



קרדן רכב בע"מ
(לשעבר דן רכב ותחבורה ד.ר.ת בע"מ)

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2011

פרק א'	עדכון תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2010
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוחות כספיים
פרק ד'	דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
פרק ה'	מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
פרק ו'	דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

להלן פרטים אודות שינויים או חידושים מהותיים אשר ארעו בעסקי החברה במהלך תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30.9.2011:

עדכון תיאור עסקי התאגיד

בהמשך למפורט בסעיף 1 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 3 במאי 2011 החליטה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה על שינוי שמה של החברה ל- "קרדן רכב בע"מ", או כל שם אחר דומה שיאושר על ידי רשם החברות. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי על תוצאות האסיפה הכללית מיום 3.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-136623 אשר תוכנו מובא כאן על-דרך ההפניה. ביום 14 באוגוסט 2011 אישר רשם החברות את שינוי שמה של החברה ל- "קרדן רכב בע"מ".

בהמשך למפורט בסעיף 3 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 20 ביולי 2011 הודיעה קרדן ישראל בע"מ (להלן: "קרדן"), בעלת השליטה בחברה כי חתמה על הסכם עם חברת המזרח לאחזקות בע"מ ("חברת המזרח"), לפיו תמכור קרדן לחברת המזרח מחצית מאחזקותיה בחברה (כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה שהם כ- 32% בדילול מלא) וזאת בתמורה לסך של 200 מליון ש"ח, בתוספת ריבית ממועד החתימה ועד למועד השלמת העסקה ("הסכם המכר"). חברת המזרח הינה חברה בבעלות משפחת עיני, המחזיקה כיום בכ- 45% ממניות יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ, אשר קרדן מחזיקה בעקיפין בכ- 40.5% ממניותיה. השלמת המכירה הייתה כפופה, למספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים והיא הושלמה ביום 8 בספטמבר 2011. עם השלמת המכירה, מחזיקות קרדן וחברת המזרח, יחדיו, בשליטה בחברה.

עוד נמסר לחברה על ידי קרדן כי בד בבד עם חתימת הסכם המכר נחתם בין הצדדים הסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות") המסדיר את יחסי הצדדים כבעלי השליטה בחברה. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו מגבלות החלות על שני הצדדים, בקשר עם העברה של מניות החברה, אשר הוגדרו על ידם כמניות גרעין השליטה בחברה ("מניות גרעין השליטה"). מגבלות אלה כוללות, בין היתר, זכות סירוב ראשון וזכות הצטרפות, במקרה של מכירת המניות ע"י מי מהצדדים. כמו כן, במקרה בו תשתנה השליטה האפקטיבית של בעלי השליטה הנוכחיים בקרדן או בחברת המזרח, תקום לצד השני הזכות לרכוש את מניותיו בחברה במחיר שוק. בנוסף הסכימו הצדדים על מינוי מספר שווה של דירקטורים בדיקטוריון החברה וכן הסכימו, כי החלטות בנושאים מסוימים יתקבלו ברוב מיוחד.

בהמשך למפורט בסעיף 6.1 לדוח התקופתי לשנת 2010:

במהלך תקופת הדו"ח ניכרו תמורות פוליטיות וכלכליות בארץ ובעולם. כך למשל, באוגוסט 2011 הודיעה חברת דירוג האשראי S&P על הורדת דירוג האשראי של ארה"ב מ- AAA ל-AA+. כן ניכרה התעצמות של משבר החוב בחלק ממדינות גוש היורו, משבר האשראי ביוון החרף ועוד. כמוכן החלו מהומות על רקע פוליטי במדינות ערב (תוניס, מצרים, תימן, לוב וסוריה) אשר בחלק מן המקרים הובילו לחילופי שלטון ולערעור היציבות האזורית. אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת עניינים אלה על הכלכלה העולמית בכלל ועל המשק הישראלי בפרט, לרבות ההשפעה על פעילותה של החברה ורמת הביקושים למוצריה.

בישראל, כמו גם במדינות אחרות בעולם, החלה במהלך הרבעון השלישי מחאה חברתית כנגד יוקר המחיה. לאור המחאה החברתית, מינתה הממשלה ועדה לשינוי חברתי כלכלי ברשות פרופ' טרכטנברג ("ועדת טרכטנברג") אשר המליצה לממשלה על שינויים כלכליים וחברתיים במגוון תחומים.

בהמשך למפורט בסעיף 6.4 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 30.10.2011 אישרה הממשלה את פרק המיסוי בדו"ח ועדת טרכטנברג הכולל, בין היתר, החלטה בדבר עצירת מתווה ההפחתה של מס החברות כך שמש החברות יעלה ל-25% החל מיום 1.1.2012 וזאת חלף הירידה ההדרגתית הצפויה בהתאם לתקנות הקיימות, לשיעור של 18% בשנת 2016. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה. היה והחלטה זו תאושר, צפויה לכך השפעה על הוצאות המס של החברה, באופן חד פעמי כתוצאה מעדכון ההתחייבות בגין מיסים נדחים, כמפורט בביאור 14 ב' לדוח הכספי לתקופת ביניים ליום 30 בספטמבר 2011.

בהמשך למפורט בסעיף 6.5 לדוח התקופתי לשנת 2010:

בחודש ספטמבר 2011 מינתה הממשלה ועדה בראשות פרופ' ירון זליכה להגברת התחרותיות בענף הרכב. לפי פרסומים שונים, עתידה הועדה לעסוק בתחומים שונים הקשורים לענף הרכב, לרבות ענף הליסינג ובכלל זה תחומים הקשורים לתחרותיות, למיסוי, למבנה אחזקות בין גופים בענף הרכב ועוד. אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת מסקנות הועדה, ככל שיישמו, על ענף הליסינג בכללותו ועל פעילותה של החברה.

בהמשך למפורט בסעיף 11.6 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 5 במאי 2011 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ רישום למסחר של האופציות אשר הוחלט על הענקתן לנושאי המשרה בחברה ובהתאם הוקצו 671,811 אופציות (לא נסחרות) לנושאי משרה בחברה (שאינם דירקטורים בחברה ו/או בעלי שליטה בחברה) הניתנות למימוש ל- 671,811 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, כל זאת מכוח תוכנית האופציות של החברה לשנת 2011. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 7.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-142194 אשר תוכנו מובא כאן על-דרך ההפניה.

בהמשך למפורט בסעיף 14.1 לדוח התקופתי לשנת 2010:

בהמשך למתואר בסעיף משנה ד' לסעיף 14.1 לדוח התקופתי לשנת 2010 בקשר למיזם המשותף של החברה עם TBIF Financial Services B.V (TBIF) - חברה זרה מקבוצת קרדן אן.וי, המוחזקת על ידי בעלי השליטה בקרדן ישראל בע"מ - מבעלי השליטה בחברה ("המיזם"), ביום 21 באפריל 2011 הסכימו הצדדים על מימוש האופציה לרכישת 10% הנותרים ממניות החברה הקפריסאית בשם TBIF DAN Leasing Limited, המחזיקה 100% מהבעלות והשליטה של בעלת זיכיון אוויר להשכרה לזמן קצר ולליסינג תפעולי באוקראינה, וזאת תמורת מחצית מן הסכום הנקוב בהסכם המקורי (הסכום הנ"ל אינו מהותי לפעילות החברה). העסקה האמורה לרכישת יתרת המניות של החברה הקפריסאית הושלמה באופן שהחברה מחזיקה ממועד זה 34% ממניות החברה הקפריסאית.

בהמשך למפורט בסעיף 14.2 לדוח התקופתי לשנת 2010:

החברה התקשרה במזכר הבנות מיום 24 בינואר 2011 עם אוטו איטליה אי.אל. בע"מ ("אוטו איטליה"), חברה פרטית בעלת זיכיון לייבוא ורישיון ליבוא כלי רכב מסוג "פרארי" ו"מזארטי", להשקעה באוטו איטליה, וכמו כן העמידה החברה לאוטו איטליה בטחונות, והכל בסכומים שאינם מהותיים לחברה. ביום 3 באפריל 2011 נחתם הסכם לפיו תרכוש החברה 50% מהון המניות המונפק והנפרע של אוטו איטליה, בתמורה של 10 מיליון ש"ח, אשר תושקע באוטו איטליה. ההתקשרות האמורה אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 3 במאי 2011 והושלמה ביום 12 ביוני 2011. יצוין עוד כי אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 3 במאי 2011, אישרה להעמיד, מעת לעת, לטובת פעילותה השוטפת של אוטו איטליה, סך של עד 3 מיליון ש"ח, בדרך של השקעה או כהלוואת בעלים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מהמועדים 12.6.2011, מספר אסמכתא 2011-01-181845, 3.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-136623, 3.4.2011 אסמכתא מספר 2011-01-107922 ודוח עסקה מיום 28.3.2011 אסמכתא מספר 2011-01-096615 אשר תוכנם מובא כאן על-דרך ההפניה.

בהמשך למפורט בסעיף 15 לדוח התקופתי לשנת 2010:

רכישה עצמית של אג"ח - ביום 14 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה של אגרות חוב מסדרות ג'- ו' בהיקף של עד 60 מיליוני ש"ח, אשר תבצע מעת לעת לפי שיקול דעת הנהלת החברה בבורסה או מחוץ לבורסה. תוקף החלטת דירקטוריון החברה הינו ביחס לרכישות אגרות חוב כאמור עד וכולל יום 13 באוגוסט 2012. מאז אישור תוכנית הרכישה כאמור ועד למועד פרסום דו"ח זה לא ביצעה החברה רכישה עצמית בפועל של אגרות חוב כלשהן.

רכישה עצמית של מניות - ביום 14 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 40 מיליוני ש"ח, אשר תבצע מעת לעת לפי שיקול דעת הנהלת החברה בבורסה או מחוץ לבורסה. תוקף החלטת דירקטוריון החברה הינו ביחס לרכישות מניות כאמור עד וכולל יום 13 באוגוסט 2012. נכון ליום 30 בספטמבר 2011, נרכשו במסגרת הליך הרכישה העצמית של המניות, 411,605 מניות בכ- 11.8 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך המאזן, ועד לסמוך מועד אישור הדוחות הכספיים, נרכשו במסגרת ההליך האמור 30,763 מניות בכ- 900 אלף ש"ח.

בהמשך למפורט בסעיף 15.8 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 3 באפריל 2011 אישרה מעלות את דירוג אג"ח החברה בסדרה ה' וסדרה ו' בדירוג (A+/Stable) (ראה דיווח מיידי מס' אסמכתא 2011-01-107976 שפורסם ביום 3.4.2011 ואשר תוכנו מובא כאן על - דרך ההפניה).

ביום 25 באוגוסט 2011 אשררה מעלות את דירוג החברה והאג"ח שלה בדירוג (A+/Stable) (ראה דיווח מיידי שפורסם ביום 25.8.2011 מס' אסמכתא 2011-01-253470 ואשר תוכנו מובא כאן על - דרך ההפניה).

בהמשך למפורט בסעיף 15.9 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 7 באפריל 2011 הציעה החברה לציבור אגרות חוב של החברה מסדרה ה' וסדרה ו', בהתאם לדוח הצעת מדף של החברה מיום 7 באפריל 2011 על פי תשקיף מדף של החברה מיום 13 באוגוסט 2009, כפי שתוקן ביום 4 באפריל 2011. התמורה הכוללת ברוטו אשר קיבלה החברה בגין הנפקת החוב כאמור הסתכמה בסכום כולל של כ- 332 מיליון ש"ח ובמחיר אשר שיקף תשואה של כ- 2.76% וכ- 2.8% לסדרות ה' ו' בהתאמה, צמוד למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מן המועדים 7.4.2011, אסמכתא מספר 2011-01-114087, 12.4.2011, אסמכתא מספר 2011-01-118962, 11.4.2011, אסמכתא מספר 2011-01-116820 ומיום 28.3.2011, אסמכתא מספר 2011-01-096630 אשר תוכנם מובא כאן על-דרך ההפניה.

בהמשך למפורט בסעיף 20.1.1 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 25 בספטמבר 2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו המתיר למבקשים להסתלק מן התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"א 2302-08) שהוגשה כנגד החברה ביום 14 בדצמבר 2008 ובהתאם, מוחק את התובענה והבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעים בסך של 20,000 ש"ח ושכר טרחה לבאי כוחם בסך של 92,800 ש"ח (כולל מע"מ). ראה דיווח מיידי מיום 2.10.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-288273).

בהמשך למפורט בסעיף 20.1.3 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 21 ביולי 2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו הדוחה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 19246-10-10) שהוגשה כנגד החברה ביום 11 באוקטובר 2010 מן הסיבה כי המקרה אינו נכלל בחוג הסגור של המקרים הראויים לדיון בפסים של תובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעת בסך של 5,000 ש"ח ושכר טרחה לבא כוחה בסך של 30,000 ש"ח (כולל מע"מ). ראה דיווחים מיידיים מיום 20.11.2010 (מס' אסמכתא 2010-01-652986) ומיום 24.7.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-220890).

בהמשך למפורט בסעיף 20.1.4 לדוח התקופתי לשנת 2010:

ביום 5 באוקטובר 2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בירושלים המאשר את הסכמת הצדדים לסילוק התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 47147-12-10), אשר הוגשה כנגד החברה ביום 28 בדצמבר 2010, באופן שהתובענה תמחק על הסף ללא צו להוצאות. ראו דיווח מיידי מיום 5.10.2011 (מס' אסמכתא 293598-01-2011).

בהמשך למפורט בסעיף 20.1.5 לדוח התקופתי לשנת 2010:

במהלך תקופת הדו"ח נדחו בהסכמה מספר פעמים המועדים להגשת תגובת החברה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית ונכון למועד דו"ח זה, נקבע הדיון בבקשה ליום 15 לינואר 2012. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על התשתית העובדתית הידועה לה ועל סמך חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי הבקשה לאישור להדחות גבוהים מסיכוייה להתקבל.

בעלי מניות נכבדים,

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים של קרדן רכב בע"מ (לשעבר דן רכב ותחבורה ד.ר.ת בע"מ) וחברות מאוחדות (להלן: "החברה") לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2011.

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

החברה הנה בעלת הזיכיון בישראל לשימוש בשם המותג "אוויס" עד לסוף שנת 2016. לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים של החברה: השכרת רכב לזמן קצר וליסינג תפעולי. לחברה תחומי פעילות אחרים שאינם מהותיים לפעילות החברה ואלו נכללים בדוחות הכספיים כמגזר עסקי "אחרים" וכוללים בעיקר מכירת שוברים להשכרת כלי רכב בחו"ל, סוכנות נסיעות, ליסינג מימוני וטרייד אין לרכב משומש. צי כלי הרכב של החברה מונה ליום 30.9.2011 כ- 29,500 כלי רכב. לחברה 27 סניפי השכרה ושירות וכ- 17 מרכזי מכירת רכב, בפריסה ארצית ובהפעלה עצמית. החברה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי בנקאי ובאמצעות אשראי חוץ בנקאי בדרך של הנפקת אגרות חוב קונצרניות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ושאינן נסחרות.

אירועים עיקריים בתקופת הדוח

- 1. הארכת הסכם הזיכיון -** ביום 6.3.11 החליט דירקטוריון החברה על מימוש האופציה הנתונה לחברה בהסכם הרישיון לשימוש בשיטת וסימני Avis בישראל ובהסכם סוכנות מכירות כללית בלעדית של אוויס אירופה בישראל (להלן יחדיו: "ההסכמים") ולהאריך את תקופת ההסכמים עד ליום 31.12.2016. זאת בתנאי ההסכמים. לפירוט בדבר תנאי ההסכמים ראה פרק א' לדוח על תיאור עסקי התאגיד לשנת 2010.
- 2. שינוי שליטה בחברה -** ביום 10.3.2011 הושלמו עסקאות בין אמד פיתוח נדל"ן והשקעות בע"מ (להלן - אמד) לבין קרדן ישראל בע"מ (להלן: "קרדן"), לפיהן, רכשה קרדן באמצעות קרדן נכסי אמד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של קרדן, את כל מניות החברה שבבעלות אמד, המהוות כ- 54.25% מהון המניות המונפק של החברה, בתמורה לסך של כ- 336 מיליוני ש"ח, המשקפת לחברה שווי של כ- 619 מיליוני ש"ח. לאחר הרכישה כאמור מחזיקה קרדן בשליטה בחברה, באמצעות אחזקה של כ- 68% מהון מניות החברה המונפק ומזכויות ההצבעה בה (ישירות ובאמצעות קרדן נכסי אמד בע"מ), כמפורט בדיווח מידי מאותו היום מס' אסמכתא 01-076749-2011 (אזכור זה מהווה הכללה על דרך הפניה). ביום 20.7.2011 הודיעה קרדן לחברה כי חתמה על הסכם עם חברת המזרח לאחזקות בע"מ ("חברת המזרח"), לפיו תמכור קרדן לחברת המזרח מחצית מאחזקותיה בחברה (כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה שהם כ- 32% בדילול מלא) וזאת בתמורה לסך של 200 מיליון ש"ח, בתוספת ריבית ממועד החתימה ועד למועד השלמת העסקה ("הסכם המכר"). חברת המזרח הינה חברה בבעלות משפחת עיני, המחזיקה כיום ב- 45% ממניות יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ, אשר קרדן מחזיקה בעקיפין בכ- 40.5% ממניותיה. השלמת המכירה כפופה, למספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים והיא הושלמה ביום 8 בספטמבר 2011. עם השלמת המכירה, יחזיקו קרדן וחברת המזרח, יחדיו, בשליטה בחברה. עוד נמסר לחברה על ידי קרדן כי בד בבד עם חתימת הסכם המכר נחתם בין הצדדים הסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות") המסדיר את יחסי הצדדים כבעלי השליטה בחברה. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו מגבלות החלות על שני הצדדים, בקשר עם העברה של מניות החברה, אשר הוגדרו על ידם כמניות גרעין השליטה בחברה ("מניות גרעין השליטה"). מגבלות אלה כוללות, בין היתר, זכות סירוב ראשון וזכות הצטרפות, במקרה של מכירת המניות ע"י מי מהצדדים. כמו כן, במקרה בו תשתנה השליטה האפקטיבית של בעלי השליטה הנוכחיים בקרדן או בחברת המזרח, תקום לצד השני הזכות לרכוש את מניותיו בחברה במחיר

שוק. בנוסף הסכימו הצדדים על מינוי מספר שווה של דירקטורים בדירקטוריון החברה וכן הסכימו, כי החלטות בנושאים מסוימים יתקבלו ברוב מיוחד.

3. השקעה ביבואנית רכבי פרארי ומזארטי - החברה התקשרה במזכר הבנות מיום 24.1.11 עם אוטו איטליה אי.אל. בע"מ ("אוטו איטליה"), חברה פרטית בעלת זיכיון לייבוא ורישיון ליבוא כלי רכב מסוג "פרארי" ו"מזארטי", להשקעה באוטו איטליה, וכמו כן העמידה החברה לאוטו איטליה בטחונות, והכל בסכומים שאינם מהותיים לחברה. ביום 3 באפריל 2011 נחתם הסכם לפיו תרכוש החברה 50% מהון המניות המונפק והנפרע של אוטו איטליה, בתמורה של 10 מיליון ש"ח, אשר תושקע באוטו איטליה. ההתקשרות האמורה אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 3.5.2011 והושלמה ביום 12.6.2011. עוד יצוין כי אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 3.5.2011, אישרה להעמיד, מעת לעת, לטובת פעילותה השוטפת של אוטו איטליה, סך של עד 3 מיליון ש"ח, בדרך של השקעה או כהלוואת בעלים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מהמועדים 12.6.2011 מספר אסמכתא 2011-01-181845, 3.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-136623, 3.4.2011 אסמכתא מספר 2011-01-107922 ודוח עסקה מיום 28.3.2011 אסמכתא מספר 2011-01-096615 אשר תוכנם מובא כאן על-דרך ההפניה.

4. ביום 31.12.2010 דיווחה החברה, כי בעקבות דוח בודק חיצוני שנתקבל אצל החברה והוצג בפני ועדת הביקורת, עלו חשדות לכאורה להתנהלות אישית בלתי תקינה של יושב ראש הדירקטוריון הקודם של החברה, בקשר עם הגשת החזרי הוצאות אישיות שלו לחברה, בהיקף של עשרות אלפי ש"ח, בשנים 2009-2010. ביום 12.1.2011 הודיע היו"ר הקודם, כי הוא מתפטר מתפקידו כיו"ר הדירקטוריון בשל העסקה בין דן לקרדן כמפורט בדיווח מיידי מאותו היום מס' אסמכתא 2011-01-015729 (אזכור זה מהווה הכללה על דרך הפניה). הדירקטוריון שמע את הסברי היו"ר היוצא באשר לדו"ח הבודק החיצוני ובנסיבות העניין החליט שאין עוד מקום לבדיקות נוספות בנושא. בנסיבות העניין, ומאחר שמדובר בהתנהלות ברמה האישית של היו"ר היוצא ובשים לב לכך כי החזרי הוצאות היו בסכום שאינו מהותי לחברה, סבורה הנהלת החברה כי אין באמור לעיל כדי להוות חולשה מהותית בבקרה הפנימית של החברה. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, בוצע עדכון של נוהל החזרי הוצאות בחברה תוך חידוד ההוראות בעניין החזרים ליו"ר הדירקטוריון. הנהלת החברה דיווחה על האמור לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה אשר אימצו את מסקנותיה בעניין.

5. אישור דירוג החברה - ביום 24.2.2011 הודיעה חברת S&P Maalot (להלן - מעלות) על אשרור הדירוג (A+/Stable). אשרור הדירוג התבסס על מעמדה המוביל של החברה בשוק הליסינג הישראלי, פרופיל הסיכון הפיננסי השמרני ביחס לענף ושמירה על יחס הון למאזן של מעל ל- 17% ועל שיעורי רווחיות דומים לאלו המדווחים כיום. לפרטים נוספים ראה דוח הדירוג המצורף כנספח לדוחות התקופתיים לשנת 2010. ביום 3.4.2011 אישרה מעלות את דירוג אג"ח החברה בסדרות ה' ו' ו' בדירוג (A+/Stable) לצורך הרחבת סדרות אלו בהיקף של עד 400 מיליון ש"ח (ראה דיווח מיידי שפורסמו ביום 3.4.2011 ואשר תוכנו מובא כאן על-דרך ההפניה: מס' אסמכתא 2011-01-107976). ביום 25 באוגוסט 2011 אשררה מעלות את דירוג החברה והאג"ח שלה בדירוג (A+/Stable) (ראה דיווח מיידי שפורסם ביום 25.8.2011 מס' אסמכתא 2011-01-253470 ואשר תוכנו מובא כאן על - דרך ההפניה).

6. אימוץ תוכנית אופציות והקצאתן לנושאי משרה - ביום 14.3.2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לנושאי משרה בחברה בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישור מס הכנסה, והקצאת אופציות בהתאם לתוכנית האמורה. ביום 5.5.2011 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ רישום למסחר של האופציות אשר הוחלט על הענקתן לנושאי המשרה בחברה ובהתאם הוקצו 671,811 אופציות (לא נסחרות) לנושאי משרה בחברה (שאינם דירקטורים בחברה ו/או בעלי שליטה בחברה) הניתנות למימוש ל- 671,811 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, כל זאת מכוח תוכנית האופציות של החברה לשנת 2011. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום

- 2011-01-087513 מס' אסמכתא 22.3.2011, מיום מס' אסמכתא 14.3.2011-01-080046, מיום מס' אסמכתא 7.5.2011-01-142194 (אזכור זה מהווה הכללה על דרך הפניה).
- 7. הרחבה לאגרות חוב סדרה ה' וסדרה ו' -** ביום 7.4.2011 הציעה החברה לציבור אגרות חוב של החברה מסדרה ה' וסדרה ו', בהתאם לדוח הצעת מדף של החברה מיום 7.4.2011 על פי תשקיף מדף של החברה מיום 13.8.2009, כפי שתוקן ביום 4.4.2011. התמורה הכוללת ברוטו אשר קיבלה החברה בגין הנפקת החוב כאמור הסתכמה בסכום כולל של כ- 332 מיליון ש"ח ובמחיר אשר שיקף תשואה של כ- 2.76% וכ- 2.8% לסדרות ה' ו-ו' בהתאמה, צמוד למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מן המועדים 7.4.2011 אסמכתא מספר 2011-01-114087, 12.4.2011 אסמכתא מספר 2011-01-118962, 11.4.2011 אסמכתא מספר 2011-01-116820 ומיום 28.3.2011 אסמכתא מספר 2011-01-096630 אשר תוכנם מובא כאן על-דרך הפניה.
- 8. דיבידנד -** ביום 13.4.2011 שילמה החברה דיבידנד במזומן, בסך של 294 אגורות למניה, בסך כולל של כ- 46 מיליוני ש"ח. באשר להליך בחינת והכרזת הדיבידנד ראה דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010.
- 9. מימוש אופציה מיזם פעילות ליסינג והשכרה במזרח אירופה -** בקשר למיזם המשותף של החברה עם TBIF Financial Services B.V (TBIF) - חברה זרה מקבוצת קרדן א.ו.י, המוחזקת על ידי בעלי השליטה בקרדן ישראל בע"מ - מבעלי השליטה בחברה ("המיזם"), ביום 21.4.2011 הסכימו הצדדים על מימוש האופציה לרכישת 10% הנותרים ממניות החברה הקפריסאית בשם TBIF DAN Leasing Limited, המחזיקה 100% מהבעלות והשליטה של בעלת זיכיון אוויוס להשכרה לזמן קצר ולליסינג תפעולי באוקראינה, וזאת תמורת מחצית מן הסכום הנקוב בהסכם המקורי (הסכום הנ"ל אינו מהותי לפעילות החברה). העסקה האמורה לרכישת יתרת המניות של החברה הקפריסאית הושלמה באופן שהחברה מחזיקה ממועד זה 34% ממניות החברה הקפריסאית.
- 10. החלטה על שינוי שם החברה -** ביום 3.5.2011 החליטה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה על שינוי שמה של החברה ל- "קרדן רכב בע"מ", או כל שם אחר דומה שיאושר על ידי רשם החברות. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידית על תוצאות האסיפה הכללית מיום 3.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-136623 אשר תוכנו מובא כאן על-דרך הפניה. ביום 14.8.2011 אישר רשם החברות את שינוי שמה של החברה ל- "קרדן רכב בע"מ".
- 11. רכישה עצמית של מניות ואגרות חוב -** ביום 14.8.2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 40 מיליוני ש"ח ושל אגרות חוב מסדרות ג'-ו' בהיקף של עד 60 מיליוני ש"ח. התוכנית תבצע מעת לעת לפי שיקול דעת הנהלת החברה בבורסה או מחוץ לבורסה. תוקף החלטת דירקטוריון החברה הינו ביחס לרכישות מניות/אגרות חוב כאמור עד וכולל יום 13.8.2012. נכון ליום 30.9.2011, נרכשו במסגרת הליך הרכישה העצמית, 411,605 מניות בכ- 11.8 מיליוני ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן, ועד לסמוך מועד אישור הדוחות הכספיים, נרכשו במסגרת ההליך האמור 30,763 מניות בכ- 900 אלף ש"ח.
- 12. הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לתיקון נזקי תאונות צד ג' -** בהמשך למתואר בסעיף 7.1 לאירועים בתקופת הדוח בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010, ביום 25.9.2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו המתיר למבקשים להסתלק מן התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"א 2302-08) שהוגשה כנגד החברה ביום 14.12.2011 ובהתאם, מוחק את התובענה והבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעים בסך של 20,000 ש"ח ושכר טרחה לבאי כוחם בסך של 92,800 ש"ח (כולל מע"מ). ראה דיווח מיידית מיום 2.10.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-288273).

13. דחייה של תביעה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע להפרשי הצמדה וריבית בגין פיצוי בתביעותיהם של צדדי ג' - בהמשך למתואר בסעיף 7.3 לאירועים בתקופת הדוח בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010, ביום 21.7.2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו הדוחה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ -10-19246-10) שהוגשה כנגד החברה ביום 11.10.2010 מן הסיבה כי המקרה אינו נכלל בחוג הסגור של המקרים הראויים לדיון בפסים של תובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעת בסך של 5,000 ש"ח ושכר טרחה לבא כוחה בסך של 30,000 ש"ח (כולל מע"מ). ראה דיווחים מיידיים מיום 20.10.2010 (מס' אסמכתא 2010-01-652986) ומיום 24 ביולי 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-220890).

14. הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לגבית מע"מ על מרכיב הביטוח לכאורה בתעריף ההשכרה - בהמשך למתואר בסעיף 8 לאירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010, מעריכה הנהלת החברה, בהתבסס על התשתית העובדתית הידועה לה ועל סמך חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי הבקשה לאישור התובענה כיייצוגית להדחות גבוהים מסיכוייה להתקבל. הדיון בבקשה נקבע ליום 15 לינואר 2012.

15. שינויים בסביבה הכלכלית - במהלך תקופת הדו"ח ניכרו תמורות פוליטיות וכלכליות בארץ ובעולם. כך למשל, באוגוסט 2011 הודיעה חברת דירוג האשראי S&P על הורדת דירוג האשראי של ארה"ב מ-AAA ל-AA+. כן ניכרה התעצמות של משבר החוב בחלק ממדינות גוש היורו, משבר האשראי ביוון החריף ועוד. כמוכן החלו מהומות על רקע פוליטי במדינות ערב (תוניס, מצרים, תימן, לוב וסוריה) אשר בחלק מן המקרים הובילו לחילופי שלטון ולערעור היציבות האזורית. אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת עניינים אלה על הכלכלה העולמית בכלל ועל המשק הישראלי בפרט, לרבות ההשפעה על פעילותה של החברה ורמת הביקושים למוצריה.

בישראל, כמו גם במדינות אחרות בעולם, החלה במהלך הרבעון השלישי מחאה חברתית כנגד יוקר המחיה. לאור המחאה החברתית, מינתה הממשלה ועדה לשינוי חברתי כלכלי ברשות פרופ' טרכטנברג ("ועדת טרכטנברג") אשר המליצה לממשלה על שינויים כלכליים וחברתיים במגוון תחומים.

ביום 30.10.2011 אישרה הממשלה את פרק המיסוי בדו"ח ועדת טרכטנברג הכולל, בין היתר, החלטה בדבר עצירת מתווה ההפחתה של מס החברות כך שמס החברות יעלה ל-25% החל מיום 1.1.2012. זאת חלף הירידה ההדרגתית הצפויה בהתאם לתקנות הקיימות, לשיעור של 18% בשנת 2016. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה. היה והחלטה זו תאושר, צפויה לכך השפעה על הוצאות המס של החברה, באופן חד פעמי כתוצאה מעדכון ההתחייבות בגין מיסים נדחים, כמפורט בביאור 14 ב' לדוח הכספי לתקופת ביניים ליום 30 בספטמבר 2011.

בחודש ספטמבר 2011 מינתה הממשלה ועדה בראשות פרופ' ירון זליכה להגברת התחרותיות בענף הרכב. לפי פרסומים שונים, עתידה הועדה לעסוק בתחומים שונים הקשורים לענף הרכב, לרבות ענף הליסינג ובכלל זה תחומים הקשורים לתחרותיות, למיסוי, למבנה אחזקות בין גופים בענף הרכב ועוד. אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת מסקנות הועדה, ככל שיושמו, על ענף הליסינג בכללותו ועל פעילותה של החברה.

אירועים עיקריים לאחר תאריך המאזן

הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לפיצוי בתביעותיהם של צדדי ג' ללא צורך בהערכת שמאי - בהמשך למתואר בסעיף 7.4 לאירועים בתקופת הדוח בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010, ביום 5.10.2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בירושלים המאשר את הסכמת הצדדים לסילוק התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 47147-12-10), אשר הוגשה כנגד החברה ביום 28.12.2010, באופן שהתובענה תמחק על הסף ללא צו להוצאות. ראה דיווח מיידי מיום 5.10.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-293598).

מצב כספי

1. ההון העצמי ליום 30.9.2011 הסתכם לסך של 507,487 אלפי ש"ח המהווים כ- 20.5% מסך נכסי החברה וליום 30.9.2010 הסתכם ההון העצמי לסך 542,863 אלפי ש"ח שהיוו כ- 21.3% מסך נכסי החברה. ההון העצמי ליום 30.9.2011 הינו לאחר חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 46 מיליוני ש"ח ביום 13.4.2011 והפחתה בגין רכישה עצמית של מניות החברה בסך של כ- 11.8 מיליוני ש"ח בהתאם לתכנית הרכישה העצמית כמתואר לעיל.
2. סך נכסי החברה ליום 30.9.2011 הסתכמו לסך של 2,477,683 אלפי ש"ח וליום 30.9.2010 הסתכמו נכסי החברה לסך 2,549,285 אלפי ש"ח. עיקר הירידה נובעת מהירידה בהיקף צי כלי הרכב להשכרה כמתואר בסעיף 3 להלן.
3. צי כלי הרכב להשכרה - צי כלי הרכב להשכרה של החברה מנה ביום 30.9.2011 כ- 29,500 מכוניות, וביום 30.9.2010 מנה כ- 31,700 מכוניות. העלות המופחתת של הצי (כולל צי כלי רכב להשכרה מיועד למכירה) ליום 30.9.2011 הסתכמה לסך 2,051,822 אלפי ש"ח וליום 30.9.2010 הסתכמה לסך 2,163,546 אלפי ש"ח. הירידה בהיקף צי כלי הרכב להשכרה נובעת מירידה בהיקף פעילות בעיקר בתחום הליסינג התפעולי, בהתאם למגמת טיוב תיק הלקוחות של החברה.
4. ההתחייבויות השוטפות מסתכמות ליום 30.9.2011 לסך 828,562 אלפי ש"ח, המהוות כ- 33.4% מסך המאזן ליום זה וליום 30.9.2010 הסתכמו לסך 1,048,637 אלפי ש"ח, שהיוו כ- 41.1% מסך המאזן. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון בהיקף החוב לספקים וירידה בחוב לזמן קצר לאור גיוס חוב לזמן ארוך במהלך הרבעון השני של השנה כמתואר בסעיף 7 לפרק "אירועים עיקריים בתקופת הדו"ח" לעיל.
5. ההתחייבויות לזמן ארוך מסתכמות ליום 30.9.2011 לסך 1,141,634 אלפי ש"ח המהוות כ- 46.1% מסך המאזן ליום זה, וליום 30.9.2010 הסתכמו לסך 957,785 אלפי ש"ח שהיוו כ- 37.6% מסך המאזן. הגידול נובע בעיקרו מגיוס חוב לזמן ארוך כמתואר בסעיף 7 לפרק "אירועים עיקריים בתקופת הדו"ח" לעיל.

תוצאות הפעילות

1. ההכנסות מהשכרת כלי רכב לזמן קצר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011, לרבות ההכנסות ממכירת כלי רכב ששימשו להשכרה לזמן קצר, הסתכמו לסך של 222,955 אלפי ש"ח, לעומת סך של 260,558 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 14.4%. הקיטון האמור נובע בעיקרו מירידה בכמות כלי רכב שנמכרו בתום תקופת השימוש להשכרה, משחיקה במחירי כלי רכב משומשים ומשחיקה במחירי ההשכרה עקב תחרות גבוהה בענף וכניסת מתחרים חדשים לתחום בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- ההכנסות מליסינג תפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011, לרבות ההכנסות ממכירת כלי רכב ששימשו לליסינג בסיום תקופת הליסינג, הסתכמו לסך של 873,524 אלפי ש"ח, לעומת סך של 954,886 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 8.5%. הקיטון האמור נובע בעיקרו מקיטון בצי הליסינג התפעולי ומשחיקה במחירי כלי רכב משומשים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

2. ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2011 מהשכרת כלי רכב לזמן קצר, לרבות הכנסות ממכירת כלי רכב ששימשו להשכרה לזמן קצר, הסתכמו לסך של 74,277 אלפי ש"ח, לעומת סך של 88,563 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 16.1%.
- ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2011 מליסינג תפעולי, לרבות ההכנסות ממכירת כלי רכב ששימשו לליסינג בסיום תקופת הליסינג, הסתכמו לסך של 275,506 אלפי ש"ח, לעומת סך של 315,549 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 12.7%.
- לפירוט בדבר הסיבות והגורמים לשינויים בתוצאות הנ"ל ראו סעיף 1 לעיל.
3. הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם לסך 156,787 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 14% מההכנסות, לעומת הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד שהסתכם לסך 219,862 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 17.9% מההכנסות. הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדו"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה משחיקה במחירי מכירת כלי רכב משומשים ובשחיקה במחירי ההשכרה עקב תחרות גבוהה בענף וכניסת מתחרים חדשים לתחום.
4. הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם לסך 49,861 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 13.8% מההכנסות, לעומת הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד שהסתכם לסך 73,468 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 17.9% מההכנסות.
- לפירוט בדבר הסיבות והגורמים לשינויים בתוצאות הנ"ל ראו סעיף 3 לעיל.
5. הוצאות המכירה והשיווק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך 38,240 אלפי ש"ח לעומת 40,059 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
6. הוצאות הנהלה וכלליות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך 32,719 אלפי ש"ח לעומת 30,092 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות האמור נובע בעיקרו מהוצאה בגין הקצאת אופציות לנושאי משרה בכירים בחברה.
7. הרווח לפני הכנסות והוצאות מימון בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם לסך של 86,716 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 7.7% מההכנסות, לעומת סך של 151,438 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ- 12.3% מההכנסות.
8. הרווח לפני הכנסות והוצאות מימון ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם לסך של 24,853 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 6.9% מההכנסות, לעומת סך של 49,354 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ- 12% מההכנסות.
9. הכנסות המימון בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך של 7,574 אלפי ש"ח, לעומת סך של 4,376 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
10. הכנסות המימון ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכמו לסך של 3,881 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,373 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקרו מריבית פיקדונות על כספי הנפקת אג"ח מחדש אפריל 2011.
11. הוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך של 80,695 אלפי ש"ח, לעומת סך של 89,090 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נובע בעיקרו מירידה בהיקף החוב הממוצע ובריבית הגיוס.
12. הוצאות מימון ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכמו לסך של 25,700 אלפי ש"ח, לעומת סך של 28,261 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט בדבר הסיבות והגורמים לשינויים בתוצאות הנ"ל ראו סעיף 11 לעיל.
13. הרווח לפני מיסים על הכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם לסך של 17,219 אלפי ש"ח, לעומת סך של 68,639 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

14. הרווח לפני מסים על הכנסה ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם לסך של 3,849 אלפי ש"ח, לעומת סך של 23,405 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
15. הוצאות המסים על הכנסה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך של 2,365 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות המסים על הכנסה בסך של 8,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
16. הוצאות המסים על הכנסה ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכמו לסך של 437 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מסים בסך של 2,519 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
17. הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם ב- 14,854 אלפי ש"ח, שיעור של כ- 1.3% מההכנסות, לעומת סך של 60,466 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ- 4.9% מההכנסות.
18. הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכם לסך של 3,412 אלפי ש"ח שיעור של כ- 0.9% מההכנסות, לעומת סך של 20,886 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כ- 5.1% מההכנסות.

נזילות ומקורות מימון

1. החברה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי בנקאי, אשראי חוץ בנקאי - אגרות חוב, אשראי ספקים, מקדמות מלקוחות וזכאים אחרים.
- א. **אשראי בנקאי** - ליום 30.9.2011 היקף האשראי הבנקאי של החברה הסתכם בכ- 387 מיליוני ש"ח. ההלוואות נלקחות לטווחי זמן שונים: מהלוואות יומיות (ON-CALL) ועד הלוואות לזמן ארוך (עד חמש שנים). בסיסי ההצמדה של האשראי הבנקאי הינם שקליים בלתי צמודים, שקליים צמודים למדד ושקליים בריבית משתנה. האשראי לזמן קצר מאפשר לחברה השגת גמישות בהתאמת גודל הצי וההתחייבות בגינו, לעונתיות האופיינית לענף. האשראי הנלקח משמש למימון כלל פעילות החברה ולא למימון עסקאות ספציפיות.
- ב. **מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בנקאיים לזמן קצר** - ליום 30.9.2011 לחברה סך של כ- 121 מיליוני ש"ח בפקדונות בנקאיים לזמן קצר (עד שישה חודשים).
- ג. **אשראי חוץ בנקאי** - ליום 30.9.2011 היקף האשראי החוץ הבנקאי הסתכם לסך של כ- 967 מיליוני ש"ח. החל משנת 2003 החלה בגיוס כספים ממקורות חוץ בנקאיים במטרה לגוון את מקורות המימון. החברה נוהגת לגייס ממקורות חוץ בנקאים בדרך של הנפקת אגרות חוב, ללא איגוח ספציפי של תזרימי מזומנים של לקוחות.
- במהלך חודש אפריל 2011 גייסה החברה כ- 332 מיליון ש"ח באגרות חוב ציבוריות סחירות כמתואר לעיל. כל אגרות החוב מדורגות על ידי חברת מעלות בדירוג (A+/Stable).
- ד. **אשראי ספקים** - ליום 30.9.2011 היקף אשראי ספקים ונותני שרותים הסתכם בכ- 364 מיליוני ש"ח. הספקים הם בעיקר יבואני רכב, מוסכים, ספקי ציוד ואחרים. תנאי האשראי הם עד 150 יום.
- ה. **מקדמות ופקדונות מלקוחות לזמן ארוך** - ליום 30.9.2011 היקף המקדמות והפקדונות מלקוחות לזמן ארוך הסתכם בכ- 53 מיליוני ש"ח. בנוסף, במסגרת האשראי מזכאים אחרים בסעיף ו' להלן נכלל סך של כ- 18 מיליוני ש"ח בגין החלות השוטפת של המקדמות מלקוחות. לקוחות הליסינג, נדרשים בדרך כלל לשלם מקדמה או פקדון בגובה של מספר חודשי שכירות בגין חודשי שכירות אחרונים.
- ו. **אשראי מזכאים אחרים** - ליום 30.9.2011 היקף האשראי מזכאים אחרים הסתכם בכ- 64 מיליוני ש"ח. הזכאים האחרים הם בעיקרם מסלקת אוויר הבינלאומית, מקדמות מלקוחות לזמן קצר, עובדים ואחרים.

2. תזרים המזומנים

א. לחברה תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 בסך 207,646 אלפי ש"ח, לעומת סך של 203,711 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך של 93,574 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,865 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע, מהשקעות בחברות בשליטה משותפת בסך של כ-13 מיליוני ש"ח ומהשקעה בפקדונות לזמן קצר בסך של כ-75 מיליוני ש"ח.

ג. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו לסך של 75,198 אלפי ש"ח, לעומת סך של 143,398 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לחברה מזומנים ושווה מזומנים בסך של כ-44,500 אלפי ש"ח לסוף התקופה בהשוואה לכ-96,084 אלפי ש"ח בסוף תקופה מקבילה אשתקד.

3. הדירקטוריון בחן את נזילות החברה ואפשרויותיה לפירעון התחייבויותיה. לחברה הון חוזר שלילי הנובע מכך שהתחייבויותיה נפרשות במאזן לחלויות שוטפות ולהתחייבויות לזמן ארוך בעוד שנכסיה העיקריים (צי כלי הרכב) מוצגים במאזן במסגרת הנכסים לזמן ארוך, על אף שחלקם עתיד להתממש במהלך השנה הקרובה. בנוסף על פי הכללים החשבונאיים, לא נרשמות ההכנסות העתידיות בגין הסכמי הליסינג התפעולי (אשר מורכבות בין השאר ממרכיב המימון ללקוח) במסגרת הנכסים השוטפים (התקשרויות חוץ מאזניות איתנות) ואשר עומדות כנגד החזר ההתחייבות הצפוי.

לפיכך, על אף ההון החוזר השלילי כפי שמופיע במאזן כאמור לעיל, מעריך הדירקטוריון כי אין חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות במהלך השנתיים העוקבות לאחר תאריך הדוח. הדוח. הדירקטוריון בחן את התחייבויותיה של החברה למול מקורות המימון האפשריים גם בהתחשב במצבי קיצון. מקורות המימון האפשריים מתבססים בין השאר על תשלומים עתידיים של לקוחות במסגרת חוזי הליסינג כמתואר לעיל, על הכנסות עתידיות צפויות ממכירת כלי רכב וכן על אפשרות של קיטון צי כלי הרכב ככל שיידרש לשם הגדלת הנזילות ופירעון ההתחייבויות.

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

ביום 22.3.2011 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 12.3.2011, את עדכון התגמול למנכ"ל החברה, מר יואב הורוביץ ואת תנאי העסקתו. דירקטוריון החברה בחן, בין היתר, קיומם של הפרמטרים כדלקמן: א. שילוב מאוזן בין מרכיבי תגמול המקובלים: (1) מרכיב השכר הקבוע; (2) מרכיב התגמול המשתנה לטווח הקצר (שהינו בונוסים ומענקים); (3) מרכיב התגמול המשתנה לטווח ארוך (אופציות); ב. הערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון לגבי תפקודו של המנכ"ל, ביצוע המשימות שהוטלו עליו וביצועי החברה ו- ג. עמידה ביעדים, כמותיים ואיכותיים, לרבות עמידה בתקציב החברה השנתי. חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון דנו ואישרו, כי תנאי העסקת המנכ"ל הנם סבירים, הוגנים והולמים את תרומתו לחברה, בהתבסס על רווחיות החברה ובהתחשב בגודלה של החברה ובהיקף פעילותה. חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון מצאו כי בהתאם לבדיקות שנערכו על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי, תנאי העסקת המנכ"ל אינם חורגים מן הנהוג בשוק לגבי מנכ"לים של חברות בעלות היקפי פעילות דומים. לעניין המענק בגין שנת 2010, חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון סברו כי החברה מציגה רווחיות נאה, מגדילה את ההישגים ותואמת את ציפיות החברה בדבר יעדיה העסקיים לשנת 2010 וזאת בהתאם לתקציב ולתוכניות העבודה השנתיות. חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים כי הסכום שאושר מהווה תגמול ראוי ונאות למאמצים שהושקעו על ידי המנכ"ל בהשגת התוצאות העסקיות. חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים עוד כי בהתאם לבדיקות שנערכו על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי, התגמול שאושר אינו חריג מן הנהוג בשוק לגבי מנכ"לים של חברות בעלות היקפי פעילות דומים. חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים כי התמהיל של מרכיבי התגמול של המנכ"ל הינו מאוזן, ראוי וסביר. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מס' אסמכתא 2011-01-088665 מיום 22.3.2011.

ביום 3.5.2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם מר איתן רכטר (או חברה בשליטתו), יו"ר הדירקטוריון, לקבלת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל. בעבור כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, יהיה זכאי מר רכטר לגמול חודשי בסך 53,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ כדן. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו עבודה השוואתית בדבר תנאי כהונת יו"ר הדירקטוריון בחברות בעלות היקפי פעילות דומים, כפי שנערכה על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי (חברת "שווי הוגן בע"מ" מקבוצת EEBC) ודנו בין היתר בהיקף פעילותו של יו"ר הדירקטוריון. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סברו כי הגמול החודשי ליו"ר הדירקטוריון סביר גם בפני עצמו וגם בהשוואה לנהוג בשוק לגבי יושבי ראש דירקטוריון של חברות ציבוריות בעלות היקפי פעילות דומים וכי הנו סביר, הולם את תרומתו לחברה ואינו חורג מן הנהוג בשוק לגבי יושבי ראש של חברות ציבוריות בעלות היקפי פעילות דומים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מס' אסמכתא 2011-01-080022 מיום 14.3.2011, דוח עסקה מיום 28.3.2011 אסמכתא מספר 2011-01-096615 ודיווח מיידי מיום 3.5.2011 אסמכתא מספר 2011-01-136623.

כמתואר בס' 6 לפרק אירועים עיקריים בתקופת הדו"ח לעיל, ביום 5.5.2011 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ רישום למסחר של האופציות אשר הוחלט על הענקתן לנושאי המשרה בחברה.

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים במתואר בפרק חשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2010.

מבחי רגישות למכשירים רגישים בהתאם לתנאי השוק

להלן ניתוח רגישות לשוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים ביחס לגורמי השוק השונים. כל ניתוחי הרגישות נעשו ביחס לשוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים ליום 30.9.2011. ניתוח הרגישות נעשה למכשירים פיננסיים שרגישותם לשינויים בגורמים השונים הינה מהותית. הנחות למבחי רגישות:

1. לצורך קביעת השווי ההוגן של אגרות החוב שהונפקו לציבור נעשה שימוש במחיר המצוטט בשוק ההון ליום המאזן. לצורך קביעת השווי ההוגן של אגרות החוב שהונפקו למוסדות פיננסיים אשר להן לא קיים מחיר המצוטט בשוק ההון השתמשה החברה בשיטת היוון תזרימי המזומנים החזויים בריבית חסרת סיכון ופרמיית סיכון על פי דרוג החברה בהתאם לציטוטי חברת "שערי ריבית בע"מ". לצורך קביעת השווי ההוגן של הלוואות צמודות מבנקים ליום המאזן אשר משך החיים הממוצע בגין נמוך משמעותית ממשך החיים הממוצע בגין אגרות חוב, השתמשה החברה בשיטת היוון תזרימי המזומנים החזויים בריבית של 2.5%. לגבי הלוואות בריבית קבועה נלקחה ריבית של 6%. לגבי נכסים/התחייבויות הצמודים לדולר נלקחה ריבית של 2.5%. לגבי נכסים/התחייבויות לא צמודים נלקחה ריבית של 6%. לגבי פיקדונות נלקחה ריבית של 3%.
2. השווי ההוגן של התקשרות חוץ מאזנית איתנה עם לקוחות ליסינג מייצג את תזרימי המזומנים העתידי המהוון של לקוחות הליסינג אשר חתומים, על פי רוב, על הסכמים לתקופות של שלוש שנים.
3. יש לציין כי מבחי רגישות להתקשרויות חוץ מאזניות איתנות במט"ח עם לקוחות ליסינג לירידה בשער החליפין של הדולר מציגים את ההשפעה המקסימאלית האפשרית, שכן לרובן הגדול של העסקאות קיים שער בסיס אשר הינו השער ביום העסקה ולא ניתן לרדת מתחת לשערים אלה.
4. ניתוח הרגישות של המכשירים השונים בוצע בערכים מקסימאליים של 10% (תוספת או הפחתה) בגורמי הסיכון השונים.

רגישות לשער הדולר

רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים		
ירידה 10%	ירידה 5%		עליה 5%	עליה 10%	
אלפי ש"ח					
(1,216)	(608)	12,158	608	1,216	מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
(773)	(387)	7,733	387	773	יתרת לקוחות במט"ח
2,049	1,024	(20,486)	(1,024)	(2,049)	זכאים ויתרות זכות במט"ח
(1,976)	(988)	19,758	988	1,976	התקשרות חוץ מאזנית איתנה במט"ח עם לקוחות ליסינג
(1,916)	(959)	19,163	959	1,916	סה"כ

רגישות לשערי ריבית - יתרות לא צמודות

רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים		
ירידה 10%	ירידה 5%		עליה 5%	עליה 10%	
אלפי ש"ח					
111	55	34,224	(55)	(110)	יתרת לקוחות בתשלומים
316	158	105,407	(158)	(316)	פקדונות
					אשראי והלוואות מתאגידים
(242)	(121)	(64,641)	120	240	בנקאיים
(592)	(295)	(62,523)	293	585	מקדמות מלקוחות
(407)	(203)	12,467	200	399	סה"כ

רגישות לשערי ריבית - יתרות צמודות מדד

רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים		
ירידה 10%	ירידה 5%		עליה 5%	עליה 10%	
אלפי ש"ח					
(1,091)	(545)	(319,533)	543	1,085	אשראי והלוואות מתאגידים
(11,952)	(5,946)	(957,965)	5,886	11,713	בנקאיים
					אגרות חוב
2,033	1,015	877,319	(1,012)	(2,021)	התקשרות חוץ מאזנית איתנה עם לקוחות ליסינג
(11,010)	(5,476)	(400,179)	5,417	10,777	סה"כ

רגישות לשערי ריבית - יתרות צמודות דולר

רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) משינויים		
ירידה 10%	ירידה 5%		עליה 5%	עליה 10%	
אלפי ש"ח					
42	21	19,758	(21)	(41)	התקשרות חוץ מאזנית איתנה עם לקוחות ליסינג

הדיווח הפיננסי של התאגיד

אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של החברה. יצוין כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות רלוונטיות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר אומדנים קריטיים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית, אשר הינם בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

1. פחת צי כלי רכב להשכרה - פחת צי כלי הרכב להשכרה הינו האומדן הקריטי ביותר שזוהה על ידי החברה. צי כלי הרכב להשכרה מופחת על פני אורך החיים השימושי הצפוי שלו. שיעור הפחת נבחן לגבי כל קבוצה הומוגנית של כלי רכב בנפרד. הפחת מחושב בהתבסס על ערך השייר (תמורה חזויה בניכוי העמסות ונלוות צפויות) ואורך החיים השימושי של כלי הרכב להשכרה.

2. התחייבויות תלויות - בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים וניסיון העבר. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

3. ירידת ערך נכסים - החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם ארעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהווים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה.

4. התחייבויות צמודות מדד - החברה מיישמת את סעיף AG7 לתקן חשבונאות בינלאומי 39. לפיכך, שיעור הריבית האפקטיבי נקבע בכל תאריך דיווח מחדש על ידי אמידת תזרימי המזומנים הצפויים תוך התחשבות בתחזיות לשינויים במדד עד למועד פירעון ההלוואות. שיעור ריבית אפקטיבי זה משמש לקביעת הוצאות המימון לתקופת הדיווח הבאה, עד לקביעת שיעור ריבית אפקטיבי חדש בתאריך הדיווח העוקב.

5. מסים על הכנסה ומסים נדחים - במהלך העסקים הרגיל של החברה מתבצעות עסקאות אשר קביעת חבות המס הסופית בגין אינה ודאית. החברה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס ומתבסס בין השאר על הערכות לגבי שיעורי מס צפויים בעתיד. החברה בוחנת את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, ועיתויי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים.

6. פיצויי פרישה - הערך הנוכחי של התחייבויות החברה בגין פיצויי פרישה תלוי במספר גורמים אשר נקבעים על בסיס אקטוארי בהתאם להנחות שונות. ההנחות המשמשות בחישוב העלות, נטו בגין פיצויי פרישה כוללות, בין היתר, את שיעור התשואה ארוך הטווח על יעודות הפיצויים ואת שיעור ההיוון. שינויים בהנחות אלה ישפיעו על הערך בספרים של הנכסים וההתחייבויות בגין פיצויי הפרישה. התשואה הצפויה על היעודות לפיצויי הפרישה נקבעת, בהתאם לתשואות היסטוריות ארוכות טווח.

שיעור ההיוון נקבע בסוף כל שנה על ידי החברה. שיעור היוון זה ישמש בקביעת הערך הנוכחי של אומדני תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להידרש לצורך כיסוי ההתחייבויות לפיצויי פרישה. הנחות נוספות ביחס להתחייבות בגין פיצויי פרישה, כגון העלאות שכר עתידיות, שיעורי פרישה, מבוססות בחלקן על תנאי השוק השוררים באותה עת וניסיון העבר.

היבטי ממשל תאגידי

הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הנו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. ועדת הביקורת של החברה מונתה כוועדה לבחינת דוחות כספיים (להלן: "ועדת המאזן") על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע - 2010. חברי הועדה:

שם הדירקטור	אייל כהן	ריבי כהן	עוזי דיין
האם דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
האם מכהן/ת כיו"ר הועדה	כן	לא	לא
האם בעלת/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	לא	לא
האם נתן/ה הצהרה עובר למינויו/ה	כן	כן	כן

לפרטים נוספים בדבר כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הועדה ראה פרק ד' לדוחות התקופתיים לשנת 2010.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים, טיוטת דו"ח הדירקטוריון וטיטת העדכונים לדו"ח התקופתי השנתי, לעיונם של חברי ועדת המאזן וחברי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. הדירקטורים מוזמנים לפנות בכל עת למנכ"ל, לסמנכ"ל הכספים וליועצת המשפטית של החברה בכל שאלה או הבהרה הנדרשת בטרם התכנסות הישיבה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, פרק הזמן הסביר, שלפני ישיבת הדירקטוריון בה ידונו ויאשרו הדוחות הכספיים, בו יועברו המלצותיה והחלטותיה של ועדת המאזן, בקשר עם הדוחות הכספיים, לידיעת הדירקטוריון, הנו לכל הפחות 2 ימי עסקים, וזאת בהתאם להיקף ומורכבות המלצות ועדת המאזן. בהתאם, מתכנסת ועדת המאזן לפני ישיבת הדירקטוריון ודנה בטיטת הדוחות הכספיים ביחד עם הנהלת החברה וראי החשבון שלה. כמו כן, מבקרת הפנים של החברה מוזמנת לישיבות ועדת המאזן. במהלך הישיבה נסקרות התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרימי המזומנים של החברה ומוצגים נתונים על פעילות החברה והשוואה לתקופות קודמות. במסגרת הדיון, נשאלים רואי החשבון החיצוניים של החברה לגבי סוגיות בקשר לדוחות הכספיים. המלצות והחלטות ועדת המאזן מובאות לידיעת הדירקטוריון וכן מובאות בחשבון בנוסח הסופי של הדוחות הכספיים אשר מובאים לדירקטוריון לדיון נוסף אשר בסיומו, לאחר התייחסות רואי החשבון, מתקיימת הצבעה לאישור הדוחות הכספיים.

ביום 13.11.2011 התכנסה ועדת המאזן של החברה לדיון בדוחות הכספיים של החברה לתקופה המסתיימת ביום 30.9.2011. השתתפו: חברי הועדה הדירקטורים אייל כהן, ריבי כהן ועוזי דיין ונכחו כמשקיפים הדירקטורים איתן רכטר, אשר אלמוזנינו, דוד עיני ואפרים דרור. בנוסף נכחו רואי החשבון המבקר, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים, סמנכ"ל יועצת המשפטית וחשב החברה. המלצת ועדת המאזן הועברה לדירקטוריון החברה ביום 15.11.2011.

בישיבת דירקטוריון החברה, אשר נערכה ביום 20.11.2011, פרק זמן של 5 ימים, לאחר קבלת המלצות ועדת המאזן אשר להנחת דעת הדירקטוריון הינו זמן סביר לאור היקף ומורכבות ההמלצות בדוחות הכספיים, הוחלט לקבל את המלצת ועדת המאזן ולאשר את הדוחות הכספיים של החברה לתקופה המסתיימת ביום 30.9.2011. בישיבת הדירקטוריון נכחו: הדירקטורים איתן רכטר, אייל כהן, ריבי כהן, עוזי

דין, יוסף גרינפלד, דוד עיני, דניאל עיני, אשר אלמוזנינו, אפרים דרור, רואה החשבון המבקר, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים וסמנכ"ל יועצת המשפטית.

גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

פרטים בדבר סדרות אגרות החוב שבמחזור

ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
97	94	96	80	*10	*5	*1	לא	צמוד + 5.1%	200	A+ Stable	ג' אוקטובר 2005 - אפריל 2006	
142	139	143	122	*11	*6	*2	כן	צמוד + 4.9%	246	A+ Stable	ד' מאי 2006	
379	392	404	329	*12	*7	*3	כן	צמוד + 5.3%	392	A+ Stable	ה' אוקטובר 2006	
340	342	352	293	*13	*8	*4	כן	צמוד + 5.15%	403	A+ Stable	ו' מרס 2007	

הערות:

כללי

למועד הדו"ח עומדת החברה בכל התחייבויותיה מכח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. כמו כן, לא נדרשה החברה לבצע פעולות לפי דרישות הנאמנים, כהגדרתם להלן.

השווי ההוגן של אגרות החוב שהונפקו לציבור (סדרות ד' - ו') חושב על בסיס המחיר המצוטט בשוק ההון ליום המאזן. לשם קביעת השווי ההוגן של אגרות החוב שהונפקו למוסדות פיננסים (סדרה ג') אשר להן לא קיים מחיר מצוטט בשוק ההון, התבססה החברה על המחיר המצוטט בחברת "שערי ריבית בע"מ" ליום המאזן. יצוין כי כל אחת מן הסדרות המפורטות לעיל הנה מהותית בהתאם להגדרת תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

דירוג - באשר לאישרור הדירוג ראה פרק אירועים עיקריים בתקופת הדוח לעיל.

פירעון ריבית

1. סדרה ג' - התשלום הראשון ביום 16 באפריל 2006 והאחרון ביום 16 באוקטובר 2012.
2. סדרה ד' - התשלום הראשון ביום 23 בנובמבר 2006 והאחרון ביום 23 במאי 2016.
3. סדרה ה' - התשלום הראשון ביום 30 באפריל 2007 והאחרון ביום 30 באוקטובר 2016.
4. סדרה ו' - התשלום הראשון ביום 20 בספטמבר 2007 והאחרון ביום 20 במרס 2017.

פירעון קרן

5. סדרה ג' - חמישה תשלומים שנתיים שווים, ביום 16 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2008-2012.
6. סדרה ד' - תשעה תשלומים שנתיים שווים, ביום 23 במאי של כל אחת מהשנים 2008-2016.
7. סדרה ה' - שמונה תשלומים שנתיים שווים, ביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2009-2016.
8. סדרה ו' - שמונה תשלומים שנתיים שווים, ביום 20 במרס של כל אחת מהשנים 2010-2017.
9. סדרה ז' - ביום 20 ביוני 2011 יתרת הסדרה נפרעה במלואה.

פרטי הנאמן

10. סדרה ג' - כלל פיננסים נאמנויות 2007 בע"מ. איש הקשר - עו"ד יניב גרם (טלפון 03-6274848). כתובת - דרך מנחם בגין 37 תל אביב. נאמן זה החליף החל מיום 10.5.2010, את החברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ, על פי החלטות אסיפות מחזיקי אג"ח מן התאריכים 23.3.2010 ו- 1.4.2010 (ראה דיווח מס' אסמכתא 2010-01-426555 מיום 23.3.2010, דיווח מס' אסמכתא 2010-01-440907 מיום 7.4.2010 ודיווח מס' אסמכתא 2010-01-474522 מיום 10.5.2010).
11. סדרה ד' - הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. איש הקשר - מר דן אבנון ו/או גב' מרב עופר - אורן (טלפון 03-5274867). כתובת - רח' הירקון 113, ת"א, 63573.
12. סדרה ה' - משמרת, חברה לשירותי נאמנות בע"מ (לשעבר זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ). איש הקשר - מר רמי סבטי (טלפון 03-6374352). כתובת - רח' דרך מנחם בגין 46-48, ת"א, 66184.
13. סדרה ו' - רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. איש הקשר - מר יוסי רזניק (טלפון 03-6389200). כתובת - רח' יד חרוצים 14, ת"א, 67778.

הדירקטוריון מביע את הערכתו לעובדי החברה ולהנהלה על עבודתם המסורה ותרומתם לתוצאות הפעילות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011.

יואב הורוביץ
מנהל כללי

איתן רכטר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 בנובמבר 2011.

**מידע כספי לתקופת ביניים
ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים:
3-4	דוח על המצב הכספי
5	דוח על הרווח הכולל
6	דוח על השינויים בהון
7-8	דוח על תזרימי המזומנים
9-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

קרדן רכב בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת קרדן רכב בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו 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.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות כלולות מסוימות אשר חלקה של החברה בשוויים המאזני ליום 30 בספטמבר 2011 מגיע לכדי 17,549 אלפי ש"ח וחלקה ברווחים שלהן לתקופות של 9 ו-3 חודשים שהסתיימו באותו תאריך מגיע לכדי סכום נטו של 2,750 אלפי ש"ח ו-1,060 אלפי ש"ח, בהתאמה. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהן הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף סקירה

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 מבידורים, 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 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 הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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.

קסלמן וקסלמן,

רואי חשבון

פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

תל אביב,

20 בנובמבר 2011

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2010	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
5,626	96,084	44,500	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	76,227	פקדונות לזמן קצר
150,407	173,524	154,843	לקוחות
47,106	52,170	61,647	חייבים ויתרות חובה
106,568	64,833	111,223	צי כלי רכב להשכרה מיועד למכירה
4,020	3,154	3,689	מלאי
313,727	389,765	452,129	
			נכסים שאינם שוטפים
16,672	15,173	30,330	השקעה בחברות בשליטה משותפת
13,178	13,304	19,663	לקוחות וחייבים אחרים לזמן ארוך
1,555	2,024	2,425	הטבות לעובדים, נטו
2,030,077	2,098,713	1,940,599	צי כלי רכב להשכרה
26,202	25,850	26,455	רכוש קבוע
4,747	4,456	6,082	נכסים בלתי מוחשיים
2,092,431	2,159,520	2,025,554	
2,406,158	2,549,285	2,477,683	סה"כ נכסים

ירון בנימין
סמנכ"ל כספים

יואב הורוביץ
מנהל כללי

איתן רכטר
יו"ר הדירקטוריון

20 בנובמבר 2011
תאריך אישור הדוחות הכספיים.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

31 בדצמבר		30 בספטמבר		
2010	2010	2011		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח				
התחייבויות שוטפות				
				אשראי וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
233,410	167,742	177,554		מתאגידים בנקאיים
235,040	321,721	206,538		חלויות שוטפות של אגרות חוב
308,555	453,918	363,539		ספקים ונותני שירותים
63,319	84,000	64,231		זכאים ויתרות זכות
22,411	21,256	16,700		הפרשות בגין תביעות והליכים משפטיים
862,735	1,048,637	828,562		
התחייבויות שאינן שוטפות				
284,368	180,452	209,655		הלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי חלויות שוטפות
542,029	608,898	760,924		אגרות חוב בניכוי חלויות שוטפות
52,893	50,208	53,293		מקדמות ופקדונות מלקוחות לזמן ארוך
116,670	118,227	117,762		מיסי הכנסה נדחים
995,960	957,785	1,141,634		
1,858,695	2,006,422	1,970,196		סה"כ התחייבויות
הון				
28,648	28,648	28,648		הון מניות
100,868	100,868	100,868		פרמיה על מניות
-	-	2,027		קרנות הון אחרות
-	-	(11,768)		עלות מניות החברה באחזקה עצמית
(173)	428	668		הפרשים מתרגום דוחות כספיים
418,120	412,919	387,044		יתרת רווח שלא יועד
547,463	542,863	507,487		
2,406,158	2,549,285	2,477,683		סה"כ התחייבויות והון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2010	2010	2011	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
972,066	253,716	226,856	734,643	680,466	הכנסות מהשכרת כלי רכב
652,093	* 157,031	135,719	* 496,675	442,544	הכנסות ממכירת כלי רכב
1,624,159	410,747	362,575	1,231,318	1,123,010	סה"כ הכנסות
743,704	* 190,085	183,576	* 554,735	540,630	הוצאות הפעלה
604,327	* 147,194	129,138	* 456,721	425,593	עלות מופחתת של כלי הרכב שנמכרו
1,348,031	337,279	312,714	1,011,456	966,223	סה"כ הוצאות תפעול
276,128	73,468	49,861	219,862	156,787	רווח גולמי
54,165	* 14,946	13,792	* 40,059	38,240	הוצאות מכירה ושיווק
42,261	* 9,959	11,423	* 30,092	32,719	הוצאות הנהלה וכלליות
2,724	791	207	1,727	888	הכנסות אחרות, נטו
182,426	49,354	24,853	151,438	86,716	רווח תפעולי
6,343	1,373	3,881	4,376	7,574	הכנסות מימון
120,558	28,261	25,700	89,090	80,695	הוצאות מימון
4,015	939	815	1,915	3,624	רווח בגין חברות בשליטה משותפת לרבות ביטול ירידת ערך
72,226	23,405	3,849	68,639	17,219	רווח לפני מסים על הכנסה
6,559	2,519	437	8,173	2,365	הוצאות מסים על הכנסה
65,667	20,886	3,412	60,466	14,854	רווח נקי לתקופה
רווח כולל אחר					
(1,164)	(1,048)	1,853	(563)	841	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
64,503	19,838	5,265	59,903	15,695	סך הכל רווח כולל לתקופה
4.20	1.34	0.22	3.87	0.95	רווח בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

סה"כ	יתרת רווח שלא יועד	הפרשים מתרגום דוחות כספיים	עלות מניות החברה באחזקה עצמית	קרנות הון אחרות	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)							
547,463	418,120	(173)	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 1 בינואר 2011
15,695	14,854	841	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
							מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
2,027	-	-	-	2,027	-	-	רכישה עצמית של מניות החברה
(11,768)	-	-	(11,768)	-	-	-	דיבידנד ששולם
(45,930)	(45,930)	-	-	-	-	-	
507,487	387,044	668	(11,768)	2,027	100,868	28,648	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)							
498,960	368,453	991	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 1 בינואר 2010
59,903	60,466	(563)	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
(16,000)	(16,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
542,863	412,919	428	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 30 בספטמבר 2010
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)							
513,062	383,632	(1,185)	-	1,099	100,868	28,648	יתרה ליום 1 ביולי 2011
5,265	3,412	1,853	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
							מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
928	-	-	-	928	-	-	רכישה עצמית של מניות החברה
(11,768)	-	-	(11,768)	-	-	-	
507,487	387,044	668	(11,768)	2,027	100,868	28,648	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)							
523,025	392,033	1,476	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 1 ביולי 2010
19,838	20,886	(1,048)	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
542,863	412,919	428	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 30 בספטמבר 2010
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)							
498,960	368,453	991	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 1 בינואר 2010
64,503	65,667	(1,164)	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
(16,000)	(16,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
547,463	418,120	(173)	-	-	100,868	28,648	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2010	2010	2011	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
<u>תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:</u>					
130,017	82,376	46,571	204,591	207,111	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ראה נספח א' להלן)
(1,025)	(258)	763	(880)	535	מיסי הכנסה שהתקבלו (שולמו)
128,992	82,118	47,334	203,711	207,646	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:</u>					
(9,011)	(4,567)	(1,643)	(7,026)	(5,602)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	(75,000)	השקעה בפקדונות לזמן קצר
-	-	-	-	(1,741)	הלוואה לחברה בשליטה משותפת
-	-	-	-	(11,231)	השקעה בחברות בשליטה משותפת
5,161	-	-	5,161	-	תקבול בגין עסקת אקדמה
(3,850)	(4,567)	(1,643)	(1,865)	(93,574)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון:</u>					
(16,000)	-	-	(16,000)	(45,930)	דיבידנד ששולם
(284,095)	-	-	(146,941)	(146,940)	פרעון אגרות חוב
428,000	45,000	-	228,000	50,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאים
-	-	-	-	329,828	תמורה מהנפקת אגרות חוב לאחר ניכוי הוצאות הנפקה
(200,759)	(50,290)	(55,229)	(147,468)	(164,260)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאים
-	-	(11,768)	-	(11,768)	רכישה עצמית של מניות החברה
(106,308)	(13,122)	(14,171)	(60,989)	(64,177)	ריבית ששולמה
22,010	-	(25,035)	-	(21,951)	אשראי לזמן קצר, נטו
(157,152)	(18,412)	(106,203)	(143,398)	(75,198)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון
(32,010)	59,139	(60,512)	58,448	38,874	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
37,636	36,945	105,012	37,636	5,626	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
5,626	96,084	44,500	96,084	44,500	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2010	2011	
2010	2010	2011	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח					
					(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
72,226	23,405	3,849	68,639	17,219	רווח לפני מסים על הכנסה
					<u>התאמות בגין:</u>
396,787	101,807	101,290	297,361	293,930	פחת צי כלי רכב להשכרה
590,548	143,200	117,577	446,329	406,223	עלות מופחתת של כלי רכב שנמכרו
(996,207)	(195,300)	(190,823)	(777,347)	(624,865)	רכישת כלי רכב להשכרה
					הפסד בגין גניבה ואובדן מוחלט של
10,067	2,382	2,664	7,951	9,535	כלי רכב להשכרה
5,000	1,244	1,358	3,657	4,014	פחת והפחתות אחרות
(115)	(191)	(496)	(584)	(870)	גידול בהטבות לעובדים
					הוצאות מימון בגין אגרות חוב
120,558	28,261	27,803	89,090	82,798	והלוואות לזמן ארוך
(6,343)	(1,373)	(3,881)	(4,376)	(7,574)	הכנסות מימון בגין שיערוך וריבית
					הלוואות
		928	-	2,027	מרכיב ההטבה בהנפקת אופציות
					לעובדים
(1,468)	-	-	-	-	רווח בגין ביטול ירידת ערך של חברה
(2,547)	(939)	(815)	(1,915)	(3,624)	בשליטה משותפת
					רווח בגין חברות בשליטה משותפת
188,506	102,496	59,454	128,805	178,813	
					<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</u>
15,317	(12,706)	(10,719)	(7,766)	(9,180)	(גידול) קיטון בלקוחות (כולל לקוחות זמן ארוך)
307	16,743	4,092	(4,757)	(13,038)	(גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה
(1,083)	805	367	(217)	331	קיטון (גידול) במלאי
					גידול (קיטון) בספקים, הפרשות, זכאים ויתרות זכות ומקדמות
(73,030)	(24,962)	(6,623)	88,526	50,185	
(58,489)	(20,120)	(12,883)	75,786	28,298	
130,017	82,376	46,571	204,591	207,111	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

קודן רכב בע"מ (לשעבר דן רכב ותחבורה ד.ר.ת בע"מ), להלן- החברה, הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב ברוך הירש 14, בני ברק. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 כוללים את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה. החברה הינה בעלת הזיכיון בישראל לשימוש בשם המותג AVIS בשיטות העבודה ומערכות המחשוב של אוויס הבינלאומית (להלן הזיכיון). תחומי העיסוק העיקריים של החברה הינם השכרת רכב לזמן קצר וליסינג תפעולי. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים ובתקנות ניירות ערך

המידע הכספי התמציתי המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות הביניים של 9 ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "המידע הכספי לתקופת הביניים") נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני ה-IFRS") וכללו את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010. המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010, פרט למתואר להלן.

תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב-1 בינואר 2011

תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - התיקון ל-IAS 34). התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון ל-IAS 34 מבהיר ומתקן את דרישות הגילוי בדוחות הביניים לגבי עסקות או אירועים משמעותיים ולגבי עניינים אחרים, תוך הוספת דרישות גילוי לגבי:

- שינויים משמעותיים בתנאים העסקיים או הכלכליים המשפיעים על שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים בדוח הכספי, בין אם הם נמדדים בשווי הוגן ובין אם הם נמדדים בעלות מופחתת;
- העברות בין רמות של מדרג השווי ההוגן (fair value hierarchy) בהן נעשה שימוש במדידת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים;

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- שינוי בסיווג של נכסים פיננסיים כתוצאה משינוי במטרה או בשימוש של נכסים אלה; וכן
- שינויים בהתחייבויות תלויות או בנכסים תלויים.

ליישום התיקון אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2010, תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים נוספים נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב- 1 בינואר 2011, אולם ליישומם לראשונה אין השפעה מהותית על המידע הכספי לתקופת ביניים (לרבות מספרי השוואה) של החברה.

תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים נוספים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם, פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2010. בנוסף לתקנים ותיקונים לתקנים אלה, פורטו במאי וביולי 2011 התקנים והתיקונים לתקנים הבאים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

א. התיקון ל- IAS 1 משנה את אופן הגילוי של פריטי רווח כולל אחר (להלן - OCI) במסגרת הדוח על הרווח הכולל. להלן תמצית עיקרי התיקון ל- IAS 1:

- יש להפריד את הפריטים המוצגים ב- OCI לשתי קבוצות, בהתבסס על הבחינה באם הם עשויים להיות "ממוחזרים" בעתיד לרווח או הפסד, או שלא. בהתאם, פריטים שלא עשויים להיות ממוחזרים בעתיד לרווח או הפסד יוצגו בנפרד מפריטים שכן עשויים להיות ממוחזרים בעתיד לרווח או הפסד.
- ישויות הבוחרות להציג פריטי OCI לפני המס המתייחס תידרשנה להציג את השפעת המס המתייחסת לכל אחת משתי הקבוצות האמורות, בנפרד.
- כינוי של הדוח על הרווח הכולל שונה ל- "דוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר". עם זאת, IAS 1 מתיר לישויות לעשות שימוש בכינויים אחרים.

התיקון ל- IAS 1 ייושם לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2012 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. התיקון האמור ייושם באופן רטרואקטיבי לכל התקופות המדווחות.

ב. התיקון ל- IAS 19 כולל שינויים מהותיים לאופן ההכרה והמדידה של תוכניות להטבה מוגדרת והטבות בגין פיטורין וכן לגבי הגילויים הנדרשים בגין כל סוגי הטבות העובד הנדונות במסגרת IAS 19. להלן תמצית שינויים עיקריים הנכללים במסגרתו:

- המינוח "רווחים והפסדים אקטואריים" הוחלף במונח "מדידות מחדש" (remeasurements). מדידות מחדש יוכרו מיידית ב- OCI. בכך בוטלה האפשרות להכרה בהן במסגרת הרווח או הפסד וכן האפשרות לעשות שימוש בשיטת "המסדרון".
- עלות שירותי עבר תוכר מיידית בתקופה בה חל השינוי בתוכנית ולא תיפרס על פני תקופת השירות העתידית עד להבשלתה.
- הוצאות בגין תוכניות הטבה שבגינן קיימים נכסי תוכנית, יכללו הוצאות/הכנסות ריבית נטו, המחושבות על יתרת הנכס או התחייבות להטבת עובד נטו, תוך שימוש בשיעור ההיוון המשמש במסגרת IAS 19 במתכונתו הנוכחית למדידת ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת. טיפול חשבונאי זה יחליף את השימוש ב"עלות ריבית" וב"תשואה חזויה על נכסי תוכנית" הקיימים ב- IAS 19 במתכונתו הנוכחית.
- ההבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר או ארוך, לשם מדידתן בדוחות הכספיים, תתבסס על המועד בו צפוי התשלום ולא על המועד בו התשלום עשוי להידרש.
- כל הטבה הכרוכה במחויבות לשירות עתידי לא תהווה הטבה בגין פיטורין. ההתחייבות המתייחסת להטבות בגין פיטורין תוכר כאשר הישות אינה יכולה עוד לחזור בה מההצעה של ההטבה בגין פיטורין או כאשר הישות מכירה בעלויות ארגון מחדש מתייחסות.
- הורחבו דרישות הגילוי לעומת אלו הקיימות ב- IAS 19 במתכונתו הנוכחית.

התיקון ל-IAS 19 ייושם לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקון האמור ייושם באופן רטרואקטיבי בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 8 - "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות", למעט:

- לגבי שינויים בערך בספרים של נכסים (שאינם בתחולת IAS 19), בהתייחס לשינויים בעלויות הטבות עובד שנכללו במסגרת הערך בספרים של הנכסים האמורים לפני תחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים הראשונים שבהם הישות מאמצת את התיקון ל-IAS 19.
 - בדוחות כספיים לתקופות המתחילות לפני 1 בינואר 2014, ישות לא תידרש להציג מידע השוואתי לגבי גילויים מסוימים הנדרשים בתיקון ל-IAS 19 בהתייחס לרגישות המחויבות להטבה מוגדרת.
- ג. IAS 28R מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 28 - "השקעות בחברות כלולות" (להלן - IAS 28) והשינויים העיקריים שנכללו בו לעומת IAS 28, נוגעים להוספת התייחסויות מפורשות לטיפול החשבונאי בשיטת השווי המאזני בהשקעות בעסקות משותפות, כתוצאה מההנחיות החדשות האמורות במסגרת IFRS 11. יש ליישם את IAS 28R לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.
- ד. IFRS 10 מחליף את כל ההנחיות הקיימות לגבי שליטה ואיחוד דוחות כספיים במסגרת תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" (להלן - IAS 27) ובמסגרת פרשנות מספר 12 של הוועדה המתמדת לפרשנויות - "איחוד - ישות למטרות מיוחדות". IFRS 10 משנה את הגדרת "שליטה". ההגדרה החדשה מתמקדת בדרישה לקיומם של "כוח" (power) ותשואות משתנות (variable returns) על מנת שתתקיים שליטה. "כוח" הינו היכולת בהווה לכוון את הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות. IFRS 10 כולל, בין היתר, הנחיות המתייחסות להבחנה בין זכויות משתתפות (participating rights) לזכויות מגינות (protective rights) וכן הנחיות המתייחסות למקרים בהם משקיע פועל בשם ישות אחרת או בשם קבוצת ישויות (agent/principal relationships). עיקרון הליבה לפיו ישות מאוחדת מציגה חברה אם וחברות בנות שלה כאילו הן ישות אחת, נותר כנו, כמו גם טכניקות האיחוד. יש ליישם את IFRS 10 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.
- ה. IFRS 11 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 31 - "זכויות בעסקות משותפות" (להלן - IAS 31) ואת פרשנות מספר 13 של הוועדה המתמדת לפרשנויות - "ישויות בשליטה משותפת - השקעות לא כספיות על ידי המשתתפים". IFRS 11 מסווג "הסדרים משותפים" (joint arrangements) לשתי קטגוריות בלבד: "פעילויות משותפות" (joint operations) ו-"עסקות משותפות" (joint ventures), כאשר, הקטגוריה של "נכסים בשליטה משותפת" (jointly controlled assets) הקיימת כיום במסגרת IAS 31, מוזגה לתוך קטגורית "פעילויות משותפות". ההנחיות שבמסגרת IFRS 11 לגבי קביעת סוג ההסדר המשותף, מתמקדות באופן בו הזכויות והמחויבויות של הצדדים להסדר המשותף מתחלקות ביניהם. בהתאם ל-IFRS 11, "פעילות משותפת" הינה הסדר משותף שבמסגרתו לצדדים, שהינם בעלי שליטה משותפת בהסדר, יש זכויות בנכסים, ומחויבויות בגין ההתחייבויות, המתייחסים להסדר המשותף (צדדים אלו מכונים "joint operators"). "עסקה משותפת" הינה הסדר משותף שבמסגרתו לצדדים, שהינם בעלי שליטה משותפת בהסדר, יש זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף (צדדים אלו מכונים "joint venturers"). IFRS 11 מבטל את אפשרות הבחירה במדיניות חשבונאית של איחוד יחסי, הקיימת כיום במסגרת IAS 31, לגבי ישויות בשליטה משותפת. במקום זאת, joint venturers יהיו מחויבים ליישם לגבי השקעותיהם בעסקות המשותפות את שיטת השווי המאזני. מאידך, joint operators יישמו טיפול חשבונאי דומה לזה הקיים כיום, במסגרת IAS 31, לגבי "נכסים בשליטה משותפת" ו"פעילויות בשליטה משותפת" ה- joint operator יכיר בזכויותיו בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות בהתבסס על מידת מעורבותו בפעילות המשותפת (כלומר, בהתבסס על זכויותיו ומחויבויותיו הישירות בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת) ולא על בסיס זכויות ההשתתפות שיש לו בהסדר המשותף.

IFRS 11 כולל, בין היתר, גם הנחיות לגבי מקרים בהם לחלק מהצדדים המשתתפים בהסדר משותף אין שליטה משותפת. יש ליישם את IFRS 11 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

1. IFRS 12 קובע את דרישות הגילוי המתייחסות לנושאים החשבונאיים המטופלים בהתאם ל- IFRS 10 ו- IFRS 11 ומחליף את דרישות הגילוי הקיימות כיום במסגרת IAS 28. IFRS 12 דורש מישויות לגלות מידע שיסייע לקוראי הדוחות הכספיים להעריך את האופי. הסיכונים וההשפעות הכספיות המתייחסים לזכויותיה של הישות בחברות בנות, כלולות, הסדרים משותפים וישויו מובנות שלא אוחדו במסגרת הדוחות הכספיים. דרישות הגילוי האמורות ב- IFRS 12 הינן בנוגע לנושאים הבאים: שיקולי דעת והנחות משמעותיים; זכויות בחברות בנות; זכויות בהסדרים משותפים וישויות מובנות שלא אוחדו במסגרת הדוחות הכספיים. דרישות הגילוי האמורות ב- IFRS 12 הינן בנוגע לנושאים הבאים: שיקולי דעת והנחות משמעותיים; זכויות בחברות בנות; זכויות בהסדרים משותפים ובחברות כלולות; וזכויות בישויות מובנות שלא אוחדו במסגרת הדוחות הכספיים. יש ליישם את IFRS 12 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

2. IFRS 13 מספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן והוראות גילוי מתייחסות, אולם אינו קובע מתי או לגבי אילו פריטים בדוחות הכספיים נדרשת מדידה בשווי הוגן. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שיתקבל ממכירת נכס או שישולם לשם העברת התחייבות, בעסקה סדירה (orderly), בין משתתפי שוק, במועד המדידה (מחיר יציאה). במדידת שווי הוגן גלומה ההנחה, שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות כאמור לעיל תבוצע בשוק העיקרי (principal market) בו הנכס או התחייבות נסחרים. בהיעדר שוק עיקרי, יילקח מחיר בשוק הכדאי ביותר (most advantageous) למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות. שווי הוגן יימדד תוך שימוש באותם ההנחות בהן יעשו שימוש המשתתפים בשוק ותוך לקיחה בחשבון של אותם מאפיינים של הנכס או ההתחייבות אשר יילקחו בחשבון על ידי המשתתפים בשוק. IFRS 13 כולל הנחיות מפורטות רבות בנוגע לשימוש בטכניקות הערכה ובנוגע לדירוג מדידות שווי הוגן (fair value hierarchy) בהתבסס על סוגי הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש ובנוגע לסדרי עדיפות בשימוש בטכניקות הערכה ובנתונים במדידת שווי הוגן. IFRS 13 כולל גם הנחיות לגבי אופן השימוש במרווח bid-ask (ככל שקיים) בעת מדידת השווי ההוגן ומציין כי השימוש במחירי bid לגבי פוזיציות נכסים ובמחירי ask לגבי פוזיציות התחייבויות הינו מותר אך אינו מחויב.

דרישות הגילוי ב- IFRS 13 מרחיבות את רמת הגילוי הקיימת כיום בתקני ה- IFRS השונים לגבי מדידות שווי הוגן. יש ליישם את IFRS 13 לגבי תקופות שנתיות התחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

ביום 14 במרס 2011, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים. על פי התוכנית, אישר דירקטוריון החברה הקצאה ללא תמורה, לנושאי משרה בחברה של 671,811 אופציות לא סחירות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ של החברה. הניצעים יהיו זכאים לממש את האופציות בתום תקופת ההבשלה כדלקמן: 50% בתום שנתיים ממועד הקצאתן, 25% בתום שלוש שנים ו-25% הנותרים בתום ארבע שנים ממועד הקצאתן. האופציות ניתנות למימוש עד 6 שנים מיום הקצאתן. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד - תפקע. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן. על פי התוכנית תוספת המימוש נתונה להתאמות שונות, לרבות התאמה בגין חלוקת דיבידנד.

החברה בחרה להעניק אופציות ב"מסלול ההוני" על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהתאם למסלול זה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצרכי מס סכומים הנזקפים כהוצאת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים קיבלו במסגרת התכנית לעיל.

האופציות יהיו ניתנות למימוש באחת משתי הדרכים הבאות, לפי בחירת הניצעים: א. לניצעים תוקצה כל כמות המניות הנובעת ממימוש האופציות, כנגד תשלום מלוא מחיר המימוש. ב. לניצעים תוקצה כמות מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות, כפי שיחושב במועד המימוש, דהיינו, ההפרש שבין מחיר המימוש של כל אופציה, לבין שער הבורסה של מניה רגילה של החברה, במועד המימוש.

ביום 5 במאי 2011 אישרה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ רישום למסחר של האופציות אשר הוחלט על הענקתן כאמור ובהתאם הוקצו 671,811 אופציות (לא נסחרות) לנושאי משרה בחברה (שאינם דירקטורים בחברה ו/או בעלי שליטה בחברה) הניתנות למימוש בהתאם לתוכנית האופציות של החברה. תוספת המימוש של האופציות שהוקצו הינה בסך של 29.71 ש"ח (אינה צמודה) אשר משקף את שוויין הממוצע של מניות החברה במהלך 7 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הענקת האופציות ולאחר התאמת תוספת המימוש בהתאם למנגנון התאמת דיבידנד, לדיבידנד שחולק ממועד אישור ההענקה ועד מועד ההקצאה והכל בהתאם לתוכנית האופציות.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד האישור, חושב על פי המודל הבינומי והגיע לסך 13.86 ש"ח. שווי זה מבוסס על הנחות שונות כגון: סטיית תקן צפויה, ריבית חסרת סיכון ואורך תקופת האופציה.

לחברה, המגזרים העסקיים העיקריים הבאים:
השכרה לזמן קצר - במגזר זה משכירה החברה כלי רכב מסוגים שונים, פרטיים ומסחריים לקהל לקוחות ישראלים ותיירים, לתקופות משתנות לרוב (עד שנה) ובתום תקופת ההשכרה מוכרת אותם.
ליסינג תפעולי - במגזר זה משכירה החברה כלי רכב מסוגים שונים, פרטיים ומסחריים לקהל לקוחות מהמגזר העסקי, לתקופות משתנות (לרוב 3 שנים) ובתום תקופת ההשכרה מוכרת אותם.

מגזרי פעילות אלה מהווים את הבסיס שלפיו מדווחת החברה על מידע בדבר המגזרים העסקיים העיקריים. החלטות עסקיות ותמחור עסקאות מתקבלות על בסיס מדדי רווחיות אשר מתחשבים בכל העלויות החזויות החל מרכישת הרכב ועד מכירתו.

פעילויות אחרות כוללות מכירת שוברים להשכרת כלי רכב בחו"ל, סוכנות נסיעות, ליסינג מימוני וטרייד אין לרכב משומש.

אף אחת מהפעילויות האחרות אינה מהווה מגזר בר דיווח בפני עצמו. החברה מתמחרת את עסקאותיה הבין-חברתיות לפי מחירי שוק מקובלים ללקוחות חיצוניים בגין מוצרים דומים. תוצאות עסקאות אלה מבוטלות, כאמור, לצורך עריכת דוחות כספיים מאוחדים. הנהלת החברה עוקבת אחר תוצאות מגזרי הפעילות לצורך קבלת החלטות והערכת ביצועים.

אלפי ש"ח					
התאמות		ליסינג		השכרה	
מאוחד	לא מאוחד	אחרים	תפעולי	לזמן קצר	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)					
1,123,010	-	26,531	873,524	222,955	הכנסות מחיצוניים
-	(7,332)	-	-	7,332	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,123,010	(7,332)	26,531	873,524	230,287	סך הכל הכנסות המגזר
118,546	-	3,930	94,235	20,381	רווח המגזר
31,830					הוצאות כלליות שלא יוחסו למגזרים
86,716					רווח תפעולי
7,574					הכנסות מימון
80,695					הוצאות מימון
3,624					רווח בגין חברות בשליטה משותפת
17,219					רווח לפני מיסים על ההכנסה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)					
1,231,318	-	15,874	954,886	260,558	הכנסות מחיצוניים
-	(10,277)	-	-	10,277	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,231,318	(10,277)	15,874	954,886	270,835	סך הכל הכנסות המגזר
179,803	-	1,970	146,931	30,902	רווח המגזר
28,365					הוצאות כלליות שלא יוחסו למגזרים
151,438					רווח תפעולי
4,376					הכנסות מימון
89,090					הוצאות מימון
1,915					רווח בגין חברה בשליטה משותפת
68,639					רווח לפני מיסים על ההכנסה

ביאור 5 – מגזרים עסקיים (המשך)

מאחד	התאמות למאחד	אחרים	ליסינג תפעולי	השכרה לזמן קצר	
אלפי ש"ח					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)					
362,575	-	12,792	275,506	74,277	הכנסות מחיצוניים
-	(2,539)	-	-	2,539	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
362,575	(2,539)	12,792	275,506	76,816	סך הכל הכנסות המגזר
36,068	-	3,092	25,401	7,575	רווח המגזר
11,215					הוצאות כלליות שלא יוחסו למגזרים
24,853					רווח תפעולי
3,881					הכנסות מימון
25,700					הוצאות מימון
815					רווח בגין חברות בשליטה משותפת
3,849					רווח לפני מיסים על ההכנסה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)					
410,747	-	6,635	315,549	88,563	הכנסות מחיצוניים
-	(3,742)	-	-	3,742	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
410,747	(3,742)	6,635	315,549	92,305	סך הכל הכנסות המגזר
58,522	-	1,613	46,746	10,163	רווח המגזר
9,168					הוצאות כלליות שלא יוחסו למגזרים
49,354					רווח תפעולי
1,373					הכנסות מימון
28,261					הוצאות מימון
939					רווח בגין חברה בשליטה משותפת
23,405					רווח לפני מיסים על ההכנסה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)					
1,624,159	-	21,874	1,261,850	340,435	הכנסות מחיצוניים
-	(13,927)	-	-	13,927	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,624,159	(13,927)	21,874	1,261,850	354,362	סך הכל הכנסות המגזר
221,963	-	1,534	180,334	40,095	רווח המגזר
39,537					הוצאות כלליות שלא יוחסו למגזרים
182,426					רווח תפעולי
6,343					הכנסות מימון
120,558					הוצאות מימון
4,015					רווח בגין חברה בשליטה משותפת לרבות ביטול ירידת ערך
72,226					רווח לפני מיסים על ההכנסה

ביאור 6 – התחייבויות תלויות

בהמשך למתואר בביאור 28 ב' לדו"חות הכספיים השנתיים לשנת 2010:

הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לתיקון נזקי תאונות צד ג'- ביום 25 בספטמבר 2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו המתיר למבקשים להסתלק מן התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"א 2302-08) שהוגשה כנגד החברה ביום 14 בדצמבר 2008 ובהתאם, מוחק את התובענה והבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעים בסך של 20,000 ש"ח ושכר טרחה לבאי כוחם בסך של 92,800 ש"ח (כולל מע"מ).

הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע להפרשי הצמדה וריבית בגין פיצוי בתביעותיהם של צדדי ג'- ביום 21 ביולי 2011 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו הדוחה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 19246-10-10) שהוגשה כנגד החברה ביום 11 באוקטובר 2010 מן הסיבה כי המקרה אינו נכלל בחוג הסגור של המקרים הראויים לדיון בפסים של תובענה ייצוגית. במסגרת פסק הדין נפסק כי על החברה לשלם גמול לתובעת בסך של 5,000 ש"ח ושכר טרחה לבא כוחה בסך של 30,000 ש"ח (כולל מע"מ).

בהמשך למתואר בביאור 30 ה' לדו"חות הכספיים השנתיים לשנת 2010:

הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לגבית מע"מ על מרכיב הביטוח לכאורה בתעריף ההשכרה - מעריכה הנהלת החברה, בהתבסס על התשתית העובדתית הידועה לה ועל סמך חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית להדחות גבוהים מסיכוייה להתקבל. הדיון בבקשה נקבע ליום 15 לינואר 2012.

ביאור 7 – דיבידנד

ביום 13 באפריל 2011 שילמה החברה דיבידנד במזומן בסך של 294 אגורות למניה, בסך כולל של כ- 46 מיליוני ש"ח.

ביאור 8 – הנפקת אגרות חוב

ביום 7 באפריל 2011 הציעה החברה לציבור הרחבה של אגרות חוב מסדרה ה' וסדרה ו', בהתאם לדוח הצעת מדף של החברה מיום 7 באפריל 2011 על פי תשקיף מדף של החברה מיום 13 באוגוסט 2009, כפי שתוקן ביום 4 באפריל, 2011. התמורה הכוללת ברוטו אשר קיבלה החברה בגין הנפקת החוב כאמור הסתכמה בסכום כולל של כ- 332 מיליון ש"ח ובמחיר אשר שיקף ריבית אפקטיבית של כ- 2.76% וכ- 2.8% לסדרות ה' ו' בהתאמה, צמוד למדד המחירים לצרכן.

ביאור 9 – החלטה על שינוי שם החברה

ביום 3 במאי 2011 החליטה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה על שינוי שמה של החברה ל- "קרדן רכב בע"מ", או כל שם אחר דומה שיאושר על ידי רשם החברות. ביום 14 באוגוסט 2011 אישר רשם החברות את שינוי שמה של החברה ל-"קרדן רכב בע"מ".

ביאור 10 – מימוש אופציה מיזם פעילות ליסינג והשכרה במזרח אירופה

בהמשך למתואר בביאור 7 א' לדו"חות הכספיים השנתיים לשנת 2010, בקשר למיזם המשותף של החברה עם TBIF Financial Services B.V (TBIF) - חברה זרה מקבוצת קרדן א.נ.ו, המוחזקת על ידי בעלי השליטה בקרדן ישראל בע"מ - מבעלי השליטה בחברה ("המיזם"), ביום 21 באפריל 2011 הסכימו הצדדים על מימוש האופציה לרכישת 10% הנותרים ממניות החברה הקפריסאית בשם TBIF DAN Leasing Limited, המחזיקה 100% מהבעלות והשליטה של בעלת זיכיון אוויוס להשכרה לזמן קצר ולליסינג תפעולי באוקראינה (להלן- אוויוס אוקראינה), וזאת תמורת מחצית מן הסכום הנקוב בהסכם המקורי (הסכום הנ"ל אינו מהותי לפעילות החברה). העסקה האמורה לרכישת יתרת המניות של החברה הקפריסאית הושלמה באופן שהחברה מחזיקה ממועד זה 34% ממניות החברה הקפריסאית.

ביאור 11 – שינוי שליטה בחברה

ביום 10.3.2011 הושלמו עסקאות בין אמד פיתוח נדל"ן והשקעות בע"מ (להלן - אמד) לבין קרדן ישראל בע"מ (להלן: "קרדן"), לפיהן, רכשה קרדן באמצעות קרדן נכסי אמד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של קרדן, את כל מניות החברה שבבעלות אמד, המהוות כ- 54.25% מהון המניות המונפק של החברה, בתמורה לסך של כ- 336 מיליוני ש"ח, המשקפת לחברה שווי של כ- 619 מיליוני ש"ח. לאחר הרכישה כאמור מחזיקה קרדן בשליטה בחברה, באמצעות אחזקה של כ- 68% מהון מניות החברה המונפק ומזכויות ההצבעה בה (ישירות ובאמצעות קרדן נכסי אמד בע"מ).

ביום 20.7.2011 הודיעה קרדן לחברה כי חתמה על הסכם עם חברת המזרח לאחזקות בע"מ ("חברת המזרח"), לפיו תמכור קרדן לחברת המזרח מחצית מאחזקותיה בחברה (כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה שהם כ- 32% בדילול מלא) וזאת בתמורה לסך של 200 מיליון ש"ח, בתוספת ריבית ממועד החתימה ועד למועד השלמת העסקה ("הסכם המכר"). חברת המזרח הינה חברה בבעלות משפחת עיני, המחזיקה כיום ב- 45% ממניות יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ, אשר קרדן מחזיקה בעקיפין בכ- 40.5% ממניותיה. השלמת המכירה כפופה, למספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים והיא הושלמה ביום 8 בספטמבר 2011. עם השלמת המכירה, יחזיקו קרדן וחברת המזרח, יחדיו, בשליטה בחברה. עוד נמסר לחברה על ידי קרדן כי בד בבד עם חתימת הסכם המכר נחתם בין הצדדים הסכם בעלי מניות ("הסכם בעלי המניות") המסדיר את יחסי הצדדים כבעלי השליטה בחברה. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו מגבלות החלות על שני הצדדים, בקשר עם העברה של מניות החברה, אשר הוגדרו על ידם כמניות גרעין השליטה בחברה ("מניות גרעין השליטה"). מגבלות אלה כוללות, בין היתר, זכות סירוב ראשון וזכות הצטרפות, במקרה של מכירת המניות ע"י מי מהצדדים. כמו כן, במקרה בו תשתנה השליטה האפקטיבית של בעלי השליטה הנוכחיים בקרדן או בחברת המזרח, תקום לצד השני הזכות לרכוש את מניותיו בחברה במחיר שוק. בנוסף הסכימו הצדדים על מינוי מספר שווה של דירקטורים בדירקטוריון החברה וכן הסכימו, כי החלטות בנושאים מסוימים יתקבלו ברוב מיוחד.

ביאור 12 – רכישה עצמית של מניות ואגרות חוב

ביום 14 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 40 מיליוני ש"ח ושל אגרות חוב מסדרות ג'-ו' בהיקף של עד 60 מיליוני ש"ח. התוכנית תבצע מעת לעת לפי שיקול דעת הנהלת החברה בבורסה או מחוץ לבורסה. תוקף החלטת דירקטוריון החברה הינו ביחס לרכישות מניות/אגרות חוב כאמור עד וכולל יום 13 באוגוסט 2012. נכון ליום 30 בספטמבר 2011, נרכשו במסגרת הליך הרכישה העצמית, 411,605 מניות בכ- 11.8 מיליוני ש"ח. המניות הנרכשות מוצגות בניכוי מההון העצמי בסעיף עלות מניות החברה באחזקה עצמית.

לאחר תאריך המאזן, ועד לסמוך מועד אישור הדוחות הכספיים, נרכשו במסגרת ההליך האמור 30,763 מניות בכ- 900 אלף ש"ח.

ביאור 13 – השקעה ביבואנית רכבי פרארי ומזארטי

החברה התקשרה במזכר הבנות מיום 24 בינואר 2011 עם אוטו איטליה אי.אל. בע"מ ("אוטו איטליה"). חברה פרטית בעלת זיכיון ליבוא ורישיון ליבוא כלי רכב מסוג "פרארי" ו"מזארטי", להשקעה באוטו איטליה. ביום 3 באפריל 2011 נחתם הסכם לפיו תרכוש החברה 50% מהון המניות המונפק והנפרע של אוטו איטליה בהתקיים מספר תנאים מתלים, בתמורה של 10 מיליון ש"ח, אשר תושקע באוטו איטליה. בנוסף, הוענקה לחברה אופציה לרכוש בין 10%-25% נוספים מהון המניות של אוטו איטליה במחיר מוסכם וקבוע מראש בסך של 120 אלף ש"ח (בתוספת חלק יחסי מסכומים שיושקעו על ידי המוכר, ככל שיושקעו, עד למועד המימוש) תמורת כל 1% מהון המניות, וזאת החל מחלוף שישה חודשים ממועד השלמת העסקה ועד לתום שנה ממועד זה ובכפוף לאישור יצרניות פרארי ומזארטי. ההתקשרות האמורה הושלמה ביום 12 ביוני 2011.

מתוך תמורת הרכישה בסך של 10 מיליון ש"ח יוחס סך של כ-1.5 מיליון ש"ח לשווי ההוגן של האופציה וכ-8.5 מיליון ש"ח להשקעה בהון המניות. עודף עלות הרכישה על השווי הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות למועד הרכישה, שהסתכם לכ-4 מיליון ש"ח, יוחס באופן זמני לזיכיון היבוא של כלי הרכב מסוג פרארי ומזארטי השייך לאוטו איטליה. השווי ההוגן של האופציה הוערך על פי מודל בלאק אנד שולס והתבסס על הנחות שונות כגון: סטיית תקן, ריבית חסרת סיכון, שווי נכס בסיס, תוספת המימוש ואורך תקופת האופציה.

ביאור 14 – אירועים לאחר תאריך המאזן

א. הגשת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה בנוגע לפיצוי בתביעותיהם של צדדי ג' ללא צורך בהערכת שמאי - בהמשך למתואר בביאור 28 ב' לדו"חות הכספיים השנתיים לשנת 2010, ביום 5 באוקטובר 2011, לאחר תאריך המאזן, ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי בירושלים המאשר את הסכמת הצדדים לסילוק התובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ת"צ 47147-12-10), אשר הוגשה כנגד החברה ביום 28 בדצמבר 2010, באופן שהתובענה תמחק על הסף ללא צו להוצאות.

ב. ביום 30 באוקטובר 2011, קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר אימוץ עיקרי ההמלצות המופיעות בפרק המסים של דוח הוועדה לשינוי כלכלי חברתי (הידועה בכינויה - ועדת טרכטנברג) אשר הוגש לממשלה ביום 26 בספטמבר 2011 (להלן - החלטת הממשלה). במסגרת זאת החליטה הממשלה, בין היתר, כי שיעור מס החברות החל על תאגידים יעמוד החל משנת 2012 על שיעור קבוע של 25%, במקום שיעור מס חברות של 23% בשנת 2012 המופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת 2016 בהתאם לחקיקה הקיימת כיום. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה. תזכיר החוק שפורסם בעקבות אמוץ עיקרי המלצות הוועדה כאמור לעיל, טרם הבשיל לכדי חקיקה. לשינויים האמורים אין השפעה על מדידת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011, וזאת מאחר שחקיקתם טרם הושלמה באותו מועד.

אילו הליכי החקיקה לגבי שיעורי המס החדשים היו מושלמים עד ליום 30 בספטמבר 2011, והשינויים בשיעור מס החברות האמורים לעיל היו נכללים בתיקוני החוק כלשונם בהחלטת הממשלה, תחת הנחה כי מתווה ההפחתה יותר ללא שינוי בשנת 2014 ואילך, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 הייתה מתבטאת בתיקון יתרת המיסים הנדחים למול גידול בהוצאות המיסים על הכנסה בסך של כ-20 מיליון ש"ח.

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות
ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרדן רכב בע"מ (להלן - "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יואב הורוביץ, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

סמנכ"ל כספים - ירון בנימין

סמנכ"ל מגזר פרטי - דני בן חיים

סמנכ"ל יועצת משפטית - ורד ארביב

סמנכ"ל מגזר עסקי - אבי האובן

סמנכ"ל שירות ותפעול - רוני אסף

סמנכ"ל מכירת רכב - רפאל גוזלן

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 ביטחון 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 במועדו במתכונת הקבועים בדין. הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, 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 כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי. בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון 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 שנסתיימה ביום 31.3.2011 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית. עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד) (1) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, יואב הורוביץ, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של קרדן רכב בע"מ (להלן - "התאגיד") לשנת 2010 (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 שבהן 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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, שבה 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 יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, 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 והנהלה 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.

20.11.2011

יואב הורוביץ, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ירון בנימין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קרדן רכב בע"מ (להלן - "התאגיד") לשנת 2010 (להלן - "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנוחץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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, שבה 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 יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, 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.

20.11.2011

קרדן רכב בע"מ

(לשעבר דן רכב ותחבורה ד.ר.ת בע"מ)

מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקר



לכבוד
בעלי המניות של קרדן רכב בע"מ

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של חברת קרדן רכב בע"מ (להלן – החברה) ליום 30 בספטמבר 2011, ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות כלולות מסוימות אשר חלקה של החברה בשוויים המאזני ליום 30 בספטמבר 2011 מגיע לכדי 17,549 אלפי ש"ח וחלקה ברווחים שלהן לתקופות של 9 ו-3 חודשים מגיע לכדי סכום נטו של 2,750 אלפי ש"ח ו-1,060 אלפי ש"ח, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף סקירה

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 מבידורים, 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 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 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קסלמן וקסלמן,
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
20 בנובמבר 2011

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2010	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
4,915	94,749	40,439	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	76,227	פקדונות לזמן קצר
145,777	162,555	144,900	לקוחות
44,658	50,903	59,413	חייבים ויתרות חובה
1,014	1,154	1,961	חייבים ויתרות חובה- חברות מוחזקות
106,568	64,833	111,223	צי כלי רכב מיועד למכירה
2,322	2,009	2,280	מלאי
305,254	376,203	436,443	
			נכסים שאינם שוטפים
16,672	15,173	30,330	השקעה בחברות בשליטה משותפת
29,626	29,925	33,053	השקעות בחברות מוחזקות
13,108	13,234	19,592	לקוחות וחייבים אחרים לזמן ארוך
1,555	2,024	2,425	הטבות לעובדים, נטו
2,030,077	2,098,713	1,940,599	צי כלי רכב להשכרה
26,202	25,831	26,455	רכוש קבוע
4,747	4,456	6,082	נכסים בלתי מוחשיים
2,121,987	2,189,356	2,058,536	
2,427,241	2,565,559	2,494,979	סה"כ נכסים

ירון בנימין
סמנכ"ל כספים

יואב הורוביץ
מנהל כללי

איתן רכטר
יו"ר הדירקטוריון

20 בנובמבר 2011
תאריך אישור הדוחות הכספיים.

31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2010	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			

התחייבויות שוטפות			
233,410	167,742	177,500	אשראי וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
235,040	321,721	206,538	חלויות שוטפות של אגרות חוב
308,453	453,767	363,433	ספקים ונותני שירותים
60,467	80,288	60,067	זכאים ויתרות זכות
24,037	20,137	21,620	זכאים ויתרות זכות- חברות מוחזקות
22,411	21,256	16,700	הפרשות בגין תביעות והליכים משפטיים
883,818	1,064,911	845,858	

התחייבויות שאינן שוטפות			
284,368	180,452	209,655	הלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי חלויות שוטפות
542,029	608,898	760,924	אגרות חוב בניכוי חלויות שוטפות
52,893	50,208	53,293	מקדמות מלקוחות לזמן ארוך
116,670	118,227	117,762	מיסי הכנסה נדחים
995,960	957,785	1,141,634	

1,879,778	2,022,696	1,987,492	סה"כ התחייבויות
-----------	-----------	-----------	------------------------

הון			
28,648	28,648	28,648	הון מניות
100,868	100,868	100,868	פרמיה על מניות
-	-	2,027	קרנות הון אחרות
-	-	(11,768)	עלות מניות החברה באחזקה עצמית
(173)	428	668	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
418,120	412,919	387,044	יתרת רווח שלא יועד
547,463	542,863	507,487	

2,427,241	2,565,559	2,494,979	סה"כ התחייבויות והון
-----------	-----------	-----------	-----------------------------

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2010	2011	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
964,431	250,367	222,995	728,535	674,141	הכנסות מהשכרת כלי רכב
637,836	152,899	130,462	486,049	429,102	הכנסות ממכירת כלי רכב
1,602,267	403,266	353,457	1,214,584	1,103,243	סה"כ הכנסות
744,768	* 189,872	184,049	* 554,697	541,591	הוצאות הפעלה
590,548	143,200	123,840	446,329	412,486	עלות מופחתת של כלי הרכב שנמכרו
1,335,316	333,072	307,889	1,001,026	954,077	סה"כ הוצאות תפעול
266,951	70,194	45,568	213,558	149,166	רווח גולמי
50,114	* 14,597	13,606	* 38,597	37,833	הוצאות מכירה ושיווק
39,399	* 9,366	10,908	* 28,156	30,887	הוצאות הנהלה וכלליות
2,724	791	207	1,727	888	הכנסות אחרות
180,162	47,022	21,261	148,532	81,334	רווח תפעולי
5,041	842	3,502	3,288	6,725	הכנסות מימון
118,090	27,183	24,984	86,599	79,044	הוצאות מימון
					רווח בגין חברות בשליטה משותפת
4,015	939	815	1,915	3,624	לרבות ביטול ירידת ערך
745	1,283	2,470	1,044	3,418	רווח מחברות מוחזקות
71,873	22,903	3,064	68,180	16,057	רווח לפני מסים על הכנסה
6,206	2,017	(348)	7,714	1,203	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
65,667	20,886	3,412	60,466	14,854	רווח נקי לתקופה
רווח כולל אחר					
(1,164)	(1,048)	1,853	(563)	841	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
64,503	19,838	5,265	59,903	15,695	סך הכל רווח כולל לתקופה
4.20	1.34	0.22	3.87	0.95	רווח בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

* סווג מחדש

תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2010	2010	2011	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:					
128,612	84,453	44,086	202,707	204,350	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ראה נספח א' להלן)
128,612	84,453	44,086	202,707	204,350	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:					
(9,011)	(4,567)	(1,643)	(7,026)	(5,602)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	(75,000)	השקעה בפקדונות לזמן קצר
-	-	-	-	(11,231)	השקעה בחברות בשליטה משותפת
-	-	-	-	(1,741)	הלוואה לחברה בשליטה משותפת
5,161	-	-	5,161	-	תקבול בגין עסקת אקדמה
(3,850)	(4,567)	(1,643)	(1,865)	(93,574)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:					
(16,000)	-	-	(16,000)	(45,930)	דיבידנד ששולם
(284,095)	-	-	(146,941)	(146,940)	פרעון אגרות חוב
428,000	-	-	-	50,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	45,000	-	228,000	329,828	תמורה מהנפקת אגרות חוב לאחר ניכוי הוצאות הנפקה
(200,759)	(50,290)	(55,229)	(147,468)	(164,260)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	(11,768)	-	(11,768)	רכישה עצמית של מניות החברה
(106,308)	(13,122)	(14,171)	(60,989)	(64,177)	ריבית ששולמה
22,010	-	(25,089)	-	(22,005)	אשראי לזמן קצר, נטו
(157,152)	(18,412)	(106,257)	(143,398)	(75,252)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון
(32,390)	61,474	(63,814)	57,444	35,524	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
37,305	33,275	104,253	37,305	4,915	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,915	94,749	40,439	94,749	40,439	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2010	2011	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
					(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
71,873	22,903	3,064	68,180	16,057	רווח לפני מסים על הכנסה
					<u>התאמות בגין:</u>
396,787	101,807	101,290	297,361	293,930	פחת צי כלי רכב להשכרה
590,548	143,200	117,577	446,329	406,223	עלות מופחתת של כלי רכב שנמכרו
(996,207)	(195,300)	(190,823)	(777,347)	(624,865)	רכישת כלי רכב להשכרה
10,067	2,382	2,664	7,951	9,535	הפסד בגין גניבה ואובדן מוחלט של כלי רכב להשכרה
4,981	1,244	1,358	3,657	4,014	פחת והפחתות אחרות
(115)	(191)	(496)	(584)	(870)	גידול בהטבות לעובדים
118,090	27,183	29,031	86,599	83,637	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
(5,041)	(842)	(3,502)	(3,288)	(6,725)	הכנסות מימון בגין שיערוך וריבית הלוואות
-	-	928	-	2,027	מרכיב ההטבה בהנפקת אופציות לעובדים
(1,468)	-	-	-	-	רווח בגין ביטול ירידת ערך של חברה בשליטה משותפת
(2,547)	(939)	(609)	(1,915)	(3,418)	רווח בגין חברה בשליטה משותפת
(745)	(1,283)	(2,676)	(1,044)	(3,624)	רווח מחברות מוחזקות
186,223	100,164	57,806	125,899	175,921	
					<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:</u>
13,974	(10,826)	(9,547)	(2,841)	(3,866)	קיטון גידול בלקוחות (כולל לקוחות גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה
297	16,071	4,523	(5,413)	(13,252)	(גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה - חברות מוחזקות
(850)	167	427	(990)	(947)	קיטון (גידול) במלאי
(59)	252	(30)	254	42	קיטון (גידול) בזכאים ויתרות זכות-חברות מוחזקות
(2,215)	265	(7,189)	(6,115)	(2,417)	גידול (קיטון) בספקים, הפרשות, זכאים ויתרות זכות ומקדמות מלקוחות
(68,758)	(21,640)	(1,904)	91,913	48,869	
(57,611)	(15,711)	(13,720)	76,808	28,429	
128,612	84,453	44,086	202,707	204,350	

ביאור 1 – כללי

המידע הכספי ביניים הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970 (להלן - תקנות דוחות תקופתיים).

בהתאם לתקנה האמורה, יובאו בדוח ביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9ג לתקנות דוחות תקופתיים (להלן - תקנה 9ג), בשינויים המחויבים.

בהתאם, המידע הכספי ביניים הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות הביניים של 9 ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים), המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי הנפרד של החברה ל-2010), והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות, ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב-24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת הרשות).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת המידע הכספי הנפרד של החברה ל-2010 ואשר פורטו במסגרתו.

המידע הכספי ביניים הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט ואף אינו מהווה מידע כספי לתקופת ביניים שנערך לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים".

עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי ביניים הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור לעיל בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד.

ביאור 2- התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

בקשר עם התקשרויות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות מוחזקות ליום 30 בספטמבר 2011, ראה ביאור 5 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2010.

תקנה 9 ד' – דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח

א. אג"ח שהונפקו לציבור ע"י התאגיד המדווח ומוחזקות בידי הציבור על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולו"):

תשלומי קרן שקלי צמוד מדד	תשלומי ריבית	
אלפי ש"ח		
149,382	31,631	שנה ראשונה
149,382	34,041	שנה שניה
149,382	26,322	שנה שלישית
149,382	18,604	שנה רביעית
270,552	14,054	שנה חמישית ואילך
868,080	124,652	סה"כ

ב. אג"ח פרטיות שהונפקו ע"י התאגיד המדווח על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולו"):

תשלומי קרן שקלי צמוד מדד	תשלומי ריבית	
אלפי ש"ח		
47,067	1,200	שנה ראשונה
47,067	1,200	שנה שניה
94,134	2,400	סה"כ

ג. אשראי בנקאי מבנקים בישראל על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולו"):

תשלומי קרן שקלי צמוד מדד	תשלומי קרן שקלי לא צמוד	תשלומי ריבית	
אלפי ש"ח			
128,914	48,323	6,173	שנה ראשונה
118,981	16,723	2,627	שנה שניה
47,377	-	919	שנה שלישית
22,334	-	317	שנה רביעית
5,108	-	38	שנה חמישית ואילך
322,714	65,046	10,074	סה"כ