

אלטרטייד בע"מ - כל הזכויות שמורות ©



אורתם סהר		
מאזן (אלפי ₪)	2011	דצמבר-2012
רכוש שוטף	435,042	470,427
רכוש קבוע	35,233	39,022
השקעות	69,705	76,228
סה"כ נכסים	539,980	585,677
התחייבויות שוטפת	226,211	335,241
התחייבויות ז"א	236,819	172,801
הון עצמי	76,950	77,635
סה"כ התחייבויות	539,980	585,677
הון חוזר	208,831	135,186

דו"ח רו"ה (אלפי ₪)	2010	2011	דצמ-2011	דצמבר-2012	שנתי
רווח נקי	15,702	10,382	10,382	940	940
תזרים מפעילות	-6,184	9,275	9,275	26,154	26,154
הפסד שנתיים רצופות	FALSE	FALSE	FALSE	FALSE	FALSE

מודל OHLSON לקשיים פיננסיים					
יחסים פיננסיים	2011	דצמבר-2012	משקלים	מדד 2011	מדד מעודכן דצמבר-2012
קבוע	1	1	-1.320	-1.320	-1.320
סך נכסים	13.199	13.281	-0.407	-4.552	-4.580
סך חוב לסך נכסים	85.7%	86.7%	6.030	5.171	5.231
הון חוזר לסך נכסים	38.7%	23.1%	-1.430	-0.553	-0.330
התחייבויות שוטפות לנכסים שוטפים	52.0%	71.3%	0.757	0.394	0.539
תזרים מפעילות לסך חוב	2.0%	5.1%	-1.830	-0.037	-0.094
רווח נקי לסך נכסים	1.9%	0.2%	-2.370	-0.046	-0.004
הפסד שנתיים רצופות	0	0	0.285	0.000	0.000
הון עצמי שלילי	0	0	-1.720	0.000	0.000
שינוי ברווח	-0.204	-0.834	-0.521	0.106	0.434
מדד - ערך שלילי הסתברות נמוכה; ערך חיובי הסתברות גבוהה.				-0.837	-0.123
הסתברות לקשיים פיננסיים				30%	47%

שם האג"ח	מספר האג"ח	סוג הצמדה	תשואה לפדיון ברוטו	מועד פדיון	מח"מ
אורתם סהר אג"ח	1121060	מדד	5.96%	25/10/16	1.9
			03/04/13		03/04/13

**מח"מ** - משך חיים ממוצע - ממוצע משוקלל של הזמן שבו מחזיר המשקיע את השקעתו באיגרת החוב. בדר"כ, בשל תשלומי הריבית והחזרי הקרן המח"מ יהיה קצר מהמועד הפירעון של האגרת. המח"מ מייצג את אורכה המדוייק של האגרת (בשונה מהמועד התשלום האחרון של האגרת) ולכן הוא הפרמטר הרלוונטי ותומך החלטות בנושא של אורך חיי האגרות הנרכשות, ולא הטווח לפדיון. המח"מ שימושי בעיקר כאשר מדובר בפדיון קרן לשיעורין, מכיון שבאיגרות חוב המשלמות ריבית חד שנתית המח"מ יהיה קרוב לשנות חיי האיגרת. המח"מ מחושב באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). המח"מ מעודכן לתאריך שמופיע בטבלה.

**תשואה לפדיון** - התשואה שיקבל המשקיע אם יחזיק את האיגרת עד לפדיונה. התשואה לפדיון מחושבת באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). התשואה לפדיון מעודכנת לתאריך שמופיע בטבלה.

**מועד פדיון** - אג"ח חברות נפדה לעתים קרובות לשיעורין, קרי: חלק מהחזר הקרן משולם למשקיעים לפני מועד הפדיון. מועד הפדיון הוא התאריך שבו יקבל המשקיע את התשלום האחרון של הקרן ו/או הריבית.

אלטרטייד בע"מ - כל הזכויות שמורות ©



אורתם סהר		
מאזן (אלפי ₪)	2013	יוני-2014
נכסים שוטפים	585,661	560,531
נכסים בלתי שוטפים	100,131	100,734
סה"כ נכסים	685,792	661,265
התחייבויות שוטפות	419,763	364,553
התחייבויות בלתי שוטפות	198,679	198,505
הון עצמי	67,350	98,207
סה"כ התחייבויות	685,792	661,265
הון חוזר	165,898	195,978

דו"ח ר"ה (אלפי ₪)	2012	2013	יוני-2013	יוני-2014	שנתי
רווח נקי	940	-2,804	3,895	11,711	5,012
תזרים מפעילות	25,937	-2,141	-36,344	-83,791	-49,588
הפסד שנתיים רצופות	FALSE	FALSE			

מודל OHLSON לקשיים פיננסיים					
יחסים פיננסיים	2013	יוני-2014	משקלים	מדד 2013	מדד מעודכן יוני-2014
קבוע	1	1	-1.320	-1.320	-1.320
סך נכסים	13.438	13.402	-0.407	-4.649	-4.636
סך חוב לסך נכסים	90.2%	85.1%	6.030	5.438	5.134
הון חוזר לסך נכסים	24.2%	29.6%	-1.430	-0.346	-0.424
התחייבויות שוטפות לנכסים שוטפים	71.7%	65.0%	0.757	0.543	0.492
תזרים מפעילות לסך חוב	-0.3%	-8.8%	-1.830	0.006	0.161
רווח נקי לסך נכסים	-0.4%	0.8%	-2.370	0.010	-0.018
הפסד שנתיים רצופות	0	0	0.285	0.000	0.000
הון עצמי שלילי	0	0	-1.720	0.000	0.000
שינוי ברווח	-1.000	1.000	-0.521	0.521	-0.521
מדד - ערך שלילי הסתברות נמוכה; ערך חיובי הסתברות גבוהה.				0.203	-1.131
הסתברות לקשיים פיננסיים				55%	24%

שם האג"ח	מספר האג"ח	סוג הצמדה	תשואה לפדיון ברוטו	מועד פדיון	מח"מ
			13/10/14		13/10/14
אורתם סהר אגח ד	1121060	מדד	3.79%	25/10/16	1.5
אורתם סהר אגח ה	1128396	מדד	6.04%	31/05/20	3.4

**מח"מ** - משך חיים ממוצע - ממוצע משוקלל של הזמן שבו מחזיר המשקיע את השקעתו באיגרת החוב. בדר"כ, בשל תשלומי הריבית והחזרי הקרן המח"מ יהיה קצר מהמועד הפירעון של האיגרת. המח"מ מייצג את אורכה המדוייק של האיגרת (בשונה מהמועד התשלום האחרון של האיגרת) ולכן הוא הפרמטר הרלוונטי ותומך ההחלטות בנושא של אורך חיי האיגרות הנרכשות, ולא הטווח לפדיון. המח"מ שימושי בעיקר כאשר מדובר בפדיון קרן לשיעורין, מכיון שבאיגרות חוב המשלמות ריבית חד שנתיים המח"מ יהיה קרוב לשנות חיי האיגרת. המח"מ מחושב באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). המח"מ מעודכן לתאריך שמופיע בטבלה.

**תשואה לפדיון** - התשואה שיקבל המשקיע אם יחזיק את האיגרת עד לפדיונה. התשואה לפדיון מחושבת באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). התשואה לפדיון מעודכנת לתאריך שמופיע בטבלה.

**מועד פדיון** - אג"ח חברות נפדה לעתים קרובות לשיעורין, קרי: חלק מהחזר הקרן משולם למשקיעים לפני מועד הפדיון. מועד הפדיון הוא התאריך שבו יקבל המשקיע את התשלום האחרון של הקרן ו/או הריבית.

אלטרטרייד בע"מ - כל הזכויות שמורות ©



אורתם סהר		
מאזן (אלפי ₪)	2014	שנתי 2015
נכסים שוטפים	616,323	608,080
נכסים בלתי שוטפים	134,020	191,624
סה"כ נכסים	750,343	799,704
התחייבויות שוטפות	457,056	456,829
התחייבויות בלתי שוטפות	206,110	270,252
הון עצמי	87,177	72,623
סה"כ התחייבויות	750,343	799,704
הון חוזר	159,267	151,251

דו"ח רו"ה (אלפי ₪)	2013	2014	שנתי 2014	שנתי 2015
רווח נקי	-2,804	681	681	-15,395
תזרים מפעילות	-2,141	-27,485	-27,485	-183,352
הפסד שנתיים רצופות	FALSE	FALSE		

מודל OHLSON לקשיים פיננסיים					
יחסים פיננסיים	2014	שנתי 2015	משקלים	מדד 2014	מדד מעודכן שנתי 2015
קבוע	1	1	-1.320	-1.320	-1.320
סך נכסים	13.528	13.592	-0.407	-4.647	-4.669
סך חוב לסך נכסים	88.4%	90.9%	6.030	5.329	5.482
הון חוזר לסך נכסים	21.2%	18.9%	-1.430	-0.304	-0.270
התחייבויות שוטפות לנכסים שוטפים	74.2%	75.1%	0.757	0.561	0.569
תזרים מפעילות לסך חוב	-4.1%	-25.2%	-1.830	0.076	0.461
רווח נקי לסך נכסים	0.1%	-1.9%	-2.370	-0.002	0.046
הפסד שנתיים רצופות	0	0	0.285	0.000	0.000
הון עצמי שלילי	0	0	-1.720	0.000	0.000
שינוי ברווח	1.000	-1.000	-0.521	-0.521	0.521
מדד - ערך שלילי הסתברות נמוכה; ערך חיובי הסתברות גבוהה.				-0.827	0.819
הסתברות לקשיים פיננסיים				30%	69%

שם האג"ח	מספר האג"ח	סוג הצמדה	תשואה לפדיון ברוטו	מועד פדיון	מח"מ
אורתם סהר אגח ה	1128396	מדד	9.91%	31/05/20	2.1
			12/04/16		12/04/16

**מח"מ** - משך חיים ממוצע - ממוצע משוקלל של הזמן שבו מחזיר המשקיע את השקעתו באיגרת החוב. בדרכי, בשל תשלומי הריבית והחזרי הקרן המח"מ יהיה קצר מהמועד הפירעון של האיגרת. המח"מ מייצג את אורכה המדוייק של האיגרת (בשונה מהמועד התשלום האחרון של האיגרת) ולכן הוא הפרמטר הרלוונטי ותומך ההחלטות בנושא של אורך חיי האגרות הנרכשות, ולא הטווח לפדיון. המח"מ שימושי בעיקר כאשר מדובר בפדיון קרן לשיעורין, מכיון שבאיגרות חוב המשלמות ריבית חד שנתי המח"מ יהיה קרוב לשנות חיי האיגרת. המח"מ מחושב באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). המח"מ מעודכן לתאריך שמופיע בטבלה.

**תשואה לפדיון** - התשואה שיקבל המשקיע אם יחזיק את האיגרת עד לפדיונה. התשואה לפדיון מחושבת באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). התשואה לפדיון מעודכנת לתאריך שמופיע בטבלה.

**מועד פדיון** - אג"ח חברות נפדה לעתים קרובות לשיעורין, קרי: חלק מהחזר הקרן משולם למשקיעים לפני מועד הפדיון. מועד הפדיון הוא התאריך שבו יקבל המשקיע את התשלום האחרון של הקרן ו/או הריבית.

אלטרטרייד בע"מ - כל הזכויות שמורות ©



אורתם סהר		
מאזן (אלפי ₪)	2015	יוני-2016
נכסים שוטפים	608,080	576,864
נכסים בלתי שוטפים	191,624	174,169
סה"כ נכסים	799,704	751,033
התחייבויות שוטפות	456,829	465,396
התחייבויות בלתי שוטפות	270,252	219,852
הון עצמי	72,623	65,785
סה"כ התחייבויות	799,704	751,033
הון חוזר	151,251	111,468

דו"ח רו"ה (אלפי ₪)	2014	2015	יוני-2015	יוני-2016	שנתי
רווח נקי	-2,804	-15,395	3,801	-6,133	-25,329
תזרים מפעילות	-2,141	-183,352	-70,450	-25,406	-138,308
הפסד שנתיים רצופות	TRUE	TRUE			

מודל OHLSON לקשיים פיננסיים					
יחסים פיננסיים	2015	יוני-2016	משקלים	מדד 2015	מדד מעודכן יוני-2016
קבוע	1	1	-1.320	-1.320	-1.320
סך נכסים	13.592	13.529	-0.407	-4.618	-4.597
סך חוב לסך נכסים	90.9%	91.2%	6.030	5.482	5.502
הון חוזר לסך נכסים	18.9%	14.8%	-1.430	-0.270	-0.212
התחייבויות שוטפות לנכסים שוטפים	75.1%	80.7%	0.757	0.569	0.611
תזרים מפעילות לסך חוב	-25.2%	-20.2%	-1.830	0.461	0.369
רווח נקי לסך נכסים	-1.9%	-3.4%	-2.370	0.046	0.080
הפסד שנתיים רצופות	1	1	0.285	0.285	0.285
הון עצמי שלילי	0	0	-1.720	0.000	0.000
שינוי ברווח	-0.692	-0.244	-0.521	0.360	0.127
מדד - ערך שלילי הסתברות נמוכה; ערך חיובי הסתברות גבוהה.				0.995	0.845
הסתברות לקשיים פיננסיים				73%	70%

שם האג"ח	מספר האג"ח	סוג הצמדה	תשואה לפדיון ברוטו	מועד פדיון	מח"מ
אורתם סהר אגח ה	1128396	מדד	36.54%	31/05/20	1.7
			15/09/16		15/09/16

**מח"מ** - משך חיים ממוצע - ממוצע משוקלל של הזמן שבו מחזיר המשקיע את השקעתו באיגרת החוב. בדרכי, בשל תשלומי הריבית והחזרי הקרן המח"מ יהיה קצר מהמועד הפירעון של האגרת. המח"מ מייצג את אורכה המדוייק של האגרת (בשונה מהמועד התשלום האחרון של האגרת) ולכן הוא הפרמטר הרלוונטי ותומך ההחלטות בנושא של אורך חיי האגרות הנרכשות, ולא הטווח לפדיון. המח"מ שימושי בעיקר כאשר מדובר בפדיון קרן לשיעורין, מכיון שבאיגרות חוב המשלמות ריבית חד שנתיים המח"מ יהיה קרוב לשנות חיי האיגרת. המח"מ מחושב באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). המח"מ מעודכן לתאריך שמופיע בטבלה.

**תשואה לפדיון** - התשואה שיקבל המשקיע אם יחזיק את האיגרת עד לפדיונה. התשואה לפדיון מחושבת באמצעות תשלומי הריבית ברוטו (לפני מס). התשואה לפדיון מעודכנת לתאריך שמופיע בטבלה.

**מועד פדיון** - אג"ח חברות נפדה לעתים קרובות לשיעורין, קרי: חלק מהחזר הקרן משולם למשקיעים לפני מועד הפדיון. מועד הפדיון הוא התאריך שבו יקבל המשקיע את התשלום האחרון של הקרן ו/או הריבית.