

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני  
התאגיד ליום 31 במרץ 2010**

## **הסברי הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010**

דירקטוריון פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון, על מצב עניני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2010, הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופה הנ"ל ("תקופת הדוח"). הדו"חות הכספיים ערוכים על בסיס תקנים חשבונאיים בינ"ל (IFRS).

### **הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**

#### **1. תיאור תמציתי של עסקי התאגיד וסביבתו העסקית**

התחומים העיקריים בהם עוסקת החברה הם:

##### **1.1 תחום ההובלה והלוגיסטיקה**

מתן חבילת שירות כוללת ללקוח ובכל אחת מנקודות שרשרת האספקה - one stop shop.

מתן שירותי הובלה ייחודיים ובכלל זה הובלה של מטענים חורגים מבחינת גודלם, צורתם, היקפם ומשקלם, וביצוע עבודות מנופים מורכבות.

##### **1.2 תחום השילוח הבינלאומי**

מתן שירותי שילוח בינלאומי הכוללים תיאום הובלות ושילוחים בינלאומיים של מטענים בים באוויר וביבשה מישראל ולישראל (יבוא יצוא) מיעדים שונים ברחבי העולם. החל ממרץ 2008 תחום השילוח מופעל באמצעות חברת בת פרידנזון אייר אנד אושין (לשעבר: "מ.מ סחר שירותי הובלה בינלאומית בע"מ") שפעילותה נרכשה ביום 23 בינואר 2008. לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות ראה סעיף 21.3 בחלק א' לדוח שנתי 2009.

##### **1.3 תחום שירותי קרקע**

החברה מבצעת באמצעות חברה מוחזקת שלה, אף.א.ס.א.ם. שירותי קרקע בע"מ ("FSM"), פרויקט לוגיסטי עבור רשות שדות התעופה ("רש"ת") לאספקת עגלות כבודה, יחידות בקרה לעגלות וציוד נוסף, הפעלתו ותפעולו בשטחי הטרמינל החדש בנמל התעופה בן גוריון.

בהמשך לאמור בסעיף 10.1.4 בחלק א' לדוח התקופתי 2009, חברת אף.א.ס.א.ם. שירותי קרקע בע"מ קיבלה הודעה מרש"ת בדבר סיום ההסכם בתום תקופתו המקורית, ביום 16 בספטמבר 2010. החברה מנהלת מגעים עם רש"ת בדבר האפשרות להארכתו בהתאם לאופציה הנתונה לרש"ת על פי ההסכם.

ביום 14 באפריל 2010 חתמה FSM על הסכם עם עיריית תל אביב להקמה והפעלת מערך השכרת אופניים. לפרטים ראה 12.2 לדוח זה.

בכוונת FSM בשלב זה לפעול למיצוי מלוא הפוטנציאל מהפעילויות המתוארות בסעיף זה לעיל. FSM תשקול הרחבת פעילותה בעתיד, ככל שיוצרו הזדמנויות עסקיות לכך.

#### **2. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח**

2.1 ביום 4.2.2010 נתקבלה במשרדי החברה הודעה מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), לפיה נמסר לחברה כי מבדיקה שערכה הבורסה עולה כי החברה אינה עומדת בכללי השימור בהתאם לתקנון הבורסה לאור העובדה ששווי החזקות הציבור במניות החברה הינו כ-3.18 מיליוני ש"ח (נמוך מהנדרש בכללי השימור). בהתאם להנחיות על-פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה, ניתנה לחברה אורכה עד ליום 30.6.2010 לשם נקיטת צעדים על מנת שהחברה תעמוד בכללים

שנקבעו. אם בבדיקת הנתונים שתיערך סמוך לאחר תום הרבעון שיסתיים ביום 30.6.2010 לא תעמוד החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור, ידון דירקטוריון הבורסה, בישיבתו בחודש יולי 2010, בהעברת ניירות הערך של החברה לרשימת השימור.

2.2. ביום 5 במרץ 2010, פרעה החברה 25% מיתרת אגרות החוב של החברה.

2.3. ביום 15 במרץ 2010, מכרה החברה הבת בבורסה 4,526,695 ערך נקוב אגרות חוב של החברה לפי שער של 110 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרת חוב, ובתמורה כוללת של 4,979 אלפי ש"ח. לאחר המכירה ובמועד בחתימה על הדוחות הכספיים, החברה הבת לא מחזיקה אגרות חוב של החברה.

2.4. ביום 17 במרץ 2010 וביום 27 במאי 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי החברה וחברות מאוחדות תהיינה רשאיות להתקשר בעסקאות שאינן חריגות שלבעלי שליטה או נושאי משרה עשוי להיות בהן עניין אישי לרבות עסקאות עם שלדות בע"מ ועסקאות לקבלת שירותי הובלה ימית עבור פעילות השילוח של החברה עם אי.סי.אם, וזאת בהיקף הוצאות ו/או הכנסות שנתי הנרשמות בספרי החברה שלא יעלה על 5% מסך ההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה כפי שפורסמו לאחרונה ערב העסקה ("מדד ה- 5%"). בחינת מדד ה- 5% תהיה במצטבר על בסיס שנה קלנדרית לכל העסקאות עם אי.סי.אם, עם שלדות בע"מ ועם תאגידים אחרים שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה יש בהן עניין אישי.

החברה עשויה להתקשר עם אי.סי.אם לצורך הגשת הצעות משותפות להתקשרות עם צדדים שלישיים. כמו כן, החברה עשויה להתקשר עם אי.סי.אם לשם השלמת שירותים שהחברה מעמידה ללקוחותיה. החברה תתקשר עם אי.סי.אם לאחר קבלת מספר הצעות מחיר לרכישת השירותים מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ובחירת ההצעה המתאימה לצרכי החברה בהתחשב במחיר, באיכות השירות ובזמינות מתן השירותים.

קביעת המסגרת נדרשת על מנת לאפשר לחברה להגיב במהירות לפניות לקוחות וקבלה מיידית של הזמנות ע"פ צרכי הלקוחות וזמינות השירותים.

במידה ובכוונת החברה יהיה להתקשר עם אי.סי.אם ו/או עם שלדות בע"מ ו/או עם גורם אחר בעסקאות שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בהן עניין אישי כגון עסקאות למתן הצעה משותפת ללקוח או לקבלת שירותים מ- אי.סי.אם ו/או משלדות בע"מ ו/או מתאגיד אחר שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בעסקאות עמו עניין אישי, בהיקף או באופן אחר שייחשב כעסקה חריגה של החברה, בין בעסקה מסוימת ובין במצטבר בשנת הדיווח, יובא הנושא לדיון ועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה ויהיה כפוף לקבלת האישורים ומתן הדיווחים הנדרשים על פי דין.

2.5. ביום 22 במרץ 2010 קיבלה החברה בקשה משמיר י.איתן בע"מ (להלן: שמיר) למימוש אופציה שברשותו לקבלת מניות נוספות רגילות בחברת הבת אפ אס אם שירותי קרקע בע"מ (להלן: אפ אס אם), בתוך 60 ימים מהמועד בו יתקבלו כל האישורים הנדרשים למימוש, לרבות אישורי צדדים שלישיים ובכלל זאת אישור מאת רשות שדות התעופה בישראל.

לאחר מימוש הזכות כאמור ירד שיעור האחזקות של החברה באפ אס אם מ-51% ל-40% וכמו כן החברה צפויה לאבד את השליטה בדירקטוריון של חברת אפ אס אם ובשל כך החברה תפסיק לאחד את דוחות אפ אס אם.

החברה לא צופה שינוי מהותי ברווח ובהונה העצמי כתוצאה ממימוש האופציה היות והונה העצמי של FMS אינו מהותי לחברה.

3. **מצב כספי**

3.1. מצב כספי

סך המאזן ליום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 212.9 מיליון ש"ח לעומת כ-210.2 מיליון ש"ח ליום 31.03.2009 וכ- 208.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. עיקר העלייה נובע מעלייה בחוב הלקוחות.

ההון העצמי ליום 31.03.2010 הסתכם לכ- 41.3 מיליון ש"ח, לעומת כ- 38.5 מיליון ש"ח ליום 31.03.2009 וכ- 39.6 מיליון ש"ח ליום 31.12.2009. העלייה נובעת מרווח ברבעון.

שיעור ההון העצמי מסך המאזן עמד ב- 31.03.2010 על כ- 19.4% לעומת כ- 18.3% נכון ליום 31.03.2009 ו- 18.7% לסוף שנת 2009.

סך המזומנים וההשקעות לזמן קצר ב- 31.03.2010 עמדו על כ-18.2 מיליון ש"ח, לעומת כ- 23.6 מיליון ש"ח ל 31.03.2009 וכ- 24.2 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009. הירידה ביתרות ההשקעות נבעה מתשלום אג"ח בחודש מרץ.

יתרת הלקוחות ביום 31.03.2010 מסתכמת לכ- 81.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 60.6 מיליון ש"ח ביום 31.03.2009 ו- 64.2 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009 הגידול בלקוחות נובע מגידול בפעילות ובימי האשראי.

יתרת השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך הסתכמה ביום 31.03.2010 לכ- 6.5 מיליון ש"ח, לעומת 6.2 מיליון ש"ח ליום 31.03.2009 וכ- 6.6 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009.

הרכוש הקבוע ביום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 64.0 מיליון ש"ח לעומת כ- 73.7 מיליון ש"ח ביום 31.03.2009 וכ- 66.1 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009. הירידה ברכוש הקבוע נובעת בעיקר מפחת.

הנכסים הבלתי מוחשיים נטו והמוניטין ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של – 37.9 מיליון ש"ח. לעומת כ- 40.3 מיליון ש"ח ביום 31.03.2009 וכ- 38.2 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009.

סך ההתחייבויות השוטפות ביום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 107.4 מיליון ש"ח. לעומת כ- 85.0 מיליון ש"ח ביום 31.03.2009 וכ- 93.0 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009. העלייה בהתחייבויות השוטפות נובעת מעליה באשראי לזמן קצר ומעליה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים.

סך ההתחייבויות לזמן ארוך ביום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 64.2 מיליון ש"ח. לעומת כ- 86.7 מיליון ש"ח ביום 31.03.2009 וכ- 76.2 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2009. הירידה בהתחייבויות לזמן ארוך נובעת מפירעון אג"ח בחודש מרץ ומירידה בהלוואות לזמן ארוך.

### תוצאות פעילות החברה

#### הכנסות .3.1.1

מחזור ההכנסות של החברה לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 30.4 מיליון ש"ח לעומת כ-29.8 מיליון ש"ח לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 ולעומת כ- 122.1 מיליון ש"ח בשנת 2009 כולה.

להלן הכנסות החברה לפי מגזרים (הנתונים במיליוני ש"ח):

סה"כ מאוחד	שרותי קרקע	שילוח בינלאומי	הובלה	
30.4	2.6	8.6	19.2	לשלושה חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2010
29.8	2.6	8.3	18.9	לשלושה חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2009
122.1	13.8	33.8	74.5	לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2009

פעילות מגזר ההובלה ברבעון הראשון לשנת 2010 עלתה בכ 0.3 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל בשנת 2009 אף על פי שברבעון לא נכללות הכנסות מפעילות הובלה יבשתית לאירופה שהופסקה בסוף שנת 2009. הגידול נובע מעליה בפעילות במשק.

#### רווח גולמי

להלן מובאים נתונים לגבי סכומי ושיעור הרווח הגולמי במגזרי הפעילות בהם פועלת החברה:

2009		שלושה חודשים שהסתיימו במרץ 2009		שלושה חודשים שהסתיימו במרץ 2010		
שיעור (%)	רווח גולמי	רווח גולמי	רווח גולמי	שיעור (%)	רווח גולמי	
21%	15.4	15%	2.8	27%	5.4	הובלה ולוגיסטיקה
49%	16.6	46%	3.8	48%	4.1	שילוח בינלאומי
25%	3.4	8%	0.2	4%	0.1	שירותי קרקע
-	35.4	-	6.8		9.6	סה"כ

בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 9.6 מיליון ש"ח (כ- 32% מהמחזור), לעומת שלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 בהם הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 6.8 מיליון ש"ח (כ- 23% מהמחזור) ולעומת שנת 2009 בה הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 35.4 מיליון ש"ח (כ- 29% מהמחזור). העלייה הרווח הגולמי במגזר ההובלה נובעת מגידול בהיקף ההובלה היבשתית בארץ ומחיסכון בעלויות הנובע מהפסקת פעילות ההובלה היבשתית לאירופה.

#### הוצאות מכירה והנהלה וכלליות .3.1.2

הוצאות מכירה והנהלה וכלליות בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח (כ- 21.4% מהמחזור), לעומת ההוצאות הנהלה וכלליות בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכמו לסך של כ- 6.6 מיליון ש"ח (כ- 22.1% מהמחזור) לעומת שנת 2009 בה הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לסך של כ- 28.5 מיליון ש"ח (כ- 23.3% מהמחזור).

### 3.1.3. הוצאות תפעוליות אחרות

הוצאות תפעוליות אחרות בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח (כ- 1% מהמחזור), לעומת הוצאות תפעוליות אחרות בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכמו לסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח (כ- 0.7% מהמחזור) ולעומת שנת 2009 בה הסתכמו הוצאות תפעוליות אחרות לסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח (כ- 3% מהמחזור).

### 3.1.4. רווח/הפסד הון ממימוש רכוש קבוע

הפסד הון ממימוש רכוש קבוע בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של כ- 136 אלפי ש"ח (כ- 0.5% מהמחזור), לעומת רווח הון ממימוש רכוש קבוע בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכמו לסך של כ- 21 אלפי ש"ח (כ- 0.1% מהמחזור) לעומת שנת 2009 בה הסתכמו רווחי הון ממימוש רכוש קבוע לסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח (כ- 1.4% מהמחזור).

### 3.1.5. רווח מפעולות רגילות

הרווח מפעולות רגילות בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכם לסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח (כ- 8.6% מהמחזור), לעומת הרווח בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכם לסך של כ- 0 מיליון ש"ח (כ- 0% מהמחזור) לעומת שנת 2009 בה הסתכם הרווח מפעולות רגילות לסך של כ- 5.0 מיליון ש"ח (כ- 4.1% מהמחזור). בגידול ברווח נובע מגידול בפעילות וברווח הגולמי תוך שמירה על היקף ההוצאות.

### 3.1.6. מימון נטו

הוצאות המימון נטו בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו בכ- 100 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות המימון נטו בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכמו בסך של כ- 515 אלפי ש"ח לעומת שנת 2009 בה הסתכמו הוצאות בכ- 5,420 אלפי ש"ח. הירידה בהוצאות המימון נטו נובעת בעיקר כתוצאה ממדד שלילי ברבעון.

### 3.1.7. רווחי אקוויטי

רווחי האקוויטי בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו בכ- 37 אלפי ש"ח, לעומת רווחי האקוויטי בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 שהסתכמו בסך של כ- 0 אלפי ש"ח לעומת שנת 2009 בה הסתכמו רווחי האקוויטי בכ- 402 אלפי ש"ח.

## 3.2. נזילות ומקורות מימון

### 3.2.1. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נכון לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח. המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נכון לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 הסתכמו לסך של כ- 2.8 מיליון ש"ח. בשנת 2009 הסתכמו המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח.

עיקר הירידה בתזרים מפעילות שוטפת נבע מגידול בפעילות במגזר השילוח מול הרבעון המקביל שכתוצאה ממנו נדרשה החברה הבת למתן אשראים גדולים יותר מבעבר.

### 3.2.2. תזרים מזומנים מפעילות השקעה

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לסך של כ- 9.6 מיליון ש"ח. המזומנים ששימשו את החברה לפעילות השקעה בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 הסתכמו לסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח. בשנת 2009 הסתכמו

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה לסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח. השינוי נובע ממימוש נכסים פיננסיים לצורך תשלום אגרות חוב.

### 3.2.3. תזרים מזומנים מפעילות מימון

המזומנים ששימשו לפעילות מימון בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2010 הסתכמו לכ- 5.0 מיליון ש"ח. המזומנים ששימשו לפעילות מימון בשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.03.2009 הסתכמו לכ- 1.0 מיליון ש"ח בשנת 2009 הסתכמו המזומנים ששימשו לפעילות מימון לסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח. עיקר השינוי נובע מפירעון אגרות חוב של החברה.

### 3.3. להלן שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
-10%	-5%		5%	10%	
(701)	(351)	7,013	351	701	שינוי בשע"ח של הדולר
536	268	(5,364)	(268)	(536)	שינוי בשע"ח של היורו
3,146	1,573	(31,461)	(1,573)	(3,146)	שינוי במדד המחירים לצרכן
4,173	2,086	(41,728)	(2,086)	(4,173)	שינוי בשיעורי ריבית משתנה
(899)	(449)	8,989	449	899	שינוי שערי ניירות ערך
1,042	521	10,424	(521)	(1,042)	שינוי במחירי הסולר

במסגרת ניהול הסיכונים מתבצעת בחינה רצופה של השינויים שעשויים לקרות בעתיד בבסיסי ההצמדה המהותיים לחברה הכוללים מדד, ריבית פריים ומט"ח.

הבחינה נעשית ע"י הנהלת החברה בעזרת יועץ חיצוני מומחה בתחום.

דירקטוריון החברה קיים דיון בעיקרי הממצאים הנ"ל, בחשיפות העולות מדו"ח בסיסי ההצמדה ובמדיניות ניהול הסיכונים ומצא אותם סבירים ומתאימים.

### 4. תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי עניין

דירקטוריון החברה בחן את התגמולים שמשולמים לנושאי המשרה בחברה ולבעלי עניין בה והגיע למסקנה כי התגמולים המשולמים הולמים את השירותים שהחברה מקבלת מהגורמים הנ"ל ואינם חורגים מהמקובל בשוק.

### 5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### 5.1. מיתון והאטה כלכלית

היות ומרבית והכנסותיה של החברה מפעילותה בתחום ההובלה והלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי נובעים מהשוק הישראלי ומשכך מושפעים באופן ישיר מהיקף הפעילות במשק הישראלי, אזי למיתון ו/או להאטה כלכלית במשק צפויים להיות השפעות משמעותיות על היקף פעילותה של החברה ורווחיותה.

#### 5.2. המצב המדיני והביטחוני

חלק ניכר מפעילותה של החברה מרוכזת בישראל. למצב המדיני והביטחוני של ישראל ולמצב הכלכלי בישראל, בין השאר כתוצאה מהמצב הביטחוני, עלולה להיות השפעה שלילית על תוצאות פעילות החברה.

5.3. השפעת שינויים בשערי חליפין

עיקר הכנסותיה של החברה מהפעילות הבינלאומית הינן במט"ח או בשקלים צמודי מט"ח. מרבית הוצאותיה של החברה בתחום זה משולמות על ידה במט"ח. הכנסותיה והוצאותיה של החברה בתחום השילוח הבינלאומי חשופות לפיכך לשינויים בשער החליפין של הדולר ו/או של האירו. בנוסף שינויים במטבע עשויים להביא לגידול או לקטון בהוצאות המימון של החברה כתוצאה מהלוואות או התחייבויות במטבעות זרים שיש לחברה כלפי ספקים או תאגידי בנקאיים.

החברה מבצעת מדי פעם בפעם עסקאות הגנה למזעור חשיפתה לשינויים בשערי המט"ח.

5.4. שינוי בהיקף הסחר הבינלאומי

חלק ניכר מלקוחות החברה הינם יצואנים ויבואנים. שינויים בהיקף הסחר הבינלאומי בכלל והיקף סחר החוץ של מדינת ישראל בפרט, עשויים להשפיע על תוצאות החברה בתחומי פעילותה. שינויים כאמור עשויים להקטין (במקרה של קיטון בסחר החוץ) או להגדיל (במקרה של גידול בסחר החוץ), מטבע הדברים את היקף המוצרים המיוצאים ו/או המיוצאים לחי"ל על ידי לקוחות החברה וכתוצאה עשוי היקף הפעילות של הלקוחות עם החברה לקטון או לגדול.

5.5. מחירי הנפט ומוצרי

רכבי החברה מונעים במנועי דיזל הפועלים על סולר. בהתאם, אחת ההוצאות המשמעותיות של החברה הן הוצאות רכישת סולר. כתוצאה, עליה במחירי הסולר הנובעת מעליית מחירים כלל עולמית ו/או משינוי במיסוי החל על דלקים צפויה להעלות משמעותית את שיעור ההוצאות של החברה על סולר ומשכך גם את הוצאות התפעול של החברה ולהשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה בתחום ההובלה והלוגיסטיקה.

5.6. תחרות בתחומי פעילותה של החברה

בתחום ההובלה והלוגיסטיקה פועלים מספר תאגידי ובהם חברת תעבורה בע"מ ומספר קואופרטיבים. בתחום השילוח והלוגיסטיקה הבינלאומי, פועלות כיום בישראל עשרות חברות-קטנות, בינוניות וגדולות. מתוכן כעשר חברות המשמשות כנציגות של חברות ענק זרות, כחמש עשרה חברות בינוניות ועוד מספר רב של חברות קטנות. הענף מתאפיין בתחרות רבה המתמקדת הן ברמת השירות והן ברמת המחירים ויתכן כי בעתיד יתווספו מתחרים נוספים. קיים סיכון שהחברה לא תצליח להתחרות בהצלחה במתחרים הקיימים או באלה שיתווספו בעתיד.

5.7. שביתות ועיצומים בנמלים ו/או במכס

חלק ניכר מפעילות החברה קשור לפעילות יצוא ויבוא של לקוחותיה. בהתאם הפסקת העבודה בנמלי הים או האטה משמעותית בקצב העבודה עקב עיצומים הננקטים על ידי עובדי הנמלים ו/או עובדי המכס הן בארץ והן בחו"ל, צפויה להשפיע על פעילות החברה ורווחיותה.

5.8. ניהול הסיכונים

האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה הינו רו"ח אסף טיקוצקי, מנהל הכספים בחברה.

על ניהול סיכוני השוק בחברה אחראי מר דוד פרידנזון, מנכ"ל משותף ודירקטור, אשר בוחן מעת לעת ביחד עם הנהלת החברה את האפשרות לצמצם את החשיפה לסיכוני שוק, כמו כן מדווחת הנהלת החברה לדירקטוריון על הפעולות שהיא נוקטת להקטנת סיכוני שוק ועל התוצאות.

כמן כן החל מחודש דצמבר 2007 הוקמה ועדת השקעות ואשראי שתפקידיה העיקריים הינם בחינת אפיקי ההשקעה ובחינת מקורות האשראי לאור שיקולים של רווח, תזרים זמינות. הועדה מורכבת ממנכ"לי החברה – דוד פרידנזון ורמי פרידנזון, שני דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית-דוד קליין ואמנון רופא וסמנכ"ל הכספים של החברה – רו"ח אסף טיקוצקי.



בהתאם להנחיות של הרשות לניירות ערך, ביצעה החברה מבחני רגישות לגורמי סיכון עיקריים. בחינת גורמי הסיכון והנכסים וההתחייבויות הפיננסיים נעשו על פי ההנחיות ועל בסיס מהותיות החשיפה. מבחני הרגישות כוללים את החברות להן חשיפה לגורמי הסיכון למעט חברות להן חשיפה זניחה לגורמי הסיכון.

**טבלת רגישויות של הפריטים הכספיים ליום 31 במרץ 2010**

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		שינוי בשע"ח של הדולר
10%-	5%-		5%+	10%+	
3.342	3.527	3.713	3.899	4.084	
(239)	(120)	2,390	120	239	מזומנים ושווי מזומנים
(40)	(20)	397	20	40	השקעות לזמן קצר
(1,741)	(871)	17,410	871	1,741	לקוחות
1,285	643	(12,854)	(643)	(1,285)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
33	17	(330)	(17)	(33)	מקדמות מלקוחות
<b>(701)</b>	<b>(351)</b>	<b>7,013</b>	<b>351</b>	<b>701</b>	<b>סה"כ</b>

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		שינוי בשע"ח של היורו
10%-	5%-		5%+	10%+	
4.491	4.741	4.9905	5.240	5.490	
(6)	(3)	57	3	6	מזומנים ושווי מזומנים
(172)	(86)	1,724	86	172	לקוחות
256	128	(2,559)	(128)	(256)	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
74	37	(742)	(37)	(74)	מקדמות מלקוחות
384	192	(3,844)	(192)	(384)	התחייבויות לתאגידי בנקאיים לז"א
<b>536</b>	<b>268</b>	<b>(5,364)</b>	<b>(268)</b>	<b>(536)</b>	<b>סה"כ</b>

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		שינוי במדד המחירים לצרכן
10%-	5%-		5%+	10%+	
98.6	104.0	109.5	115.0	120.5	
(526)	(263)	5,257	263	526	השקעות לזמן קצר
(6)	(3)	60	3	6	חייבים ויתרות חובה
(80)	(40)	801	40	80	מס הכנסה לקבל
(474)	(237)	4,740	237	474	צדדים קשורים
297	149	(2,973)	(149)	(297)	התחייבויות לתאגידי בנקאיים לז"א
3,935	1,967	(39,346)	(1,967)	(3,935)	אגרות חוב סדרה א'
<b>3,146</b>	<b>1,573</b>	<b>(31,461)</b>	<b>(1,573)</b>	<b>(3,146)</b>	<b>סה"כ</b>

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		שינוי בשיעורי ריבית משתנה פריים
10%-	5%-		5%+	10%+	
2.475	2.613	2.75	2.888	3.025	
3,788	1,894	(37,884)	(1,894)	(3,788)	התחייבויות לתאגידי בנקאיים לז"א
1.08	1.14	1.195	1.25	1.31	לייבור יורו

384	192	(3,844)	(192)	(384)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים לז"א
<b>4,173</b>	<b>2,086</b>	<b>(41,728)</b>	<b>(2,086)</b>	<b>(4,173)</b>	<b>סה"כ</b>

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		<b>שינוי שערי ניירות ערב</b>
10%-	5%-		5%	10%	
		<b>8,989</b>	<b>449</b>	<b>899</b>	<b>סה"כ</b>
<b>(899)</b>	<b>(449)</b>				

רווח (הפסד) מהשינוי		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) מהשינוי		<b>שינוי במחירי הסולר</b>
10%-	5%-	שווי הוגן	5%	10%	
		<b>10,424</b>	<b>*11,739</b>	<b>12,298</b>	<b>סה"כ</b>
<b>10.062</b>	<b>10.621</b>	<b>11.18</b>			
<b>1,042</b>	<b>521</b>		<b>(521)</b>	<b>(1,042)</b>	

\* כמדדים נלקחו מחיר הסולר בתחנות חוץ של חברת פז (המחיר בו רוכשת החברה את הסולר המשמש אותה נמוך מהותית ממחיר זה) ועלות הסולר שנרשמה בשנת 2009.

### מאזני ההצמדה ליום 31 במרץ 2010 וליום 31 בדצמבר 2009

מאוחד					רכוש
31 במרץ 2010					
סה"כ	לא כספי	לא הצמדה	למדד המחרים לצרכן	בהצמדה למט"ח	
אלפי ש"ח מדווחים					
9,186	-	6,566	-	2,620	מזומנים ושווי מזומנים
8,989	-	3,335	5,257	397	נכסים פיננסיים לזמן קצר
81,094	-	61,753	-	19,341	לקוחות
4,472	-	4,412	60	-	חייבים ויתרות חובה
801	-	-	801	-	מס הכנסה לקבל
1,770	1,770	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
4,740	-	-	4,740	-	צדדים קשורים
64,001	64,001	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
37,854	37,854	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<b>212,907</b>	<b>103,625</b>	<b>76,066</b>	<b>10,858</b>	<b>22,358</b>	<b>סה"כ אקטיב</b>
					<b>התחייבויות</b>
15,912	-	15,912	-	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
44,773	-	29,044	-	15,729	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
4,418	-	3,348	-	1,070	מקדמות מלקוחות
8,565	-	8,565	-	-	זכאים ויתרות זכות

415	-	415	-	-	הפרשה לתביעות
774	-	774	-	-	מס הכנסה לשלם
					התחייבויות לתאגידים בנקאיים (כולל
50,662	-	43,845	2,973	3,844	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך)
					אגרות חוב סדרה א' (כולל חלויות
39,346	-	-	39,346	-	שוטפות של אגרות חוב)
					התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-
1,863	-	1,863	-	-	מעביד, נטו
4,796	4,796	-	-	-	מסים נדחים לזמן ארוך
98	98	-	-	-	כתבי אופציה
(187)	(187)	-	-	-	זכויות המיעוט
41,472	41,472	-	-	-	הון עצמי
<u>212,907</u>	<u>46,179</u>	<u>103,766</u>	<u>42,319</u>	<u>20,643</u>	סה"כ פאסיב
	<u>57,446</u>	<u>(27,700)</u>	<u>(31,461)</u>	<u>1,715</u>	נטו
<b>מאוחד</b>					
<b>31 בדצמבר 2009</b>					
					<b>בהצמדה</b>
					<b>למדד</b>
					<b>המחירים</b>
					<b>לצרכן</b>
					<b>בהצמדה</b>
					<b>למט"ח</b>
					<b>אלפי ש"ח מדווחים</b>
					<b>רכוש</b>
4,268	-	1,770	-	2,498	מזומנים ושווי מזומנים
19,956	-	11,838	7,820	298	נכסים פיננסיים לזמן קצר
64,230	-	51,904	-	12,326	לקוחות
6,987	-	6,953	34	-	חייבים ויתרות חובה
2,440	-	-	2,440	-	מס הכנסה לקבל
1,733	1,733	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
4,868	-	-	4,868	-	צדדים קשורים
66,145	66,145	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
38,151	38,151	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>208,778</u>	<u>106,029</u>	<u>72,465</u>	<u>15,162</u>	<u>15,122</u>	סה"כ אקטיב
<b>התחייבויות</b>					
10,677	-	10,677	-	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
37,618	-	24,747	-	12,871	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
10,437	-	10,437	-	-	זכאים ויתרות זכות
415	-	415	-	-	הפרשה לתביעות
2,557	-	2,557	-	-	מקדמות מלקוחות
53,674	-	42,939	6,313	4,422	התחייבויות לתאגידים בנקאיים (כולל

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך)					
46,984	-	-	46,984	-	אגרות חוב סדרה א'
					התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-
1,818	-	1,818	-	-	מעביד, נטו
4,946	4,946	-	-	-	מסים נדחים לזמן ארוך
98	98	-	-	-	כתבי אופציה
(76)	(76)	-	-	-	זכויות המיעוט
39,630	39,630	-	-	-	הון עצמי
<u>208,778</u>	<u>44,598</u>	<u>93,590</u>	<u>53,297</u>	<u>17,293</u>	סה"כ פאסיב
<u>-</u>	<u>61,431</u>	<u>(21,125)</u>	<u>(38,135)</u>	<u>(2,171)</u>	נטו

#### 5.9.1 סיכון שער חליפין

הקבוצה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות, נכסים שהוכרו והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע שאינו מטבע המדידה של הקבוצה וכן מהשקעות נטו בפעילויות חוץ. לאור רכישת פעילותן של חברות מ.מ. סחר בתחום העיסוק הכולל בין היתר שירותי שילוח בינלאומי כמפורט בסעיף 2.5.6 לעיל, החברה חשופה יותר מבעבר לשער החליפין.

#### 5.9.2 סיכון שינוי במדד המחירים לצרכן

סיכון שינוי במדד המחירים לצרכן נובע בעיקרו מאגרות חוב והלוואות של החברה הצמודות למדד החברה בוחנת מדי פעם הקטנת החשיפה באמצעות עסקאות הגנה.

#### 5.9.3 סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה, נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים (פריים או לייבור) חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים ואלו הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. נכון ליום 31.12.2009 הקבוצה מחזיקה קרוב ל-53% מהלוואותיה בשיעור ריבית קבוע.

#### 5.9.4 סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן ארוך שהתקבלו ונושאות ריבית משתנה. מדיניות הקבוצה היא לנהל את עלויות המימון המתייחסות לריבית תוך שימוש בתמהיל בין ריבית משתנה לבין ריבית קבועה בגין הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה. נכון ליום 31.12.2009 כ-47% מהלוואות לזמן ארוך נקובות בריבית משתנה.

## היבטי ממשל תאגידי

### 6. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

6.1 המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות הינו: אחד.

מספר זה נקבע בהתחשב היקף ואופי פעילות החברה.

6.2. הדירקטורים שהחברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, וכישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע שלהם, הם:

מר דוד קליין הינו רו"ח בהשכלתו משמש כדירקטור ושימש כמנכ"ל וסמנכ"ל כספים של חברות ציבוריות ופרטיות.

מר יואב ברק הינו רו"ח בהשכלתו משמש כדירקטור וכמנכ"ל של חברות ציבוריות ופרטיות.

מר אמנון רופא הינו רופא בהשכלתו משמש כמנכ"ל בית חולים.

6.3. בתקנון התאגיד לא נקבעו הוראות בדבר כהונה של דירקטורים בלתי תלויים ו/או הדירקטורים הבלתי תלויים, כמשמעות מונחים אלה בסעיף 219 לחוק החברות (הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים).

## 7. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה.

דיון ואישור הדוחות כספיים בחברה מתבצע בשני שלבים:

7.1. דיון בועדת מאזן סמוך לפני כינוס ישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים.

7.2. דיון ואישור על ידי הדירקטוריון.

ועדת המאזן מורכבת מארבעה חברי דירקטוריון וביניהם שני דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והמנכ"לים המשותפים. לוועדה אין סמכות לאשר דוחות כספיים. לדיוני הוועדה מוזמנים, סמנכ"ל הכספים ורואי החשבון המבקרים של החברה.

בועדת המאזן מיום 27 במאי 2010 הוצגו ע"י המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים עיקרי היתרות המאזניות ועיקרי התוצאות הכספיות בהשוואה לתקציב ולתקופה המקבילה ונערך דיון בתוצאות ובמשמעויות העיקריות הנובעות מהנ"ל.

ישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים נערכה בתאריך 30 במאי 2010, והשתתפו כל חברי הדירקטוריון ורואי החשבון של החברה. בישיבות אלו נסקרו ונותחו התוצאות הכספיות של החברה על ידי המנכ"לים המשותפים וסמנכ"ל הכספים וכן בוצעה השוואה מול תקציב החברה.

במסגרת זו, הוצגו נתוני הדוחות הכספיים ע"י המנכ"לים המשותפים וסמנכ"ל הכספים נענו שאלות על ידי חברי הדירקטוריון השונים ביחס לנתוני הדוחות הכספיים.

לאחר מכן נערכה הצבעה לשם אישור הדוחות הכספיים.

לאחר אישור הדוחות על ידי חברי הדירקטוריון, הוסמכו המנכ"לים המשותפים וסמנכ"ל הכספים של החברה לחתום בשם הדירקטוריון על הדוחות הכספיים.

## 8. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

8.1. באסיפה כללית מיום 5 באוגוסט 2007 אושרה כהונתו של רו"ח יוסי ריבוקו כמבקר פנימי לאור היותו בעל הידע, הניסיון והכישורים המתאימים לחברה ולתפקיד. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא נותן שירותים חיצוני לחברה, הוא אינו מחזיק בניירות ערך של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליה ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה המבוקרת או גוף קשור אליה.

## 8.2 תוכנית העבודה לשנים 2008 עד 2010

8.2.1 לחברה נערכה תוכנית ביקורת רב שנתית (תקופתית) לתקופה של 3 שנים, ותוכנית שנתית הנגזרת מתוכה. קביעת תדירות ביצוע הביקורת תלויה במידה רבה ברמת הסיכון והסתברות התרחשותו.

8.2.2 קביעת נושאי ביקורת תלויה במידה רבה ברמת הסיכון והסתברות התרחשותו. בבחירת נושאי הביקורת מושם דגש על ההיבט הכספי של הפעילות שמוצע לבקר והשפעתו על מאזני החברה וכן הסיכון הטמון בפעילות החושף את החברה לתביעות כספיות ולפגיעה בתקינות יישום נהלי החברה. כמו כן, נושאי הביקורת נקבעים בין היתר על סמך סקרי הערכת סיכונים שעורך המבקר הפנימי.

8.2.3 בקביעת תוכנית העבודה מתייעץ המבקר הפנימי עם חברי ההנהלה והמנכ"לים המשותפים של החברה.

8.2.4 תוכנית העבודה מתייחסת גם לעסקאות מהותיות, עסקאות עם בעלי עניין, חברות מוחזקות ופעילות בחו"ל.

8.2.5 המבקר הפנימי מגיש את תוכנית העבודה לאישור ועדת הביקורת של החברה, בהתאם להוראות סעיף 149 לחוק החברות.

8.2.6 ועדת הביקורת אישרה למבקר הפנימי סטייה של 10% מתוכנית הביקורת לשיקול דעתו הבלעדי, בכפוף לדיווח מתאים לוועדת הביקורת.

8.2.7 בשנת 2010 הוגש לוועדות הביקורת דוח ביקורת אשר נידון בוועדה.

### 8.3 עריכת הביקורת

הביקורת מבוצעת לפי הנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים, לרבות תקנים ייחודיים שנקבעו בהתאם לעיסוקי החברה, ככל שישנם כאלה.

### 8.4 ממונה וגישה למידע

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינם המנכ"לים המשותפים בחברה. במסגרת עבודת הביקורת, הומצאו למבקר הפנימי כל מסמך ומידע שנתבקש על ידו ונדרש לביצוע תפקידו. לא מוטלת במסגרת עבודת הביקורת כל מגבלה, ובכלל זה קיימת למבקר הפנימי גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים של החברה.

### 8.5 דין וחשבון המבקר הפנימי.

דוחות המבקר הפנימי מוגשים בכתב כל דוח ביקורת מוגש למנכ"לים המשותפים בחברה ולועדת הביקורת וכן מתקיים דיון בממצאי הביקורת.

### 8.6 אישור עסקאות מהותיות

במסגרת תוכנית הביקורת בשנת 2009 נבדקו עסקאות עם בעלי עניין.

### 8.7 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

## 8.8. תגמול

המבקר הפנימי מקבל שכר לפי שעות עבודה בפועל. היקף ההעסקה הצפוי של המבקר הפנימי, על פי תוכנית העבודה, עומד על כ- 250 שעות לשנה. בשנת 2010 היקף הביקורת עמד על 68 שעות והתגמול עמד על 14 אלפי ש"ח.

דירקטוריון החברה סבור כי תגמול המבקר הפנימי הולם את היקף פעילותו ותפקודו של מבקר פנימי ואינו חריג בחברות בגודל ומסוגה של החברה, ברמת הפעילות של החברה והיקף האחריות של מבקר פנימי, וכי אין בכך להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

## 8.9. קר עמיתים

ביום 28 ביולי 2005, פורסמה על ידי הרשות לניירות ערך הנחיה לפי סעיף 36 א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בעניין גילוי בדבר הסכמת החברה לביצוע סקר עמיתים, שמטרתו על פי ההנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי הרואי חשבון המבקרים. החברה הודיעה לרואי החשבון שלה על הסכמתה לביצוע סקר עמיתים כאמור ולשתף פעולה לקידום התהליך לרבות הסכמתה להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקר העמיתים.

## 9. סיווג עסקאות כעסקאות זניחות

ביום 17 במרץ 2010, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה, קבע דירקטוריון החברה כדלקמן:

עסקה שהחברה או חברה מאוחדת של החברה, צד לה ושלבעל שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי, תיחשב לעסקה זניחה כמשמעותה בתקנה 41(א)(6)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2009 ולצורכי דיווח על פי תקנה 22(א) ותקנה 37א(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ועל פי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, במידה וסך ההכנסות הנרשמות בספרי החברה בגין העסקה אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים כפי שפורסמו לאחרונה לפני העסקה<sup>1</sup>.

## 10. תרומות

הדירקטוריון אימץ מדיניות על פיה הנהלת החברה תהיה מוסמכת לתרום סכומים של עד 150,000 ש"ח לשנה למטרות חינוך וחברה. עד ליום 31.03.2010 תרמה החברה סך של כ-20 אלפי ש"ח.

## 11. אפקטיביות הבקרה הפנימית

ביום 24.12.2009 פורסם תיקון 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ע-2009 העוסק באפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה ("התקנות"). בהתאם להוראות התקנות יישום מלא של התקנות יעשה בדוח התקופתי ליום 31.12.2010. עם זאת, נקבעו בתקנות הוראות מעבר לפיהן בדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2009 יובאו פרטים בדבר היערכות החברה ליישום התיקון.

החברה החלה בהיערכות ליישום התקנות. החברה הכינה תכנית היערכות ליישום התקנות ומינתה את סמנכ"ל הכספים של החברה, מר אסף טיקוצקי, לאחראי על תהליך היישום האמור.

---

<sup>1</sup> בכוונת החברה להביא לדיון בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון קביעת אמות מידה ואמצעי בקרה בכדי לוודא שעסקאות הנעשות על פי סעיף זה אינן חריגות, דהיינו: הן לטובת החברה, במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק וזאת, מעבר לרף הכספי כאמור בסעיף זה.

החברה זיהתה את התהליכים שלהלן כתהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי: תהליך סגירת הדוחות הכספיים, תהליך הפקת ההכנסות, תהליך הרכש ותהליך השכר (בנוסף לבקורות ברמת הארגון (ELC) ובקורות כלליות על מערכות מידע (ITDC)).

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

12. **אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן**
- 12.1. סה"כ השפעת הירידה בשערי ניירות הערך על שווי תיקי ניירות הערך של החברה מיום 31 למרץ 2010 תאריך הדוחות ועד ליום 26 במאי 2010 הינה כ- 259 אלפי ש"ח.
- 12.2. ביום 14 לאפריל 2010 חתמה חברת הבת של החברה אף.אס.אם שירותי קרקע בע"מ (להלן – "FSM") על חוזה עם הרשות לפיתוח כלכלי תל אביב - יפו בע"מ (להלן – "הרשות") הפועלת מטעם עיריית תל אביב יפו (להלן – "העירייה"), להקמה ולהפעלה של מערך השכרת אופניים בתחום העירייה (להלן – "פרויקט" ו- "החוזה", בהתאמה).
- FSM הסכימה עם מר דני שפילמן המכהן כמנכ"ל בה לשתפו בפרויקט בשיעור של 10%, כך שחלקה של FSM בפרויקט יהיה 90%, ולכן, חלקה של החברה בפרויקט, לאחר מימוש האופציה הנ"ל, יהיה 36%.
- הפרויקט כולל שני שלבים עיקריים: האחד – הקמת מערך השכרת אופניים, הכולל: 150 תחנות עגינה לאופניים, 2,000 זוגות אופניים, מערך מחשוב, אתר אינטרנט ומוקדי שירות. מערך השכרת האופניים יהיה בבעלות העירייה והיא תשלם תמורתו סכום של 38 מיליון ש"ח, לפי אבני דרך שנקבעו איתה להקמת המערך להשכרת האופניים. הערכת FSM בשלב זה הינה כי עלויות ההקמה לא יעלו על הסך הנ"ל.
- השלב השני הוא תפעול מערך השכרת האופניים, הכולל תחזוקתו, תיקון תקלות בו וגביית התמורה שתשולם ע"י המשתמשים באופניים, לפי מחירים שנקבעו בחוזה. עבור שירותי התפעול והתחזוקה של מערך השכרת האופניים תקבל FSM מהעירייה תשלום שנתי בסיסי בסך של 5 מיליון ש"ח וכן חלק מסכום התקבולים שיתקבלו מהמשתמשים באופניים, ע"פ מנגנון הקבוע בחוזה, בו FSM תקבל בכל שנה את ה- 4 מיליון ש"ח הראשונים מהתקבולים הנ"ל והיתרה מעל סכום זה תתחלק שווה בשווה בין FSM לבין העירייה. במידה ותקבולי המשתמשים יהיו נמוכים מסך של 2 מיליון ש"ח, העירייה תשלם את יתרת הסכום כך שבכל מקרה מובטח ל- FSM לפחות 2 מיליון ש"ח לשנה נוספים לתשלום הבסיסי. במסגרת השלב השני, במקרה של בלאי או גניבה, החברה תרכוש עבור העירייה עד 3250 זוגות אופניים ועד 75 תחנות עגינה נוספות במידה וידרשו, ועבורם תקבל תמורה מלאה מהעירייה. במידה וידרש ציוד נוסף מעבר לכך העירייה והחברה סיכמו כי יקנו במשותף 1000 אופנים ו- 20 תחנות עגינה נוספות. סך הרכש הנוסף עבורו תקבל החברה כסף מהעירייה יכול להגיע לכ- 27 מיליון ש"ח ע"פ שער החליפין הנוכחי. הערכת FSM היא שעלות הרכש הנוסף ל- FSM ככל שתהיה, לא תהיה גבוהה מתקבול זה.
- במשך שלב ההקמה אף.אס.אם תידרש להעמיד ערבויות בנקאיות לעירייה בסכומים שבין 8 ל-12 מיליון ש"ח, כמו כן בשלב זה צפוי כי יידרש אובליגו בסכום של עד כ-10 מיליון ש"ח למימון הפעילות השוטפת. בעלי המניות ב- FSM יעמידו ערבויות או הלוואות לחברת FSM ככל שיידרש על פי חלקם בפרויקט.
- בשלב תפעול מערך השכרת האופניים ירדו בהדרגה הערבויות הבנקאיות עד לסכום של כ-5 מיליון ש"ח וכן האובליגו הנדרש צפוי לרדת לסכום לא מהותי.
- החוזה קובע הוראות לגבי אפשרויות הרחבתו בתל אביב ולערים נוספות הגובלות בעיר תל-אביב, אופן ניהולו המשותף לרבות, ההסדרים הכספיים בין הצדדים במקרים של ביצוע הרחבות כאלו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מוקנית ל- FSM זכות עצמאית להקים מערך השכרת אופניים, דומה או זהה למערך השכרת האופניים נשוא ההסכם, בערים שאינן גובלות בעיר תל אביב-יפו.



לשם ביצוע הפרויקט ועפ"י תנאי החוזה התקשרה FSM עם חברה מחו"ל, אשר תלווה את FSM, תתמוך ותסייע לה בקשר עם ביצוע התחייבויותיה במסגרת הפרויקט.

תוקפו של החוזה מותנה באישור שר הפנים, עיריית תל אביב וכל רשות סטטוטורית אחרת ובאישור תקציב לפרויקט ע"י העירייה, תנאים שיש למלאם תוך 12 חודשים ממועד החתימה. ממועד קבלת כל האישורים הנ"ל יהיה החוזה לתקופה של 126 חודשים, עם אפשרות הארכה, בהסכמה הדדית של שני הצדדים, לתקופות נוספות שמשכן הכולל ייקבע על ידי הצדדים בהסכמה אך לא יעלה על 60 חודשים נוספים, כך שמשכה הכולל של תקופת החוזה, כולל תקופות ההארכה, אם וככל שיהיו, לא יעלה על תקופה כוללת של 186 חודשים. אם לא יתקבלו האישורים בתוך 12 חודשים, כאמור, תהיה לכל אחד מהצדדים הזכות לבטל את החוזה ללא כל דרישה, ו/או טענה ו/או תביעה כלפי משנהו.

לרשות יש זכות לסיים את החוזה בכל עת לפני תום תקופתו (שלא עקב הפרתו), במתן הודעה של 120 יום מראש ובכתב, תוך מתן פיצוי ל-FSM בגין שנות התפעול שבטלו, בסך של 1,500,000 ש"ח עבור כל שנה קלנדארית שנותרה עד תום תקופת החוזה (ללא תקופות ההארכה).

פרויקט זה הינו ראשון מסוגו בישראל ובנוסף קיימת אי ודאות לגבי היקף התקבולים מהמשתמשים באופניים, לכן קשה מאוד ל- אף.אס.אם ולחברה להעריך את הרווח הצפוי ממנו.

12.3. החברה הציגה מחדש את הדוחות הכספיים לשנת 2009, על מנת לשקף תיקון טעות הנובע בשל התחשבות שגויה של חברה מאוחדת מול רשות שדות התעופה.

12.4. ביום 30 במאי 2010 הגישה החברה לרשות ניירות ערך תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

### 13. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

להערכת הנהלת החברה, האומדנים החשבונאיים המהותיים הנוספים הם ביחס לתקופת השימוש הכלכלי ברכב וצידוד לוגיסטי וביחס להפרשה לתלויות משפטיות.

האומדנים החשבונאיים הקריטיים בחברה הינם בדבר ירידת ערך מוניטין הקבוצה נדרשת לבחון על בסיס שנתי, האם יש צורך בירידת ערך מוניטין. השווי בר השבה של היחידה מניבה מזומנים נקבע בהתבסס על שווי שימוש. השימוש בשיטה זו דורש אומדן בדבר תזרימי מזומנים עתידיים ובחירה של שיעור היוון נאות לצורך חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים. התוצאות בפועל של תזרימי המזומנים עשויות להיות שונות לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

אורך חיים שימושי של רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים עם אורך חיים מוגדר- אורך חיים שימושי מבוסס על הערכות ההנהלה לתקופה שבה הנכסים יפיקו הכנסות, אשר נבחנות מדי תקופה לצורך בחינת נאותות הערכות הנ"ל. שינויים בהערכות ההנהלה עשויים להוביל לשינויים מהותיים לערכים בספרים ובהוצאות הפחת הנזקפות לרווח והפסד.

### 14. הערכות שווי

לדוח הכספי מצרפת בחינה לירידת ערך השקעה בחברת הבת פרידנזון אייר אנד אושין לפי תקן בינלאומי IAS36 ירידת ערך נכסים.

## 15. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים

דוחות כספיים אלה נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS) ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך.

החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

## 16. רכישות עצמיות

16.1. בתאריך 31 במרץ 2009 אישר הדירקטוריון רכישה עצמית נוספת של אג"ח עד לסכום נוסף של 7 מיליון ₪ ובסה"כ עד ל-17 מיליון ש"ח ערך נקוב.

16.2. בתאריך 05/03/2010 החברה פרעה 25% מיתרת אגרות החוב לציבור ע"פ תנאי ההנפקה.

16.3. בתאריך 15/03/10 החברה מכרה את יתרת אגרות החוב שהוחזקו באמצעות חברה בת. לתאריך חתימת הדוח החברה אינה מחזיקה באג"ח של עצמה.

## גילויי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

### 17. תעודות התחייבות של התאגיד

17.1. פרטים בדבר תעודות ההתחייבות שבמחזור

הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות חוב סדרה א' מועד ההנפקה פברואר 2007
שווי נקוב במועד ההנפקה	50,160,000 ש"ח
שווי נקוב ביום 31.03.2010	37,555,829 ש"ח
שווי נקוב ביום 27.05.2010	37,555,829 ש"ח
שווי מוערך לפי תנאי הצמדה ליום 27.05.10	41,943,109 ש"ח
סכום הריבית שנצברה ליום 31.03.2010	184,958 ש"ח
שווי בורסאי ליום 27.05.2010	42,092,573 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	ריבית שנתית 6.25%
מועדי תשלום הקרן	ביום 5.3.2011, ביום 5.3.2012, ביום 5.3.2013.
מועדי תשלום הריבית	החל מ 5.9.07 בתאריכים 5 במרץ ו- 5 בספטמבר עד 5.3.13
בסיס ההצמדה ותנאיה	הצמדה למדד הידוע מדד בסיס 1/2007

17.2. פרטים בדבר הנאמן

שם האחראי על סדרת התעודות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ כתובתו הירקון 113, תל אביב, טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736.

17.3. עמידה בתנאי שטר הנאמנות – בתום שנת הדיווח ובמהלכה החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות, ולא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

נכסים משועבדים – אין נכסים משועבדים לטובת פירעון אגרות החוב.

---

רמי פרידנזון

דירקטור ומנכ"ל משותף

---

דוד פרידנזון

דירקטור ומנכ"ל משותף

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2010**

**בלתי מבוקרים**

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2010**  
**בלתי מבוקרים**

**תוכן העניינים**

<b><u>עמוד</u></b>	
2	דוח סקירה
3 - 3	מאזנים תמציתיים מאוחדים
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
6 - 7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי
8 - 10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11 - 25	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

---

---

---

**הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרץ 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

דוחות חברה מאוחדת אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-1.63% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2010 והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-5.73% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה שהסתיימה באותו תאריך, נסקרו ע"י אונגר כהן ושות' רואי חשבון בלבד.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2009 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בגין חיוב של רשות שדות התעופה בחברת הבת (אף. אס. אס. שרותי קרקע בע"מ).

חיפה, 30 במאי 2010

זיו האפט  
רואי חשבון

אונגר, כהן ושות'  
רואי חשבון

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**מאזנים תמציתיים מאוחדים (באלפי ש"ח)**

<u>31.12.2009</u>	<u>31.3.2009</u>	<u>31.3.2010</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים:</b>
4,268	3,169	9,186	מזומנים ושווי מזומנים
19,956	20,474	8,989	נכסים פיננסיים לזמן קצר
64,230	* 60,556	81,094	לקוחות
6,987	4,438	4,472	חייבים ויתרות-חובה
2,440	* 1,326	801	מס הכנסה לקבל
<u>97,881</u>	<u>89,963</u>	<u>104,542</u>	סה"כ נכסים שוטפים
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
1,733	1,400	1,770	השקעות בחברות כלולות
4,868	4,825	4,740	הלוואות לצדדים קשורים
66,145	73,677	64,001	רכוש קבוע, נטו
24,258	16,032	24,377	מוניטין
13,893	24,258	13,477	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>110,897</u>	<u>120,192</u>	<u>108,365</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>208,778</u>	<u>210,155</u>	<u>212,907</u>	

\* הוצג מחדש- ראה ביאור 3.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

31.12.2009	31.3.2009	31.3.2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

#### התחייבויות והון עצמי

##### התחייבויות שוטפות:

42,014	38,653	48,448	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
37,618	31,243	44,773	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,557	3,897	4,418	מקדמות מלקוחות
10,437	9,676	8,565	זכאים ויתרות-זכות
415	790	415	הפרשה לתביעות
-	766	774	מס הכנסה לשלם
93,041	85,025	107,393	סה"כ התחייבויות שוטפות

##### התחייבויות לא שוטפות:

34,632	45,774	31,974	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
34,689	31,500	25,498	אגרות חוב
1,818	2,605	1,863	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
4,946	4,749	4,796	מסים נדחים
-	1,933	-	התחייבות למיעוט בחברה מאוחדת
98	98	98	תקבולים על חשבון כתבי אופציות שהונפקו
76,183	86,659	64,229	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

#### הון עצמי:

##### הון המיוחס לבעלים של חברת האם:

30,996	30,996	30,996	הון מניות נפרע וקרנות הון
8,634	* 7,366	10,476	עודפים
39,630	38,362	41,472	סה"כ הון המיוחס לבעלים של חברת האם

##### הון עצמי מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

(76)	* 109	(187)	סה"כ הון עצמי
39,554	38,471	41,285	

208,778	210,155	212,907
---------	---------	---------

\* הוצג מחדש- ראה ביאור 3.

רו"ח אסף טיקוצקי סמנכ"ל כספים	רמי פרידנון דירקטור ומנכ"ל	דוד פרידנון דירקטור ומנכ"ל	30 במאי 2010 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2009	31.3.2009	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
122,094	29,820	30,445	מחזור הפעולות
86,704	23,025	20,885	עלות העבודות והשירותים
35,390	6,795	9,560	<b>רווח גולמי</b>
2,289	517	630	הוצאות מכירה ושיווק
26,222	6,069	5,915	הוצאות הנהלה וכלליות
3,655	210	278	הוצאות תפעוליות אחרות
1,747	21	(136)	רווח (הפסד) הון ממימוש רכוש קבוע
4,971	20	2,601	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
12,074	2,768	1,604	הוצאות מימון
6,654	2,253	1,504	הכנסות מימון
402	-	37	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(47)	(495)	2,538	<b>רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה</b>
(810)	175	807	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
763	(320)	1,731	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
<b>מיוחס ל:</b>			
983	(285)	1,842	בעלים של חברת האם
(220)	(35)	(111)	זכויות שאינן מקנות שליטה
763	(320)	1,731	<b>סך הכל רווח (הפסד) לתקופה</b>
<b>רווח (הפסד) לתקופה למניה 1 שח ע.נ. לבעלים של חברת האם:</b>			
0.747	(0.21)	1.40	רווח בסיסי מפעולות רגילות
1,316	1,316	1,316	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה (באלפים)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2010

הון המיוחס לבעלים של חברת האם						
סך-הכל בלתי מבוקר	זכויות שאינן מקנות שליטה בלתי מבוקר	קרן הון בגין הלוואה לבעל שליטה			הון המניות בלתי מבוקר	
		עודפים בלתי מבוקר	פרמיה על מניות בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
39,554	(76)	8,634	(604)	27,505	4,095	יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)
1,731	(111)	1,842	-	-	-	שינויים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2010
1,731	(111)	1,842	-	-	-	רווח כולל לתקופה
41,285	(187)	10,476	(604)	27,505	4,095	סה"כ רווחים שהוכרו בהון העצמי יתרה ליום 31 במרץ 2010

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2009

הון המיוחס לבעלים של חברת האם						
סך-הכל בלתי מבוקר	זכויות שאינן מקנות שליטה בלתי מבוקר	קרן הון בגין הלוואה לבעל שליטה			הון המניות בלתי מבוקר	
		עודפים בלתי מבוקר	פרמיה על מניות בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
40,791	*144	*9,651	(604)	27,505	4,095	יתרה ליום 1 בינואר 2009 (מבוקר)
(320)	(35)	(285)	-	-	-	שינויים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2009
(320)	(35)	(285)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
(2,000)	-	(2,000)	-	-	-	סה"כ הפסדים שהוכרו בהון העצמי
38,471	109	7,366	(604)	27,505	4,095	דיבידנד שהוכרו (1) יתרה ליום 31 במרץ 2009

(1) חולק ביום 3.5.09 בסך של 1.52 ש"ח למניה.

\* הוצג מחדש- ראה ביאור 3.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי (באלפי ש"ח)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2009**

סך-הכל מבוקר	זכויות שאינן מקנות שליטה מבוקר	הון המיוחס לבעלים של חברת האם				הון המניות מבוקר
		עודפים מבוקר	קרן הון בגין הלוואה לבעל שליטה מבוקר	פרמיה על מניות מבוקר	הון המניות מבוקר	
40,791	*144	*9,651	(604)	27,505	4,095	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
						<b>שינויים במהלך שנת 2009:</b>
763	(220)	983	-	-	-	רווח כולל לתקופה
763	(220)	983	-	-	-	סה"כ רווחים שהוכרו בהון העצמי
(2,000)	-	(2,000)	-	-	-	דיבידנד שחולק (1)
<u>39,554</u>	<u>(76)</u>	<u>8,634</u>	<u>(604)</u>	<u>27,505</u>	<u>4,095</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>

(1) חולק ביום 3.5.09 בסך של 1.52 ש"ח למניה.

\* הוצג מחדש- ראה ביאור 3.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**

**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח (הפסד) לתקופה

763 (320) 1,731

**התאמות בגין:**

(402)	-	(37)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
13,727	3,485	3,593	פחת והפחתות
64	(133)	(150)	מסים נדחים, נטו
(1,747)	(21)	136	הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע, נטו
891	-	-	הפסד מירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים, נטו
2,557	-	-	הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
(440)	467	(179)	עליית (ירידת) ערך הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(230)	38	53	ירידת (עליית) ערך הלוואות לצדדים קשורים
1,739	(343)	(438)	שערוך אגרות חוב
(3,055)	(1,140)	(203)	עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
865	255	250	הפחתת ניכיון אגרות חוב
<u>13,969</u>	<u>2,608</u>	<u>3,025</u>	

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:**

2,238	5,173	(16,864)	ירידה (עליה) בלקוחות
(271)	2,808	2,535	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(165)	210	-	עליה (ירידה) בהפרשה לתביעות
(1,630)	303	-	עליה (ירידה) בהתחייבות למיעוט בחברה מאוחדת
(1,640)	(526)	1,639	ירידה (עליה) במס הכנסה לקבל
(757)	9	774	עליה (ירידה) במס הכנסה לשלם
(942)	398	1,861	עליה (ירידה) במקדמות מלקוחות
(3,171)	(7,685)	7,460	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
2,250	(511)	(1,873)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(433)	354	45	עליה (ירידה) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>(4,521)</u>	<u>533</u>	<u>(4,423)</u>	
<u>10,211</u>	<u>2,821</u>	<u>333</u>	<b>מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**

**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(7,124)	(1,846)	(2,063)
5,005	159	590
(3,307)	(1,529)	(628)
4,211	-	11,798
-	-	(119)
(140)	-	(20)
300	75	75
<u>(1,055)</u>	<u>(3,141)</u>	<u>9,633</u>
(2,000)	-	-
5,310	1,540	2,000
(16,753)	(4,514)	(4,340)
2,692	1,996	4,785
-	-	(12,214)
1,396	-	4,721
(47)	(47)	-
<u>(9,402)</u>	<u>(1,025)</u>	<u>(5,048)</u>
(246)	(1,345)	4,918
4,514	4,514	4,268
<u>4,268</u>	<u>3,169</u>	<u>9,186</u>

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע	
תמורה ממימוש רכוש קבוע	
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
מימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
רכישת מוניטין	
השקעה בחברה כלולה	
פירעון הלוואות שניתנו לצדדים קשורים	
<b>מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות / (ששימשו לפעילות) השקעה</b>	

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנד ששולם	
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים לזמן קצר, נטו	
פירעון אגרות חוב	
תמורה ממימוש אגרות חוב	
רכישה עצמית של אגרות חוב	
<b>מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון</b>	

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>	
<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)**

**נספח ב' - פעילות מהותית שלא במזומן:**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2009
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
1,233	628	304
-	2,000	-

רכישת נכסים קבועים באשראי ספקים

דיבידנד שהוכרז

**נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2009
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
7,411	1,746	3,782
921	-	157
2,000	-	-
303	64	88

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד ששולם

מסים על הכנסה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ביאור 1 - כללי :**

א. פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ (להלן: "החברה") עוסקת במתן שירותי הובלה יבשתית בישראל, לרבות מתן שירותי קצה להובלה כגון: אחסנה, פירוק, המכלה, העמסה והרכבה בנקודת היעד. כמו כן, החברה עוסקת במתן שירותי שילוח בינלאומי הכוללים הובלות ושילוח בינלאומי של מטענים בים, באוויר וביבשה מישראל ולישראל מיעדים שונים ברחבי העולם.

יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

**ב. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים :**

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מציינים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. מועד המעבר של החברה לתקני דיווח כספי בינלאומיים הינו 1 בינואר 2007.

ג. הדוחות התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

**ד. פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן :**

להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של מטבעות העיקריים ושיעורי השינוי, בתקופות החשבון :

<u>31.12.2009</u>	<u>31.3.2009</u>	<u>31.3.2010</u>	
105.2	101.1	104.3	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
3.775	4.1880	3.7130	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
6.1112	5.9924	5.6092	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
5.4417	5.5736	4.9905	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

<u>לשנה</u>		<u>לתקופה של שלושה חודשים</u>		
<u>שהסתיימה</u>	<u>שהסתיימה</u>	<u>שהסתיימה</u>	<u>שהסתיימה</u>	
<u>ביום</u>	<u>ביום</u>	<u>ביום</u>	<u>ביום</u>	
<u>31.12.2009</u>	<u>31.3.2009</u>	<u>31.3.2010</u>		
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>		
3.91	(0.14)	(0.86)		שינוי במדד המחירים לצרכן
(0.71)	10.15	(1.64)		שינוי בדולר של ארה"ב
10.15	8.01	(8.21)		שינוי בלירה שטרלינג
2.73	5.22	(8.29)		שינוי באירו

**ביאור 2 - יישום לראשונה של תקנים חשבונאיים חדשים:**

א. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב הנקוטות בדוחות הכספיים השנתיים בכפוף לאמור בביאור זה ובביאור 3 להלן.

ב. **יישום לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות:**

1. **תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 3 בדבר צירופי עסקים ותקן חשבונאות בינלאומי 27 בדבר**

**דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים:**

תקן דיווח כספי בינלאומי 3 המתוקן ותקן חשבונאות בינלאומי 27 המתוקן (להלן: "התקנים החדשים") משנים בחלק מהנושאים המטופלים במסגרת הוראות תקנים אלה את הטיפול החשבונאי שיש ליישם. כמו כן, התקנים החדשים מבהירים סוגיות שעד כה לא ניתן להן טיפול בנושא צירופי עסקים ודוחות כספיים מאוחדים ונפרדים. החברה מיישמת את הוראות התקנים החדשים בדרך של מכאן ולהבא (למעט חריגים) החל מהתקופות המתחילות מיום 1 בינואר 2010. המדיניות החשבונאית שאימצה החברה בנושאים אלה, בשונה מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 מפורטת בביאור ג' ו-ד' להלן.

2. **פרויקט שיפור התקינה הבינלאומית 2009:**

בחדש אפריל 2009 פרסמה הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים תיקונים ל-12 תקני חשבונאות בינלאומיים, תקני דיווח כספי בינלאומיים ופרשנויות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "התיקונים"), וזאת במסגרת פרויקט שיפור התקינה הבינלאומית. רוב התיקונים חלים בדרך של יישום למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכאן. להלן סקירה של התיקונים המהותיים:

(א) תקן חשבונאות בינלאומי 1 בדבר הצגת דוחות כספיים

במידה ובתנאי ההתחייבות ניתנה אפשרות לצד שכנגד להמיר את החוב של החברה למכשירים הוניים של החברה אין בכך כדי להשפיע על סיווג ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת. לכן, אג"ח להמרה צמודת מדד או צמודת מט"ח (שסווגו במאזן במסגרת ההתחייבויות) ורכיב ההתחייבות של אג"ח להמרה (הכוללת רכיב התחייבות ורכיב הונלי), יסווגו בהתאם למועדי הפירעון במזומן של האג"ח ולא בהתאם למועדי ההמרה שלהן.

(ב) תקן חשבונאות בינלאומי 17 בדבר חכירות

בוטלה הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה כך שנדרש לבחון את מאפייני חכירת הקרקע בהתאם לקריטריונים הרגילים לסיווג חכירות כחכירות מימוניות או כחכירות תפעוליות. אופן הסיווג של חכירות קרקע ייבחן על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירה. אולם, אם לחברה אין את המידע הדרוש ליישום למפרע של הוראות אלה, עליה להשתמש במידע הקיים במועד אימוץ התיקון לצורך סיווג החכירה, ולהכיר בנכס ובהתחייבות המתייחסים לחכירת קרקע שסווגה בעקבות התיקון כחכירה מימונית לפי שוויים ההוגן באותו מועד. הפרש כלשהו בין השווי ההוגן של הנכס לבין השווי ההוגן של ההתחייבות ייזקף לעודפים בהון.



ביאור 2 - יישום לראשונה של תקנים חשבונאיים חדשים (המשך):

ב. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות (המשך):

2. פרויקט שיפור התקינה הבינלאומית 2009 (המשך):

ג) תקן חשבונאות בינלאומי 7 בדבר דוחות תזרימי מזומנים

סיווג יציאות כפעילות השקעה בדוח על תזרימי המזומנים יתבצע רק כאשר אותן היציאות תוכלנה להיות מוכרות ככס.

ד) תקן חשבונאות בינלאומי 36 בדבר ירידת ערך נכסים

יחידה מניבה מזומנים או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין, לא תהיה גדולה ממגזר פעילות כפי שמוגדר בתקן דיווח כספי בינלאומי 8 וזאת לפני קיבוץ של מגזרי פעילות למגזר פעילות אחד.

ה) תקן חשבונאות בינלאומי 39 בדבר מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן: "IAS 39")

כאשר נקבע מחיר מימוש של אופציה לפדיון מוקדם המפצה את המלווה על הסכום של הערך הנוכחי של הריבית שלא תתקבל בגין הפידיון המוקדם עד לתקופה המקורית שנתרה לחוזה המארח, אין להפריד כנגזר משובץ.

ו) תקן חשבונאות בינלאומי 18 בדבר הכנסות (להלן: "IAS 18")

הקביעה האם החברה פועלת כספק עיקרי ולפיכך, הכנסותיה ידווחו על פי הסכום ברוטו בו מחויב הלקוח או האם החברה פועלת כסוכן ולפיכך, הכנסותיה הן עמלה בלבד וידווחו על פי הסכום נטו, תתבצע לפי המאפיינים שנקבעו ב-IAS 18.

ליישום התיקונים שתוקנו במסגרת שיפור התקינה הבינלאומית לא היתה השפעה מהותית על המצב הכספי, תוצאות הפעילות, השינויים בהון החברה ותזרימי המזומנים של החברה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה (עד 31.12.2009 - זכויות המיעוט):

כאשר לחברה יש את הכוח, בין במישרין ובין בעקיפין, לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות, כדי להשיג הטבות מפעולותיה, מתקיימת שליטה ביישות והיא תסווג כחברה בת. קיומן של זכויות הצבעה פוטנציאליות, במידה וקיימות, הניתנות למימוש או המרה באופן מידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על-ידי ישות אחרת, מובאים בחשבון בהערכת הכוח לקביעת המדיניות כאמור.

דוחות כספיים מאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של הקבוצה כיישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו השליטה מופסקת. לפיכך, יתרות ועסקאות הדדיות בין ישויות אלה ורווחים ממכירות בין הישויות שטרם מומשו, בוטלו במלואם.

הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות, ערוכים לתאריכים ולתקופות הזהים לאלה של החברה.

**ביאור 2 - יישום לראשונה של תקנים חשבונאיים חדשים (המשך):**

- ג. דוחות כספיים מאוחדים לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה (עד 31.12.2009 - זכויות המיעוט) (המשך):
- זכויות שאינן מקנות שליטה מייצגות את חלקן בהון חברת הבת, שאינו ניתן לייחס, במישרין או בעקיפין, לקבוצה. הפסד כולל של חברה הבת מיוחס הן לחברה והן לזכויות שאינן מקנות שליטה, גם אם כתוצאה מכך יתרת זכויות אלה תהיה שלילית. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות כסעיף נפרד במסגרת הון החברה.
- עליה בשיעור החזקה לאחר השגת שליטה, מטופלת כעסקה במישור ההוני כאשר ההפרש בין התמורה ששולמה לבין סכום החלק הנרכש של הזכויות שאינן מקנות שליטה לאותו מועד בספרי החברה, נזקף ישירות להון.
- ירידה בשיעור החזקה ללא איבוד שליטה, מטופלת כעסקה במישור ההוני כאשר ההפרש בין התמורה שהתקבלה לבין סכום החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה לאותו מועד בספרי החברה, נזקף ישירות להון.
- כאשר החברה מאבדת שליטה על חברה בת, החברה:
1. גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו) ואת ההתחייבויות של חברת הבת לשעבר לפי הערכים בספרים למועד בו אבדה השליטה.
  2. גורעת את הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת הבת לשעבר במועד בו אבדה השליטה (כולל רכיבים כלשהם של רווח כולל אחר שמיוחסים אליהן).
  3. מכירה:
    - א) בשווי ההוגן של התמורה שהתקבלה, אם בכלל, מהעסקה, מהאירוע או מהנסיבות שגרמו לאיבוד השליטה; וכן
    - ב) אם העסקה שגרמה לאיבוד השליטה כרוכה בחלוקת מניות של חברת הבת לבעלי המניות של החברה בתפקידם כבעלים, בחלוקה זו.  4. מכירה בהשקעה שנותרה בחברה הבת לשעבר, במידה ונותרה, לפי שווי ההוגן במועד בו אבדה השליטה.
  5. מסווגת מחדש לרווח או הפסד, או מעבירה ישירות לעודפים, סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת לפי אותו בסיס שהיה נדרש אם החברה היתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.
  6. מכירה בהפרש כלשהו שנוצר כרווח או כהפסד ברווח או הפסד.

**ביאור 2 - יישום לראשונה של תקנים חשבונאיים חדשים (המשך):**

**ד. צירופי עסקים:**

צירוף עסקים מתרחש כאשר חברה משיגה לראשונה שליטה, על חברת בת או פעילות נפרדת. הקבוצה מטפלת בצירופי העסקים בשיטת הרכישה. בהתאם לשליטה זו, החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שנטלו בהתאם לשוויים ההוגן. זכויות שאינן מקנות שליטה ביישות הנרכשת מוצגות לפי חלקן בשווי ההוגן נטו של פריטים אלו, במועד הרכישה או בשווי הוגן.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של סך התמורה שהועברה וסכום הזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שנטלו. בתקופות עוקבות יימדד המוניטין בעלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. החברה מודדת את התמורה שהועברה בהתאם לשוויים ההוגן של הנכסים שנמסרו, ההתחייבויות שנטלו והמכשירים ההוניים שהונפקו. עלויות כלשהן שניתן לייחסן לצירוף העסקים מוכרות כהוצאה בתקופה בה התהוו, למעט עלויות להנפקת מכשירים הוניים או מכשירי חוב של החברה. כאשר התמורה שהועברה כוללת תמורה מותנית בהתקיים אירועים עתידיים, החברה מודדת את התמורה המותנית במועד הרכישה בשווי הוגן. בתקופות עוקבות, תתואם התמורה המותנית בהתאם להתקיימותם או אי התקיימותם של האירועים העתידיים וכן בהתאם לאומדנים המתאימים. שינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד לתקופה.

במקרים בהם הונפקה במועד הרכישה אופציית מכר על ידי החברה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, החברה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה לפי חלקם בפועל בנכסים, בהתחייבויות ובהתחייבויות התלויות, נטו, אלא מכירה בהתחייבות בגין אופציית המכר לפי שוויה ההוגן. שינוי בשווי ההוגן של התחייבות זו נזקף לרווח או הפסד. החברה מאחדת חברה בת זו בהתאם לשיעור החזקתה לו האופציה מומשה. תשלומי דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלו מוצגים כהוצאות מימון בדוחות הכספיים

**ביאור 3 – הצגה מחדש בשל תיקון טעות :**

1. החברה הציגה מחדש את נתוני ההשוואה המתייחסים לתקופות קודמות, על מנת לשקף תיקון טעות הנובע בשל התחשבות שגויה של חברה מאוחדת מול רשות שדות התעופה.
2. להלן השפעת ההצגה מחדש על הדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

מאזן ליום 31.3.2009

סעיף	לפני הצגה מחדש	התיקון	לאחר הצגה מחדש
לקוחות	61,124	(568)	60,556
מס הכנסה לקבל	1,184	142	1,326
הון עצמי-עודפים	7,537	(171)	7,366
הון עצמי מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	364	(255)	109

**ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה:**

- א. ביום 5 במרץ 2010, פרעה החברה 25% מיתרת אגרות חוב של החברה.
- ב. ביום 15 במרץ 2010, מכרה החברה הבת בבורסה 4,526,695 ערך נקוב אגרות חוב של החברה לפי שער של 110 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרת חוב, ובתמורה כוללת של 4,979 אלפי ש"ח. לאחר המכירה ובמועד בחתימה על הדוחות הכספיים, החברה הבת לא מחזיקה אגרות חוב של החברה.
- ג. ביום 4.2.2010 נתקבלה במשרדי החברה הודעה מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), לפיה נמסר לחברה כי מבדיקה שערכה הבורסה עולה כי החברה אינה עומדת בכללי השימור בהתאם לתקנון הבורסה לאור העובדה ששווי החזקות הציבור במניות החברה הינו כ-3.18 מיליוני ש"ח (נמוך מהנדרש בכללי השימור)- בהתאם להנחיות על-פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה, ניתנה לחברה אורכה עד ליום 30.6.2010 לשם נקיטת צעדים על מנת שהחברה תעמוד בכללים שנקבעו. אם בבדיקת הנתונים שתיערך סמוך לאחר תום הרבעון שיסתיים ביום 30.6.2010 לא תעמוד החברה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור, ידון דירקטוריון הבורסה, בישיבתו בחודש יולי 2010, בהעברת ניירות הערך של החברה לרשימת השימור.

**ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה (המשך):**

ד. ביום 17 במרץ 2010 וביום 27 במאי 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי החברה וחברות מאוחדות תהיינה רשאיות להתקשר בעסקאות שאינן חריגות שלבעלי שליטה או נושאי משרה עשוי להיות בהן עניין אישי לרבות עסקאות עם שלדות בע"מ ועסקאות לקבלת שירותי הובלה ימית עבור פעילות השילוח של החברה עם אי.סי.אם, וזאת בהיקף הוצאות ו/או הכנסות שנתי הנרשמות בספרי החברה שלא יעלה על 5% מסך ההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה כפי שפורסמו לאחרונה ערב העסקה ("מדד ה- 5%"). בחינת מדד ה- 5% תהיה במצטבר על בסיס שנה קלנדרית לכל העסקאות עם אי.סי.אם, עם שלדות בע"מ ועם תאגידי אחרים שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה יש בהן עניין אישי.

אי.סי.אם עוסקת במתן שירותי ספנות וסוכנות אוניות ופעילותה משלימה את פעילות החברה בתחום השילוח. אי.סי.אם הינה חברה הקשורה למר אריה פרידנזון, אחיהם של דוד פרידנזון ורמי פרידנזון, בעלי השליטה בחברה, דירקטורים ומנכ"לים משותפים בה; מנכ"ל אי.סי.אם הינו אורן פרידנזון, בנו של אריה פרידנזון ואחיו של אלון פרידנזון המכהן כדירקטור בחברה.

החברה עשויה להתקשר עם אי.סי.אם לצורך הגשת הצעות משותפות להתקשרות עם צדדים שלישיים. כמו כן, החברה עשויה להתקשר עם אי.סי.אם לשם השלמת שירותים שהחברה מעמידה ללקוחותיה. החברה תתקשר עם אי.סי.אם לאחר קבלת מספר הצעות מחיר לרכישת השירותים מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ובחירת ההצעה המתאימה לצרכי החברה בהתחשב במחיר, באיכות השירות ובזמינות מתן השירותים.

קביעת המסגרת נדרשת על מנת לאפשר לחברה להגיב במהירות לפניות לקוחות וקבלה מיידית של הזמנות ע"פ צרכי הלקוחות וזמינות השירותים.

במידה ובכוונת החברה יהיה להתקשר עם אי.סי.אם ו/או עם שלדות בע"מ ו/או עם גורם אחר בעסקאות שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בהן עניין אישי כגון עסקאות למתן הצעה משותפת ללקוח או לקבלת שירותים מ- אי.סי.אם ו/או משלדות בע"מ ו/או מתאגיד אחר שלבעלי השליטה ו/או לנושאי משרה בחברה עשוי להיות בעסקאות עמו עניין אישי, בהיקף או באופן אחר שייחשב כעסקה חריגה של החברה, בין בעסקה מסוימת ובין במצטבר בשנת הדיווח, יובא הנושא לדיון ועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה ויהיה כפוף לקבלת האישורים ומתן הדיווחים הנדרשים על פי דין.

ביאור 4 - אירועים מהותיים במהלך התקופה (המשך):

ה. סיווג עסקאות כעסקאות זניחות:

ביום 17 במרץ 2010, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה, קבע דירקטוריון החברה כדלקמן:

עסקה שהחברה או חברה מאוחדת של החברה, צד לה ושלב על שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי, יחשב לעסקה זניחה כמשמעותה בתקנה 41(א)(6)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע – 2009 ולצורכי דיווח על פי תקנה 22(א) ותקנה 37(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ועל פי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, במידה וסך ההכנסות ו/או ההוצאות הנרשמות בספרי החברה בגין העסקה אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים כפי שפורסמו לאחרונה לפני העסקה<sup>1</sup>.

1. ביום 22 במרץ 2010 קיבלה החברה בקשה משמיר י. איתן בע"מ (להלן: שמיר) למימוש אופציה שברשותו לקבלת מניות נוספות רגילות בחברת הבת אפ אס אם שירותי קרקע בע"מ (להלן: אפ אס אם), בתוך 60 ימים מהמועד בו יתקבלו כל האישורים הנדרשים למימוש, לרבות אישורי צדדים שלישיים ובכלל זאת אישור מאת רשות שדות התעופה בישראל.

לאחר מימוש הזכות כאמור ירד שיעור האחזקות של החברה באפ אס אם מ-51% ל-40% וכמו כן החברה צפויה לאבד את השליטה בדירקטוריון של חברת אפ אס אם ובשל כך החברה תפסיק לאחד את דוחות אפ אס אם.

החברה לא צופה שינוי מהותי ברווח ובהונה העצמי כתוצאה ממימוש האופציה היות והונה העצמי של FSM אינו מהותי לחברה.

---

<sup>1</sup> בכוונת החברה להביא לדיון בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון קביעת אמות מידה ואמצעי בקרה בכדי לוודא שעסקאות הנעשות על פי סעיף זה אינן חריגות, דהיינו: הן לטובת החברה, במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק וזאת, מעבר לרף הכספי כאמור בסעיף זה

ביאור 5 - עסקאות עם צדדים קשורים ו/או בעלי עניין:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010:

צדדים קשורים אחרים	בעלי עניין אחרים	אנשי מפתח ניהוליים		
		שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	
1	-	-	-	הכנסות ריבית מחברות קשורות
-	-	-	501	הוצאות דמי ניהול לבעלי שליטה
-	-	19	-	שירותי ייעוץ מדירקטורים
-	-	68	-	שכר דירקטורים
-	41	-	-	שירותים שהתקבלו בתחום הביטוח
281	-	-	101	שכירות מבעלי עניין
638	-	-	-	עסקאות עם צדדים קשורים

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2009:

צדדים קשורים אחרים	בעלי עניין אחרים	אנשי מפתח ניהוליים		
		שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	
17	-	-	-	הכנסות ריבית מחברות קשורות
-	-	-	484	הוצאות דמי ניהול לבעלי שליטה
-	-	22	-	שירותי ייעוץ מדירקטורים
-	-	59	-	שכר דירקטורים
-	36	-	-	שירותים שהתקבלו בתחום הביטוח
314	-	-	97	שכירות מבעלי עניין

**פרידנזון שרותים לוגיסטיים בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ליום 31 במרץ 2010**

**ביאור 5 - עסקאות עם צדדים קשורים ו/או בעלי עניין (המשך):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009:

צדדים קשורים אחרים	בעלי עניין אחרים	אנשי מפתח ניהוליים		
		שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	
446	-	-	-	הכנסות ריבית מחברות קשורות
-	-	-	1,970	הוצאות דמי ניהול לבעלי שליטה
-	-	8	-	שירותי ייעוץ מדירקטורים
-	-	238	-	שכר דירקטורים
-	155	-	-	שירותים שהתקבלו בתחום הביטוח
1,173	-	-	387	שכירות מבעלי עניין
576	-	-	-	הכנסות מעסקאות עם צדדים קשורים

**ביאור 6 - מגזרים:**

**א. כללי:**

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה:

1. אשר עוסק בפעילויות עסקיות מהן עשויה החברה להניב הכנסות, לשאת בהוצאות (לרבות הכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות עם רכיבים עסקיים אחרים של החברה).
2. אשר התוצאות התפעוליות שלו נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים שיוקצו למגזר ולצורך הערכת ביצועיו.
3. אשר קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.  
בהתאם לאמור לעיל, מגזרי הפעילות של החברה הינם:

- הובלות ושירותים לוגיסטיים - מתן שירותי הובלה יבשתית בישראל ובאירופה לרבות מתן שירותי קצה להובלה.
- שילוח בינלאומי - מתן שירותי שילוח בינלאומי הכוללים הובלות ושילוחים בינלאומיים של מטענים בים, באוויר וביבשה מישראל ולישראל מיעדים שונים ברחבי העולם באמצעות חברה מאוחדת.
- שרותי קרקע - החברה מספקת שירותי קרקע לרשות שדות התעופה בנתב"ג באמצעות חברה מאוחדת.



ביאור 6 - מגזרים (המשך):

ב. הרכב:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2010

סה"כ	שירותי קרקע	שילוח נטו	שילוח ברוטו	הובלה
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
30,445	2,632	8,564	-	19,249
109	-	-	-	109
30,554	2,632	8,564	-	19,358
2,601	(152)	829	-	1,924
183,624	2,707	97,731	-	83,186

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות המגזר  
רווח מפעולות רגילות מגזרי  
נכסים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2009

סה"כ	שירותי קרקע	שילוח נטו	שילוח ברוטו	הובלה
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
29,820	2,590	8,361	-	18,869
163	-	-	-	163
29,983	2,590	8,361	-	19,032
20	(76)	(67)	-	163
176,275	6,076	80,341	-	89,858

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות המגזר  
רווח מפעולות רגילות מגזרי  
נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2009

סה"כ	שירותי קרקע	שילוח נטו	שילוח ברוטו	הובלה
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
122,094	13,827	33,815	-	74,452
1,321	-	-	-	1,321
123,415	13,827	33,815	-	75,773
4,971	1,014	1,264	-	2,693
170,966	2,664	83,207	-	85,095

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות המגזר  
רווח מפעולות רגילות מגזרי  
נכסים

ביאור 6 - מגזרים (המשך):

ג. התאמה בין הרווח או ההפסד של כלל המגזרים לבין הרווח או ההפסד לפני הוצאות מסים על הכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2009	31.03.2009	
4,971	20	2,601	סך-הכל רווח או הפסד של מגזרי בני דיווח
5,018	515	63	הוצאות אחרות ברמת הקבוצה
(47)	(495)	2,538	סך-הכל רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

ביאור 7 - השפעת תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות בתקופה שלפני יישומם היכולים להשפיע על הדוחות הכספיים:

1. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר גילויים בהקשר לצד קשור (להלן: "התיקון ל- IAS 24"):

בהתאם לתיקון ל- IAS 24, עודכנה ההגדרה של צד קשור. כמו כן, התיקון ל- IAS 24 מוסיף לדרישות הגילוי בהקשר לצד קשור גם את הדרישה למתן גילוי על התקשרויות עם צדדים קשורים. יחד עם זאת התיקון ל- IAS 24 מעניק הקלה בדרישות הגילוי בהקשר לצד קשור של ישויות הקשורות לממשלה.

התיקון ל- IAS 24 ייושם לגבי הדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011 או לאחריו באופן רטרוספקטיבי. אימוץ מוקדם של התיקון ל- IAS 24, בין אם בכללותו ובין אם רק לעניין הקלה ממתן גילויים בהקשר לצד קשור של ישויות הקשורות לממשלה, אפשרי, תוך מתן גילוי לכך.

השפעת התיקון ל- IAS 24 תבטא, אם בכלל, בביאורים לדוחות הכספיים בהקשר לצדדים קשורים.

ביאור 7 - השפעת תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות בתקופה שלפני יישומם היכולים להשפיע על הדוחות הכספיים (המשך):

**2. תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים ("IFRS 9"):**

IFRS 9 מהווה את השלב הראשון בדרך להחלפת IAS 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, ודן רק בסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים.

IFRS 9 קובע שבמועד ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים יסווגו לאחת משתי קבוצות (קטגוריות) מדידה: עלות מופחתת או שווי הוגן.

לענין השקעה במכשירי חוב, IFRS 9 קובע כי המדידה תהיה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם מתקיימים שני התנאים הבאים, אז המדידה תהיה בעלות מופחתת:

(א) המטרה של המודל העסקי של החברה היא להחזיק בנכס הפיננסי על מנת לגבות/ לקבל את תזרימי המזומנים החוזיים מהנכס הפיננסי, וכן -

(ב) התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי הם כאלו שקובעים כי במועדים ספציפיים יתקבלו ממנו תזרימי מזומנים שהם במהותם רק תשלומי קרן וריבית בגין הקרן (המכשיר מנוהל על בסיס תשואה חוזית).

יחד עם זאת, ניתן במקרים מסוימים למדוד את מכשיר החוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, גם בהתקיים שני התנאים לעיל, במידה והיעוד לשווי הוגן מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות בהכרה או במדידה בדוחות הכספיים.

סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה באופן יסודי את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים או אם הסיווג מחדש נדרש.

לענין השקעה במכשירים הוניים, IFRS 9 קובע כי המדידה תהיה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. יחד עם זאת, לגבי מכשירים הוניים שאינם מוחזקים לצורכי מסחר, יכולה החברה במועד ההכרה לראשונה לבחור להכיר בכל השינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני ברווח כולל אחר (למעט הכנסות מדיבידנדים). סיווגים מרווח כולל אחר לרווח או הפסד לא אפשריים, כמו כן אין צורך בבחינת ירידת ערך. סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי.

IFRS 9 ייושם לגבי הדוחות הכספיים לתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו, באופן רטרואספקטיבי למעט נכסים פיננסיים שכבר נגרעו במועד האימוץ לראשונה של IFRS 9. אימוץ מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי לכך.

להערכת החברה, השפעת IFRS 9 על תוצאות הפעולות, המצב הכספי ועל ההון, אינה צפויה להיות מהותית.

**ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן:**

א. פרויקט אופניים:

ביום 14 לאפריל 2010 חתמה חברת הבת של החברה אף.אס.אם שירותי קרקע בע"מ (להלן – "FSM" או "אף.אס.אם") על חוזה עם הרשות לפיתוח כלכלי תל אביב - יפו בע"מ (להלן – "הרשות") הפועלת מטעם עיריית תל אביב יפו (להלן – "העירייה"), להקמה ולהפעלה של מערך השכרת אופניים בתחום העירייה (להלן – "הפרויקט" ו-"החוזה", בהתאמה).

אף.אס.אם הסכימה עם מר דני שפילמן המכהן כמנכ"ל בה לשתפו בפרויקט בשיעור של 10%, כך שחלקה של אף.אס.אם בפרויקט יהיה 90%, ולכן חלקה של החברה בפרויקט, לאחר מימוש האופציה הנ"ל יהיה 36%.

הפרויקט כולל שני שלבים עיקריים: האחד – הקמת מערך השכרת אופניים, הכולל: 150 תחנות עגינה לאופניים, 2,000 זוגות אופניים, מערך מחשוב, אתר אינטרנט ומוקדי שירות. מערך השכרת האופניים יהיה בבעלות העירייה והיא תשלם תמורתו סכום של 38 מיליון ש"ח, לפי אבני דרך שנקבעו איתה להקמת המערך להשכרת האופניים. הערכת FSM בשלב זה הינה כי עלויות ההקמה לא יעלו על הסך הנ"ל.

השלב השני הוא תפעול מערך השכרת האופניים, הכולל תחזוקתו, תיקון תקלות בו וגביית התמורה שתשולם ע"י המשתמשים באופניים, לפי מחירים שנקבעו בחוזה. עבור שירותי התפעול והתחזוקה של מערך השכרת האופניים תקבל FSM מהעירייה תשלום שנתי בסיסי בסך של 5 מיליון ש"ח וכן חלק מסכום התקבולים שיתקבלו מהמשתמשים באופניים, ע"פ מנגנון הקבוע בחוזה, בו FSM תקבל בכל שנה את ה-4 מיליון ש"ח הראשונים מהתקבולים הנ"ל והיתרה מעל סכום זה תתחלק שווה בשווה בין FSM לבין העירייה. במידה ותקבולי המשתמשים יהיו נמוכים מסך של 2 מיליון ש"ח העירייה תשלם את יתרת הסכום כך שבכל מקרה מובטח לחברה לפחות 2 מיליון ש"ח לשנה נוספים לתשלום הבסיסי. במסגרת השלב השני, במקרה של בלאי או גניבה, החברה תרכוש עבור העירייה עד 3,250 זוגות אופניים ועד 75 תחנות עגינה נוספות במידה וידרשו, ועבורם תקבל תמורה מלאה מהעירייה. במידה ויידרש ציוד נוסף מעבר לכך העירייה והחברה סיכמו כי יקנו במשותף 1,000 אופניים ו-20 תחנות עגינה נוספות. סך הרכש הנוסף עבורו תקבל החברה כסף מהעירייה יכול להגיע לכ-27 מיליון ש"ח ע"פ שער החליפין הנוכחי. הערכת FSM היא שעלות הרכש הנוסף ל-FSM ככל שתהיה, לא תהיה גבוהה מתקבול זה.

במשך שלב ההקמה FSM תידרש להעמיד ערבויות בנקאיות לעירייה בסכומים שבין 8 ל-12 מיליון ש"ח, כמו כן בשלב זה צפוי כי יידרש אובליגו בסכום של עד כ-10 מיליון ש"ח למימון הפעילות השוטפת. בעלי המניות ב-FSM יעמידו ערבויות או הלוואות לחברת אף.אס.אם ככל שיידרש על פי חלקם בפרויקט.

בשלב תפעול מערך השכרת האופניים ירדו בהדרגה הערבויות הבנקאיות עד לסכום של כ-5 מיליון ש"ח וכן האובליגו הנדרש צפוי לרדת לסכום לא מהותי.

**ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):**

החוזה קובע הוראות לגבי אפשרויות הרחבתו בתל אביב ולערים נוספות הגובלות בעיר תל-אביב, אופן ניהולו המשותף לרבות, ההסדרים הכספיים בין הצדדים במקרים של ביצוע הרחבות כאלו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מוקנית ל-FSM זכות עצמאית להקים מערך השכרת אופניים, דומה או זהה למערך השכרת האופניים נשוא ההסכם, בערים שאינן גובלות בעיר תל אביב-יפו.

לשם ביצוע הפרויקט ועפ"י תנאי החוזה התקשרה FSM עם חברה מחו"ל, אשר תלווה את FSM, תתמוך ותסייע לה בקשר עם ביצוע התחייבויותיה במסגרת הפרויקט.

תוקפו של החוזה מותנה באישור שר הפנים, עיריית תל אביב וכל רשות סטטוטורית אחרת ובאישור תקציב לפרויקט ע"י העירייה, תנאים שיש למלאם תוך 12 חודשים ממועד החתימה. ממועד קבלת כל האישורים הנ"ל יהיה החוזה לתקופה של 126 חודשים, עם אפשרות הארכה, בהסכמה הדדית של שני הצדדים, לתקופות נוספות שמשכן הכולל ייקבע על ידי הצדדים בהסכמה אך לא יעלה על 60 חודשים נוספים, כך שמשכה הכולל של תקופת החוזה, כולל תקופות ההארכה, אם וככל שיהיו, לא יעלה על תקופה כוללת של 186 חודשים. אם לא יתקבלו האישורים בתוך 12 חודשים, כאמור, תהיה לכל אחד מהצדדים הזכות לבטל את החוזה ללא כל דרישה, ו/או טענה ו/או תביעה כלפי משנהו.

לרשות יש זכות לסיים את החוזה בכל עת לפני תום תקופתו (שלא עקב הפרתו), במתן הודעה של 120 יום מראש ובכתב, תוך מתן פיצוי ל-FSM בגין שנות התפעול שבוטלו, בסך של 1,500,000 ש"ח עבור כל שנה קלנדארית שנותרה עד תום תקופת החוזה (ללא תקופות ההארכה).

פרויקט זה הינו ראשון מסוגו בישראל ובנוסף קיימת אי ודאות לגבי היקף התקבולים מהמשתמשים באופניים, לכן קשה מאוד ל-א.א.ס.אם ולחברה להעריך את הרווח הצפוי ממנו.

**ב.** סה"כ השפעת הירידה בשערי ניירות הערך על שווי תיקי ניירות הערך של החברה מיום 31 למרץ 2010 תאריך הדוחות ועד ליום 26 במאי 2010 הינה כ- 259 אלפי ש"ח.

**ג.** ביום 30 במאי 2010 הגישה החברה לרשות ניירות ערך תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**  
**מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרץ 2010**  
**לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך**  
**(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**  
**בלתי מבוקר**

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**  
**מידע כספי נפרד ליום 31 במרץ 2010**  
**לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**  
**בלתי מבוקר**

**תוכן העניינים**

<u>ע מ ד</u>	
3	..... דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	..... פרטים על מידע הכספי ביניים נפרד
5-6	..... סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
7	..... סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
8-10	..... סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 31 במרץ 2010 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

המידע הכלול במידע הכספי הביניים הנפרד המתייחס ליתרה בגין חברות מוחזקות ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות, מבוסס על דוחות כספיים שחלקם נסקרו על ידי אונגר כהן ושות' רואי חשבון בלבד.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מברורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2009 על מנת לשקף בהם למפרע, תיקון בגין רישום רווח בגין חברות מוחזקות, נטו מחברת הבת (א.א.א.א. שרותי קרקע בע"מ).

30 במאי 2010

בכבוד רב,

זיו האפט                      אונגר, כהן ושות'  
רואי חשבון                      רואי חשבון



**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**פרטים על המידע הכספי הנפרד**

**כללי:**

- א. המידע כספי ביניים נפרד של פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ומיידיים), התש"ל-1970.
- ב. המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי ביניים נפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2010 בכפוף לאמור בסעיף א' לעיל ולמפורט במידע כספי נפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 בדבר הטיפול בעסקאות בין חברתיות.
- ג. יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד יחד עם מידע כספי נפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו.

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)**

<u>31.12.2009</u>	<u>31.3.2009</u>	<u>31.3.2010</u>
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>
273	335	5,610
19,126	20,425	8,391
23,619	22,804	23,632
5,757	3,337	3,393
9,511	10,279	1,390
771	707	210
<u>59,057</u>	<u>57,887</u>	<u>42,626</u>
7,952	7,391	9,134
47,869	47,825	47,741
55,143	57,599	54,293
<u>110,964</u>	<u>112,815</u>	<u>111,168</u>
<u>170,021</u>	<u>170,702</u>	<u>153,794</u>

**נכסים**

**נכסים שוטפים:**

מזומנים ושווי מזומנים  
נכסים פיננסיים לזמן קצר  
לקוחות  
חייבים ויתרות-חובה  
צדדים קשורים  
מס הכנסה לקבל  
סה"כ נכסים שוטפים

**נכסים לא שוטפים:**

יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו  
הלוואות לצדדים קשורים  
רכוש קבוע, נטו  
סה"כ נכסים לא שוטפים

<u>31.12.2009</u>	<u>31.3.2009</u>	<u>31.3.2010</u>
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>
27,799	29,727	29,448
15,742	12,859	15,299
28	-	20
7,628	5,021	5,679
415	790	415
<u>51,612</u>	<u>48,397</u>	<u>50,861</u>
32,052	40,487	29,800
41,147	36,955	25,561
1,575	1,987	1,665
3,907	3,812	4,336
98	98	98
<u>78,779</u>	<u>83,339</u>	<u>61,460</u>
30,996	31,600	30,996
8,634	7,366	10,477
<u>39,630</u>	<u>38,966</u>	<u>41,473</u>
<u>170,021</u>	<u>170,702</u>	<u>153,794</u>

#### התחייבויות והון

##### התחייבויות שוטפות:

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים  
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
מקדמות מלקוחות  
זכאים ויתרות-זכות  
הפרשה לתביעות  
סה"כ התחייבויות שוטפות

##### התחייבויות לא שוטפות:

התחייבויות לתאגידים בנקאיים  
אגרות חוב  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו  
מסים נדחים  
תקבולים על חשבון כתבי אופציות שהונפקו  
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

##### הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:

הון מניות נפרע וקרנות הון  
עודפים

##### סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

רו"ח אסף טיקוצקי  
סמנכ"ל כספים

רמי פרידנזון  
דירקטור ומנכ"ל

דוד פרידנזון  
דירקטור ומנכ"ל

30 במאי 2010  
תאריך אישור הדוחות  
הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2009	31.3.2009	31.3.2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
76,013	18,899	19,330	
58,211	16,031	14,156	
17,802	2,868	5,174	
676	168	202	
11,073	2,454	2,911	
2,764	210	-	
1,818	21	(54)	
5,107	57	2,007	
9,254	1,583	1,376	
6,196	1,426	459	
(1,009)	(223)	1,181	
1,040	(323)	2,271	
57	(38)	429	
<u>983</u>	<u>(285)</u>	<u>1,842</u>	

מחזור הפעולות  
עלות העבודות והשירותים

**רווח גולמי**

הוצאות מכירה ושיווק  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות תפעוליות אחרות  
רווח (הפסד) הון ממימוש רכוש קבוע

**רווח מפעולות רגילות**

הוצאות מימון  
הכנסות מימון  
רווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות, נטו

**רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה**

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

**סך הכל רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לחברה עצמה כתברה אם**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2009	31.3.2009	31.3.2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
983	(285)	1,842	
1,219	244	(1,181)	
7,501	1,882	1,903	
57	(38)	429	
(1,819)	(21)	54	
(374)	291	103	
(232)	37	53	
3,025	(93)	(146)	
(2,691)	(1,140)	(210)	
<u>6,686</u>	<u>1,162</u>	<u>1,005</u>	
612	1,427	(13)	
3,492	5,144	10,485	
(165)	210	-	
(113)	(49)	561	
28	-	(8)	
(1,202)	(2,205)	(139)	
2,036	(571)	(1,949)	
(111)	301	90	
<u>4,577</u>	<u>4,257</u>	<u>9,027</u>	
<u>12,246</u>	<u>5,134</u>	<u>11,874</u>	

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח (הפסד) לתקופה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם  
התאמות בגין:  
הפסד (רווח) בגין חברות מוחזקות, נטו  
פחת והפחתות  
מסים נדחים, נטו  
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו  
עליית (ירידת) ערך הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים  
ירידת (עליית) ערך הלוואות לצדדים קשורים  
שערוך והפחתת ניכיון אגרות חוב  
עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:**

ירידה (עליה) בלקוחות  
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה  
ירידה בהפרשה לתביעות  
עליה במס הכנסה לקבל  
עליה במקדמות מלקוחות  
עליה בספקים ונותני שירותים  
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות  
עליה (ירידה) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

**סך הכל מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2009	31.3.2009	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(5,458)	(1,198)	(1,748)	רכישת רכוש קבוע
4,934	159	337	תמורה ממימוש רכוש קבוע
4,100	(1,500)	(501)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(2,750)	-	11,446	מימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(140)	-	-	רכישת חברות מוחזקות
300	75	75	פירעון הלוואות שניתנו לצדדים קשורים
<u>986</u>	<u>(2,464)</u>	<u>9,609</u>	<b>סך-הכל מזומנים, נטו, מפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(2,000)	-	-	דיבידנד ששולם
4,310	1,540	2,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(12,829)	(3,675)	(4,216)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	(13,888)	פירעון אגרות חוב
(3,160)	(920)	(42)	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים לזמן קצר, נטו
<u>(13,679)</u>	<u>(3,055)</u>	<u>(16,146)</u>	<b>סך-הכל מזומנים, נטו מפעילות מימון</b>
(447)	(385)	5,337	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
720	720	273	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>273</u>	<u>335</u>	<u>5,610</u>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

**פרידנזון שירותים לוגיסטיים בע"מ**

**סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)**

**נספח א' - פעילות מהותית שלא במזומן:**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2010
673	647	304

רכישת נכסים קבועים באשראי ספקים

**נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2009	31.3.2010
6,093	2,306	2,247
1,423	55	52
2,000	-	-
32	-	88

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד ששולם

מסים על הכנסה