הרכישה, לאחר אישור הממונה על ההגבלים העסקיים.

ביום 5 ביולי 2011, הסכימה החברה יחד עם המוכרת על תיקון ההסכם, לפיו הסכם אי התחרות יוגבל ל- 4 שנים.

הטיפול החשבונאי הראשוני ברכישת הפעילות, כמוצג בדוחות כספיים אלה הינו ארעי. עד למועד פרסום הדוחות הכספיים, טרם השלימה החברה את הקצאת עלות הרכישה לנכסים שנרכשו וזאת מכיוון שטרם התקבל כל המידע הנדרש לצורך ההקצאה. לאור זאת, מוצגים נכסי הפעילות הנרכשת בהתאם לטיוטת עבודת הערכת השווי כפי שנעשתה לצורך הקצאת עלויות הרכישה.

א. נכסים שהוכרו במועד הרכישה

אלפי דולר

1,022
148
3,831
5,001

חברות מוחזקות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי
סה"כ נכסים ניתנים לזיהוי

ב. מוניטין

התמורה ששולמה במסגרת צירוף עסקים כוללת סכומים הקשורים להטבות הצפויות משילוב הפעילות הנרכשת בפעילותה של החברה. הטבות אלה אינן מוכרות בנפרד מהמוניטין כיוון שההטבות הכלכליות העתידיות הנובעות מהן אינן יכולות להימדד באופן מהימן.

כל אלו הביאו ליצירת מוניטין בגובה 1,882 אלפי דולר כתוצאה מצירוף העסקים.

חזוי כי המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים יהיו ניתנים לניכוי לצורך מס.

ג. נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה

בכוונת החברה לממש את ההשקעות בחברות המוחזקות בסך של 1,022 אלפי דולר. לאחר תום תקופת הדיווח נמכרה ההשקעה באו.סי.אי בסכום של 270 אלפי דולר.

8. אימוץ תוכנית אופציות לעובדים

ביום 30 במאי, 2011 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית אופציות לעובדי החברה (להלן - "תוכנית אופציות 2011" או "התוכנית") אשר תנאיה זהים לתנאי תוכנית האופציות הקודמת בחברה כפי שפורסמו במתאר הקצאת ניירות ערך לעובדים מיום 4 במאי, 2008 (להלן - "מתאר 2008"), למעט לעניין מחיר המימוש ותקופות ההבשלה.

האופציות יוקצו ללא תמורה בהתאם להחלטת הדירקטוריון ו/או ועדת ההקצאות של החברה, עד לסך כולל של 260,848 כתבי אופציה, בלתי סחירים, הניתנים למימוש כל אחד למניה רגילה אחת של החברה בת 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת ובסך הכל 260,848 מניות המהוות כ- 2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ- 1.99% מההון המונפק של החברה בדילול מלא למועד אימוץ התוכנית.

כתבי האופציה יוקצו במסגרת הקצאה עתידית לעובדים אשר מספרם וזהותם, כמו גם מחיר המימוש של האופציות ותקופת ההבשלה יקבעו ע"י הדירקטוריון ו/או ועדת ההקצאות של החברה.

כאמור, למעט מחיר המימוש ותקופות ההבשלה, כל יתר תנאי כתבי האופציות והתכנית הינם זהים לתנאי תוכנית האופציות הקודמת בחברה כפי שפורט במתאר 2008 לרבות מנגנון המימוש, דהיינו מנגנון של "מימוש בנטו" (Cashless) ומסלול המס (הקצאה באמצעות נאמן במסלול רווח הון לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה).

9. השקעה בחברת תוכנה

ביום 17 במרץ 2011, אישר דירקטוריון החברה להשקיע סך של 250,000 ש"ח 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.

למועד דוח זה מחזיקה החברה ב- 18.56% מהון המניות והשליטה בחברת עמיטל דאטה. לפרטים נוספים אודות השקעת החברה בעמיטל דאטה בה ראו סעיפים 1.1.2.2, 1.11.7 ו- 1.11.12.1 לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010.

10. מיזוג עם חברת הבת אס.סי.גי לוגיסטיקה בע"מ (SCG)

ביום 18 באוגוסט 2011, אישר דירקטוריון החברה את מיזוג SCG, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, עם ולתוך החברה. דירקטוריון SCG אישר את המיזוג ביום 16 באוגוסט 2011.

המיזוג יתבצע בהתאם להסכם המיזוג ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם המיזוג.

במועד השלמת המיזוג, כהגדרתו להלן, כל הנכסים והחייבים של SCG, לרבות חיובים מותנים, עתידיים, ידועים ובלתי ידועים, יועברו ויוקנו לחברה. יראו את החברה כאילו הייתה SCG בכל הליך משפטי.

המיזוג מותנה בקבלת כל האישורים הקבועים בהסכם המיזוג לרבות קבלת אישור מראש (פרה רולינג) מאת מנהל רשות המיסים, העדר עיכוב ביצוע המיזוג ע"י בית משפט בעקבות בקשת נושה של חברה מתמזגת, וכל אישור אחר שיידרש על פי דין, הסכם, החלטה או צו של בית משפט.

במסגרת הפרה רולינג נקבע כי מועד השלמת המיזוג יהא ביום 30 בספטמבר 2011. נכון לתום תקופת הדיווח, מאחר וטרם התקבל אישור מאת מנהל רשות המיסים, טרם הושלמה עסקת המיזוג בהתאם לתאריך שנקבע לעיל.

11. שומות מס הכנסה

ביום 26 בספטמבר 2011, הוצאו לחברה שומות מס הכנסה לשנים 2005-2009. על פי שומות אלו, לדעת רשויות המס, ההכנסה החייבת של החברה לשנים האמורות, צריכה לגדול בכ- 2.7 מיליון ש"ח לכל שנה בגין אי התרת חלק מהפחתה של מוניטין.

ביום 5 באוקטובר 2011, הוגשה ע"י החברה השגה על שומות אלו. החברה חולקת על עמדת מס הכנסה ולהערכתה יש לה טענות טובות כנגד עמדת זו. לפיכך, בדוחות הכספיים לא נכללה הפרשה בגין הוצאות המס הנוספות אשר עלולה החברה להידרש לשלם, אם בכלל.

ב. אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 29 בנובמבר 2011 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.1 מיליון דולר, כ- 0.08 דולר לכל 1 ש"ח ע.נ. מניות, אשר ישולם ביום 18 בדצמבר 2011
- ביום 11 באוקטובר 2011 הושלמה מכירתן של מניות או.סי.איי ונור ים לצד השלישי, תמורת סך כולל של 1 מיליון ש"ח.
- ביום 26 לספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. המלצות אלו כוללות מספר שינויים המוצעים בתחום המיסוי, אשר במידה ותתקבלנה, ייתכן ותהא להן השפעה משמעותית על הדוחות הכספיים והתוצאות המדווחות של ישויות רבות.

להלן עיקרי המלצות הועדה בתחום המיסוי לחברות:

1. ביטול ההפחתות המתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
2. העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
3. העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

ביום 30 באוקטובר 2011 אושרו המלצות אלו בידי ממשלת ישראל, ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים הן חסרות תוקף חוקי. על מנת שתתקבלנה ההמלצות ותהפכנה לבעלות תוקף, עליהן לעבור תהליך חקיקה אשר אין כל וודאות שיתקיים, וכן ייתכן כי יבוצע באופן שונה מזה עליו המליצה הועדה.

יתרות המיסים הנדחים ליום 30 בספטמבר 2011 אינן מביאות בחשבון את המלצות הוועדה לעיל, מאחר ועד לסוף תקופת הדיווח טרם הושלמה חקיקתן למעשה.

באם חקיקת המלצות הוועדה במתווה הנוכחי שלהן הייתה מושלמת עד לסוף תקופת הדיווח, אזי העתודה למסים הנדחים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 הייתה גדלה בסך של כ- 180 אלפי דולר והוצאות המסים של החברה לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 היו גדולות ב- 180 אלפי דולר.

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 חשבונאיים 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 כ- 9,385 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
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: "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 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.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כלא אפקטיבית. למועד הדוח בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 30 בספטמבר 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 הרבעוני 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 סיימה החברה בנקיטת כל הפעולות שנדרשות, להערכתה, לתיקון החולשות המהותיות, לרבות הוספת בקרות אשר אמורות למנוע הישנות המקרים ויישומן בפועל. יחד עם זאת, החברה הגדירה ומבצעת את כל הבקרות המפצות אך 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 השלישי 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 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 (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, 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 השלישי 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.