

**תמצית דוחות כספיים
(בלתי מבוקרים)
ליום 30 ביוני 2012**

תוכן עניינים

חלק א'	אירועים וחידושים מהותיים בעסקי התאגיד
חלק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ליום 30 ביוני 2012
חלק ג'	דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2012
חלק ד'	דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
נספח	הערכת שווי של מעריך שווי בלתי תלוי

חלק א'

אירועים וחידושים מהותיים
בעסקי התאגיד

קרדן טכנולוגיות בע"מ

("קרדן טכנולוגיות" או "החברה")

אירועים וחידושים מהותיים בעסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל – 1970, להלן תיאור אירועים וחידושים מהותיים בכל עניין שיש לתאר בדו"ח התקופתי של קרדן טכנולוגיות לשנת 2011 אשר פורסם ביום 21 במרס 2012 ותיקונו מיום 8 באפריל 2012 (מספרי אסמכתא 2012-01-075216 ו-2012-01-098439, בהתאמה):

לפרטים בדבר אירועים מהותיים שהתרחשו ברבעון השני לשנת 2012 ועד ליום 22 במאי 2012, ראה בדוח רבעון 1 לשנת 2012 שפרסמה החברה ביום 22 במאי 2012 (מספר אסמכתא 2012-01-132312).

1. בהמשך לאמור בסעיף 1.4 לדוח התקופתי – רכישות, מכירות או העברות של נכסים שלא במהלך העסקים הרגיל:

ביום 14 ביוני 2012 הושלמה ההשקעה וגיוס ההון בקציר קרן השקעות (1989) בע"מ ("קציר"), כמפורט בדיווחים מיידים שפרסמה החברה בתאריכים 27 בדצמבר 2011, 19 בינואר 2012, 2 באפריל 2012, 6 במאי 2012 ו- 17 ביוני 2012 (מספרי אסמכתא: 2011-01-376800, 2012-01-020310, 2012-01-091008, 2012-01-116520 ו- 2012-01-157266, בהתאמה) (להלן ביחד בסעיף זה: "הדיווחים המידיים").

במסגרת עסקת ההשקעה, השקיעה החברה בהון של קציר סכום של כ- 25 מיליון ש"ח כנגד 80,645,880 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. של קציר; 60,701,200 כתבי אופציה (סדרה 1) של קציר; 36,420,720 כתבי אופציה (סדרה 2) של קציר; 24,280,480 כתבי אופציה (סדרה 3) של קציר.

שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות המונפק והנפרע של קציר לאחר השלמת עסקת ההשקעה הינו כ- 30.15% וכ- 28.6% על בסיס דילול מלא.

מימון ההשקעה בקציר נעשה באמצעות הלוואה שהועמדה לחברה על ידי קרדן ישראל בע"מ, כמפורט בדוח המידי מיום 15 במרס 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-069048).

במסגרת גיוס ההון גייסה קציר סכום כולל של כ- 76 מיליון ש"ח (כולל סכום ההשקעה של החברה).

2. בהמשך לאמור בסעיף 3.7 לדוח התקופתי – אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד: עקב אי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") בעניין שווי מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, ביום 18 ביולי 2012 חל יום המסחר האחרון בניירות הערך של החברה בבורסה וביום 20 ביולי 2012 נמחקו ניירות הערך של החברה ממסחר. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים שפרסמה החברה ביום 7 בפברואר 2010, 18 ביולי 2010, 18 ביולי 2011 ו- 9 ביולי 2012 (מספרי אסמכתא: 2010-01-377019, 2010-01-557079, 2010-01-215676 ו-2012-01-181038).

בהתאמה).

3. ביום 24 ביולי 2012, התקבל בחברה מפרט הצעת רכש מלאה אשר פרסמו קרדן ישראל בע"מ, בעלת השליטה בחברה ("קרדן ישראל") וקרדן תקשורת בע"מ ("המציעות"), לפיו הציעו המציעות לרכוש בהצעת רכש מלאה לפי סעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, מכל המחזיקים במניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה, למעט המציעות ולמעט החברה, את כל המניות המוחזקות על ידם ("המפרט" או "הצעת הרכש", לפי הענין). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 24 ביולי 2012 (מס' אסמכתא: 2012-01-192999). אזכור זה מהווה הכללה על דרך של הפנייה.

ביום 8 באוגוסט 2012 נמסר לחברה על ידי המציעות, כי הצעת הרכש התקבלה וכן התקיים התנאי הקבוע בסעיף 337(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לביצוע מכירה כפויה.

לפיכך, על פי סעיף 339 לחוק החברות ועל פי הוראות תקנון הבורסה, ביום 14 באוגוסט 2012 הפכה החברה לפרטית, המוחזקת במלואה על ידי קרדן ישראל (במישרין, ובאמצעות קרדן תקשורת בע"מ). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט 2012 (מספר אסמכתא: 2012-01-210081).

חלק ב'

**דוח הדירקטוריון על מצב עסקי
החברה ליום 30 ביוני 2012**

קרדן טכנולוגיות בע"מ
דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה
לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2012

תאור החברה וסביבתה העסקית

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים בתחומים עתירי טכנולוגיה (בעיקר תוכנה).

תוצאותיה העסקיות של החברה מושפעות מגורמים ענפיים ואחרים, הנוגעים לתחומי הפעילות השונים של החברות בהן מחזיקה החברה במישרין ובעקיפין, באמצעות השותפות. כמו כן, פעילות החברה ורווחיותה מושפעות או עשויות להיות מושפעות מגורמים חיצוניים בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה ושל החברות, כאמור, אשר לחברה אין השפעה עליהם.

הסביבה העסקית של החברה מושפעת ממספר משתנים עיקריים: חוסן שוקי ההון בארה"ב, באירופה, בדרום מזרח אסיה, ביפן ובאוסטרליה, מצב תעשיית הון הסיכון, בעיקר בארה"ב, אירופה וישראל והסביבות העסקיות הרלוונטיות של כל אחת מהחברות המוחזקות.

כלל, תחום הטכנולוגיה המתקדמת והתוכנה מאופיין בתחרותיות רבה, בהתפתחות טכנולוגית מהירה, בתנאי שוק משתנים, בצורך לבצע השקעות ניכרות במחקר ובפיתוח ובחיי מוצר קצרים. פעמים רבות מתחרות החברות בתחום זה בחברות גדולות ומבוססות מהן, דבר המקשה על החדירה לשוק המוצר ועל השגת נתח שוק משמעותי בו.

החברות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והתוכנה תלויות, גם בגיוס ושימור של כח אדם מקצועי ואיכותי בתחומי פעילותן. מחסור בכח אדם מקצועי ומיומן בתחומי טכנולוגיה שונים מביא לעליה ולתנודתיות רבה בעלויות ההעסקה של כח אדם בתחום זה.

בנוסף, חלק מהחברות בהן מחזיקה החברה הינן חברות צמיחה, חברות מסוג זה נמצאות עדיין בשלב בו הן נשענות על מימון מצד בעלי מניותיהם או על גיוס הון מגורמים אחרים, כגון: משקיעים וקרנות הון סיכון. יתכן וחברות אלה יזדקקו בעתיד למימון נוסף ועדיין לא ברור כיצד היציאה המתונה מהמשבר שחל בשווקים הבינלאומיים, תשפיע על יכולת החברות להשיג מימון נוסף בעתיד.

יש לציין כי נראים סימני התאוששות בחברות המוחזקות לרבות: שיפור בתנאי השוק והיחלשות במגמת אי הוודאות שאפיינה את המגזרים בו פעלו החברות בשנים החולפות.

החל מיום 14 ביוני, 2012 החלה החברה לפעול בתחום חיפוש, פיתוח, הפקה והשקעות בחיפוש גז ונפט תוך התמקדות בים התיכון וזאת באמצעות חברה מוחזקת.

יש לציין כי תחום פעילות חיפוש הגז והנפט, הינו תחום מורכב, הכרוך בעלויות משמעותיות, בחוסר וודאות גדולה ובסיכונים גבוהים.

א. המצב הכספי

הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכם בסך של 37,278 אלפי ש"ח והיווה כ- 46.9% מסך המאזן ליום 30 ביוני, 2012 לעומת סך של 33,559 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2011 שהיווה כ- 53.6% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2011.

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 1,408 אלפי ש"ח והיוו כ- 1.8% מסך המאזן, לעומת 144 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011, שהיוו כ- 0.2% מסך המאזן.

נכס פיננסי מיועד למימוש

הנכסים הפיננסיים המיועדים למימוש ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 59,516 אלפי ש"ח והיוו כ- 74.9% מסך המאזן, לעומת 0 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

נכסים לא שוטפים

הנכסים הלא שוטפים ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 18,543 אלפי ש"ח והיוו כ- 23.3% מסך המאזן, לעומת 62,476 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011, שהיוו כ- 99.8% מסך המאזן.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 18,048 אלפי ש"ח לעומת סך של 17,652 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011. סכומים אלו היוו כ- 22.7% וכ- 28.2% מסך המאזן לתאריכים הנ"ל בהתאמה.

התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות הלא שוטפות ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 24,141 אלפי ש"ח לעומת סך של 11,409 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2011. סכומים אלו היוו כ- 30.4% וכ- 18.2% מסך המאזן לתאריכים הנ"ל בהתאמה.

חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות ושותפויות כלולות, נטו

חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכם בסך של 10,742 אלפי ש"ח לעומת חלק החברה בהפסדי חברות ושותפויות כלולות, נטו בסך של 9,040 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 706 אלפי ש"ח לעומת 735 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 6,735 אלפי ש"ח לעומת סך של 589 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המרכיבים העיקריים של הוצאות מימון והפרשי שער בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ולשנת 2011 הינם כדלקמן:

לששה חודשים שהסתיימו			ריבית על הלוואה מתאגיד בנקאי רווח מממוש ניירות ערך סחירים שינוי בשווי הוגן של נכס פיננסי ואופציות בחברה כלולה ירידת ערך השקעות אחרות שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסים והפרשי שער, נטו ריבית והצמדה לחברה שבשליטת החברה האם עמלות בנק עמלת ערבות לחברה האם סה"כ הוצאות מימון, נטו
לשנת	ביום 30 ביוני		
2011	2011	2012	
	אלפי ש"ח		
(1,083)	(521)	(528)	
-	-	1,699	
-	-	(6,948)	
(2)	(2)	-	
(1,092)	529	(597)	
(937)	(487)	(241)	
(20)	(12)	(22)	
(193)	(96)	(98)	
(3,327)	(589)	(6,735)	

רווח נקי (הפסד)

הרווח הנקי בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכם בסך של 3,616 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 10,364 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח נקי (הפסד) למניה

הרווח הנקי למניה של החברה בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הינו 0.16 ש"ח לעומת הפסד למניה בסך של 0.45 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נזילות

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 1,008 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,307 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של 9,987 אלפי ש"ח לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בסך של 259 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של 12,005 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,346 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מקורות המימון

הגרעון בהון החוזר ליום 30 ביוני, 2012 הסתכם בסך של 16,640 אלפי ש"ח, לעומת סך של 17,508 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

הנהלת החברה לא צופה קשיים בהשגת מקורות מימון לצורך פירעון יתרת ההתחייבויות השוטפות.

במהלך חודש ינואר, 2012 קיבלה החברה את הסכמת הבנק לחידוש ההלוואה הקיימת לשנתיים נוספות כך שהועמדה לחברה הלוואה שקלית בסך של כ- 17.3 מליוני ש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 2.1%. על פי תנאי ההלוואה, הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 1 בינואר, 2014 והריבית תיפרע אחת לרבעון החל מיום 1 באפריל, 2012 וזאת בתמורה לשעבוד יתרת מניות סאפיינס המוחזקות על ידי החברה. ליום 30 ביוני, 2012 טרם נחתמו מסמכי חידוש ההלוואה ולפיכך ההלוואה מוצגת במאזן במסגרת התחייבויות שוטפות. חברה וערבות של החברה האם.

ביום 15 במרץ, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לתקן את הסכם המסגרת בין החברה לקרדן ישראל, פעם נוספת, כך שהחברה תהא רשאית ללוות מקרדן ישראל, מעת לעת, הלוואות ו/או לקבל מקרדן ישראל ערבות להתחייבויות החברה ו/או שעבוד של נכסים שבבעלות קרדן ישראל להבטחת חובות החברה, עד לסך כולל (הלוואות, ערבויות ושעבודים) של 70,000,000 ש"ח. יתר תנאי הסכם המסגרת נותרו ללא שינוי. תיקון הסכם המסגרת כאמור נועד לאפשר לחברה לקבל מימון לצורך ביצוע עסקת קציר.

נכון ליום 30 ביוני 2012, ניצלה החברה סך של 41,256 אלפי ש"ח מהסכם המסגרת עם קרדן ישראל.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

כללי

במהלך שנת 2008 החל משבר משמעותי בשווקים הפיננסיים העולמיים אשר התבטא, בין היתר, בהאטה בצמיחה הגלובלית, ירידה בשווי נכסים, ירידות חריפות בשוקי ההון וירידה משמעותית בזמינות האשראי מגופים פיננסיים. בעקבות המשבר, נקטו מספר מדינות ובראשן ארה"ב והגוש האירופי בצעדים שונים לשם ייצוב ומניעת הידרדרות השווקים הפיננסיים, זאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות. צעדים אלו תרמו בטווח הקצר להתאוששות הכלכלה ושוקי ההון, אך הרחיבו את הגירעונות הממשלתיים של אותן מדינות.

המשבר האמור המשיך לתת את אותותיו גם בשנת 2011. קשיי התמודדות עם חובות העתק הממשלתיים לצד חילוקי הדעות הפנים אירופאים באשר לאופן הטיפול בחובות של מדינות מסוימות באירופה (לרבות יוון, ספרד ואיטליה), הובילו, בעיקר במחצית השניה של שנת 2011, לירידות בשוקי ההון ולעלייה חדה בתשואות של אגרות החוב הממשלתיות באירופה.

נכון למועד הדוח, נראה כי ההשלכות הכלכליות הישירות של המשבר הפיננסי שהחל בשנת 2008 טרם מוצו.

סממני המשבר האמור וההתאוששות ממנו, כמו גם משברים אפשריים אחרים מסוגו, השפיעו ועלולים להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, שווי נכסיהן, יכולת מימוש הנכסים שלהן, מצב עסקיהן, עמידתן באמות המידה הפיננסיות בהן הן מחוייבות, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים, ויכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

החברה מושפעת ועלולה להיות מושפעת גם בעתיד מהתפתחויות כגון אלו, לרבות בדרך של קיטון בביקושים על-ידי לקוחות, ירידת מחירים ופגיעה בחוסנם הפיננסי של רוכשים. שינויים ו/או החמרה במצב הכלכלי, האטה כלכלית ואי ודאות כלכלית, שינויים ו/או החמרה במצב הכלכלי בשוק העולמי, עלולים להשפיע על קבלת הזמנות חדשות מלקוחות, גידול בתחרות ולירידה ברווחים ובכך לפגוע בתוצאותיהן הכספיות של החברות המוחזקות.

סיכוני שוק אליהם חשוף התאגיד

סיכוני מטבע - החברה אינה חשופה באופן מהותי לשינויים בשערי החליפין של מטבעות, אך בחברות המוחזקות על ידי שותפות מוחזקת, קיימת חשיפה למטבעות בהתאם לסוג הפעילות. על מנת למזער סיכונים אלה בוחנות החברות המוחזקות מעת לעת את הצורך בגידור סיכונים אלה.

סיכוני ריבית - לחברה קיימת חשיפה בגין שינוי שיעור ריבית הפרים הנובעת מלקיחת הלוואה שקלית נושאת ריבית משתנה בשיעור שנתי של פריים + 2.1%. כמו כן, לחברה קיימת חשיפה בגין שינויים בריבית הדולרית בשל הנגזרים הפיננסיים שברשותה.

סיכוני מדד המחירים לצרכן - החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן בעיקר בשל האשראי בו היא משתמשת למימון פעילותה מחברה בשליטת החברה האם אשר צמוד לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושביגו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ - 23,533 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2012.

מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק - ביום 29 בדצמבר 2011 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לביצוע עסקת הגנה (עסקת Forward) לתאריך 31 בדצמבר 2013 למכירת 4,437,136 דולר בהתאמה לסך של 17,000,000 ש"ח.

הפסדים שנבעו מסיכוני שוק - ההפסד מנגזרים פיננסיים שנכלל בדוחות הכספיים לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני, 2012 הסתכם לסך של 608 אלפי ש"ח.

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני, 2012 באלפי ש"ח ומספרי
השוואה ליום 31 בדצמבר, 2011 :

30 ביוני 2012

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	שווי הוגן	במטבע חוץ או בהצמדה לו
אלפי ש"ח				
1,043	398	-	-	645
365	365	-	-	-
1,408	763	-	-	645
775	649	-	-	126
17,273	17,273	-	-	-
608	-	-	608	-
23,533	-	23,533	-	-
42,189	17,922	23,533	608	126
(40,781)	(17,159)	(23,533)	(608)	519

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות
הלוואה מתאגיד בנקאי
נגזרים פיננסיים
הלוואה מחברה בשליטת
החברה האם

עודף נכסים (התחייבויות)
ליום 30 ביוני, 2012

31 בדצמבר 2011

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	שווי הוגן	במטבע חוץ או בהצמדה לו
אלפי ש"ח				
33	33	-	-	-
111	111	-	-	-
144	144	-	-	-
652	507	-	-	145
17,000	17,000	-	-	-
11,409	-	11,409	-	-
29,061	17,507	11,409	-	145
(28,917)	(17,363)	(11,409)	-	(145)

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות
הלוואה מתאגיד בנקאי
הלוואה מחברה בשליטת
החברה האם

עודף התחייבויות ליום
31 בדצמבר, 2011

ג. היבטי ממשל תאגידי

הליך אישור הדוחות הכספיים

הגוף המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה הוא דירקטוריון החברה שחברים בו איתן רכטר (יו"ר הדירקטוריון), יוסף גרינפלד (דירקטור), עמית בן יהודה (מנכ"ל ודירקטור), עמירה דותן (דירקטורית), דיויד אסיא (דח"צ) ושמואל שמש (דח"צ).

על הכנת הדוחות הכספיים של החברה אחראית הנהלת החברה ובה מנכ"ל ודירקטור בחברה - עמית בן יהודה ומנהל הכספים של החברה - יוסי שחרור. טיוטת הדוחות הכספיים של החברה מועברת לסקירת רואי החשבון של החברה, קוסט פורר גבאי את קסירר.

בנוגע לסוגיות חשבונאיות מהותיות נוהגת הנהלת החברה להיוועץ ברואי החשבון באופן שוטף עוד בטרם שלב הכנת הדוחות הכספיים.

דירקטוריון החברה מינה "ועדה לבחינת הדוחות הכספיים", בה חברים 3 דירקטורים בלתי תלויים (שניים מהם הינם דח"צים). שניים מהחברים בוועדה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים משמשת גם כועדת הביקורת של החברה. לישיבות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, כמו גם לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ומשתתפים בין השאר, רואה החשבון המבקר של החברה ומנהל הכספים של החברה.

חברי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים:

מר דיויד אסיא- דירקטור חיצוני ויו"ר הועדה. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

מר שמואל שמש - עו"ד, דירקטור חיצוני. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה - האוניברסיטה העברית ותואר ראשון במשפטים - מכללת שערי משפט.

עמירה דותן - דירקטורית בלתי תלויה. אינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעלת תואר ראשון במדעי ההתנהגות, אוניברסיטת בן גוריון.

כחלק מהליך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים לחברי הדירקטוריון מספר ימים טרם אישורם. אישור הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012 היה כרוך בשתי ישיבות:

(1) ישיבת הועדה לבחינת הדוחות הכספיים לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ולדיון וגיוש המלצותיה לדירקטוריון בעניין אישור הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2012. בישיבה זאת מיום 9 באוגוסט נכחו חברי הועדה למעט הגב' עמירה

דו"ת, רואי החשבון המבקרים, נושאי משרה בחברה ובעלי תפקידים אחרים בחברה. במועד התכנסותה בחנה הועדה, באמצעות הצגה מפורטת של מנהל הכספים בחברה את הדוחות הכספיים וכן, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, את יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה וכן את הערכות השווי לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן. כמו כן, ניתנה התייחסות רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו.

המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון

(2) ישיבה של הדירקטוריון לדון בדוחות הכספיים ואישורם. בישיבה זאת מיום 22 באוגוסט נכחו חברי הדירקטוריון, רואי החשבון המבקרים, נושאי משרה בחברה וכן בעלי תפקידים אחרים בחברה. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ואישר את הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012. בישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים סקרו מנהל הכספים של החברה ונציג רואה החשבון המבקר, באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים והסוגיות המהותיות שעלו מהם, במסגרת הדיון העלו חברי הדירקטוריון שאלות ובקשות להבהרת סוגיות שונות הנוגעות לדוחות הכספיים ונענו על ידי הנהלת החברה ונציג רואה החשבון המבקר. מועד זה עמד בדרישות שהוגדרו על ידי דירקטוריון החברה ואשר קבע כי המלצות הועדה יועברו לפחות שני ימי עסקים טרם מועד אישור הדוחות הכספיים.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך בקשר לדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, מובאים בזה הפרטים בנושא זה, כדלקמן:

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הוא דירקטור אחד. מספר זה נקבע בהתחשב בגודל החברה והיקף פעילותה הנוכחי.

הדירקטורים בעלי המיומנות החשבונאית והפיננסית הם:

- מר איתן רכטר - בעל תואר ראשון בפיסיכולוגיה וכלכלה, האוניברסיטה העברית, מכהן כיו"ר דירקטוריון קרדן טכנולוגיות בע"מ, כמנכ"ל ודירקטור בקרדן ישראל בע"מ, כמנכ"ל ודירקטור בקרדן יזמות (2011) בע"מ, כדירקטור ויועץ לחברות בקבוצת קרדן ישראל וכחבר דירקטוריון בחברות בקבוצת Kardan NV.

- מר דיויד אסיא - בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

- מר שמואל שמש – בעל תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה - האוניברסיטה העברית ותואר ראשון במשפטים - מכללת שערי משפט.

סיווג עסקאות זניחות

במסגרת תיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 הורחבה חובת הדיווח של חברות ציבוריות על עסקאות בעלי שליטה (או עסקאות עם אדם אחר שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי) גם לעסקאות שאינן חריגות (כהגדרת המונח בחוק החברות). הרחבה זו אינה חלה על עסקאות אשר בדוחות הכספיים נקבע שהן זניחות על פי ס' 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1973. ביום 16 במרץ, 2010 החליט דירקטוריון החברה לאמץ לראשונה קיום מנחים וכללים לשם סיווגה של עסקה כעסקה זניחה הן בקשר עם עסקאות בעלי עניין המפורטות בדוחות הכספיים והן בקשר עם עסקאות בעלי שליטה.

דירקטוריון החברה קבע כי עסקה תחשב כעסקה זניחה על פי התנאים הבאים:

- א. היא אינה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- ב. לא קיימים שיקולים איכותיים מיוחדים שאינם מאפשרים הכללתה של העסקה כזניחה.
- ג. עסקה בהיקף כספי כולל של עד סך של 50 אלפי ש"ח.

קביעת שכר נושאי משרה בכירה

שכר נושאי המשרה הבכירה בחברה נקבע במ"מ בין נושאי המשרה לבין החברה כאשר החברה שוקלת אם לקבל את דרישת נושא המשרה תוך בחינת השכר אותו מקבלים בעלי תפקידים דומים במשק.

למרבית נושאי המשרה משולם שכר חודשי קבוע שאינו תלוי בביצועי החברה ומענקים משולמים לעובדים מעת לעת על פי שיקול דעת הדירקטוריון.

ד. נוסף הוראות בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

אומדנים חשבונאיים קריטיים

ירידת ערך השקעה בשותפות כלולה

החברה קובעת, לאחר יישום שיטת השווי המאזני, באם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של השקעה בשותפות כלולה. החברה קובעת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בשותפות כלולה וכוללת

במידת הצורך הפרשה לירידת ערך בסכום ההפרש שבין הסכום בר ההשבה של ההשקעה לבין העלות בדוחות הכספיים.

מגבלות הסחירות החלות על מניות המוחזקות על ידי שותפות כלולה

החברה אומדת בעזרת מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, את ההפחתה הנדרשת למחיר השוק של מניות המוחזקות ואשר לגביהן קיימות מגבלות סחירות.

אי עמידה בכללי שימור

בחודש פברואר 2010, קיבלה החברה מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן - הבורסה) הודעה לפיה מבדיקה שערכה הבורסה בסמוך לאחר תום הרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2009 עולה כי החברה אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה בעניין שווי מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, מאחר ושווי החזקות הציבור ליום 31 בדצמבר, 2009 היה כ-2.1795 מליון ש"ח (להלן - ההודעה).

על פי הוראת שעה שהייתה בתוקף עד ליום 30 באפריל, 2010 השווי המינימאלי של החזקות ציבור הנדרש על מנת לעמוד בכללי השימור הינו 4 מליון ש"ח, ולאחר המועד האמור, השווי המינימאלי של החזקות ציבור הנדרש לשם עמידה בכללי השימור הוא 5 מליון ש"ח.

לחברה ניתנה אורכה של 6 חודשים, עד ליום 30 ביוני, 2010 לשם עמידה בכללים. בהתאם להודעת הבורסה מיום 15 ביולי 2010, ניירות הערך של החברה הועברו לרשימת השימור ביום ב', 19 ביולי, 2010 וביום 19 ביולי 2011 החלה השנה השנייה בה נסחרים ניירות הערך של החברה כרשימת השימור.

עוד נמסר לחברה בהודעת הבורסה, כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2012.

ביום 24 ביולי, 2012 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש מלאה אשר פרסמו קרן ישראל בע"מ, בעלת השליטה בחברה (להלן - "קרדן ישראל") וקרדן תקשורת בע"מ (להלן יחדיו - "המציעות"), לפיו מציעות המציעות לרכוש בהצעת רכש מלאה לפי סעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, מכל המחזיקים במניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה למעט המציעות ולמעט החברה (להלן - "הניצעים"), את כל המניות המוחזקות על ידם, במחיר של 1.75 ש"ח למניה.

ביום 8 באוגוסט, 2012 נמסר לחברה על ידי המציעות, כי במסגרת הצעת הרכש ניתנו הודעות קיבול בגין 1,916,723 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"ג כל אחת של החברה, המהוות כ-8.33% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה, ויותר ממחצית הניצעים שאינם בעלי עניין אישי נענו להצעה. בהתאם לאמור לעיל, וכפי שהודיעו

המציעות לחברה, הצעת הרכש התקבלה וכן התקיים התנאי הקבוע בסעיף 337(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לביצוע מכירה כפויה, והמציעות תרכושנה מהציבור 2,299,174 מניות רגילות בתמורה לסך של 1.75 ש"ח בגין כל מניה. על פי סעיף 339 לחוק החברות ועל פי הוראות תקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), לאחר רכישת מניות הציבור בהתאם להוראות המפרט, תהפוך החברה לחברה פרטית בבעלות המציעות.

תקנה 38 ד - מידע המיוחס לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

מאחר ולחברה אין חברות מאוחדות, החברה לא מציגה מידע כספי בהתאם לתקנה 38 ד שכן הוא אינו שונה מהמידע הכלול בדוחות הכספיים.

עמית בן יהודה

מנכ"ל ודירקטור

איתן רכטר

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22.8.2012

חלק ג'

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2012**

קרבן טכנולוגיות בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	מאזנים
4	דוחות על הרווח הכולל
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קרדן טכנולוגיות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרדן טכנולוגיות בע"מ (להלן - החברה), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מברורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 ביוני 2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
33	334	1,043	מזומנים ושווי מזומנים
111	87	365	חייבים ויתרות חובה
-	1,557	-	נגזרים פיננסיים
144	1,978	1,408	
-	-	59,516	השקעה בנכס פיננסי מיועד למימוש
144	1,978	60,924	
נכסים לא שוטפים			
62,476	25,655	-	השקעות בשותפות כלולה
-	-	18,543	השקעה בחברה כלולה
62,476	25,655	18,543	
62,620	27,633	79,467	
התחייבויות שוטפות			
17,000	17,000	17,273	הלוואה מתאגיד בנקאי
652	551	775	זכאים ויתרות זכות
17,652	17,551	18,048	
התחייבויות לא שוטפות			
-	-	608	נגזרים פיננסיים
11,409	9,614	23,533	הלוואה מחברה בשליטת החברה האם
11,409	9,614	24,141	
הון			
255	255	255	הון מניות
72,416	72,416	72,416	פרמיה על מניות
-	(6,714)	103	קרן מהפרשי תרגום
326	326	326	תשלום מבוסס מניות
(249)	(249)	(249)	מניות אוצר
(39,189)	(65,566)	(35,573)	יתרת הפסד
33,559	468	37,278	
62,620	27,633	79,467	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

22 באוגוסט, 2012	איתן רכטר	עמית בן יהודה	יוסי שחרור
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל ודירקטור	מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012	
מבוקר			בלתי מבוקר		
			אלפי ש"ח		
			(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
21,067	(6,831)	(1,193)	(9,040)	10,742	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות
(1,727)	(347)	(313)	(735)	(706)	ושותפויות כלולות, נטו
					הוצאות הנהלה וכלליות
19,340	(7,178)	(1,506)	(9,775)	10,036	
-	-	-	-	1,699	רווח ממימוש נכס פיננסי
(2,235)	(590)	(481)	(1,118)	(889)	הוצאות מימון
-	-	6,421	-	(6,948)	שינוי בשווי הוגן של נכס פיננסי
(1,092)	351	(725)	529	(597)	שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים
-	-	315	-	315	והפרשי שער, נטו
					הכנסות אחרות
16,013	(7,417)	4,024	(10,364)	3,616	רווח נקי (הפסד)
					רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
209	4	103	209	103	התאמה הנובעת מתרגום דוחות כספיים של
6,714	-	-	-	-	פעילות חוץ
					העברה לדוח על הרווח הכולל בגין מימוש
					פעילות חוץ בשותפות כלולה
6,923	4	103	209	103	סה"כ רווח כולל אחר
22,936	(7,413)	4,127	(10,155)	3,719	סה"כ רווח (הפסד) כולל
0.70	(0.32)	0.17	(0.45)	0.16	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מהפרשי תרגום	תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
255	72,416	-	326	(249)	(39,189)	33,559
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	3,616	3,616
רווח נקי רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ						
-	-	103	-	-	-	103
-	-	103	-	-	3,616	3,719
סה"כ רווח כולל						
255	72,416	103	326	(249)	(35,573)	37,278
יתרה ליום 30 ביוני, 2012						

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מהפרשי תרגום	תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח						
255	72,416	(6,923)	326	(249)	(55,202)	10,623
יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	(10,364)	(10,364)
הפסד רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ						
-	-	209	-	-	-	209
-	-	209	-	-	(10,364)	(10,155)
סה"כ רווח (הפסד) כולל						
255	72,416	(6,714)	326	(249)	(65,566)	468
יתרה ליום 30 ביוני, 2011						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מהפרשי תרגום	תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
255	72,416	-	326	(249)	(39,597)	33,151
יתרה ליום 1 באפריל, 2012						
-	-	-	-	-	4,024	4,024
רווח נקי						
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):						
התאמות הנובעות מתרגום דוחות						
כספיים של פעילויות חוץ						
-	-	103	-	-	-	103
-	-	103	-	-	4,024	4,127
-	-	103	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל						
255	72,416	103	326	(249)	(35,573)	37,278
יתרה ליום 30 ביוני, 2012						

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מהפרשי תרגום	תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
255	72,416	(6,718)	326	(249)	(58,149)	7,881
יתרה ליום 1 באפריל, 2011						
-	-	-	-	-	(7,417)	(7,417)
הפסד						
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):						
התאמות הנובעות מתרגום דוחות						
כספיים של פעילויות חוץ						
-	-	4	-	-	-	4
-	-	4	-	-	(7,417)	(7,413)
-	-	4	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל						
255	72,416	(6,714)	326	(249)	(65,566)	468
יתרה ליום 30 ביוני, 2011						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מהפרשי תרגום	תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	סה"כ הון
אלפי ש"ח						
255	72,416	(6,923)	326	(249)	(55,202)	10,623
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>						
-	-	-	-	-	16,013	16,013
רווח נקי						
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):						
התאמות הנובעות מתרגום דוחות						
-	-	209	-	-	-	209
כספיים של פעילות חוץ						
העברה לדוח רווח או הפסד בגין						
מימוש פעילות חוץ בשותפות						
כלולה						
-	-	6,714	-	-	-	6,714
-	-	6,923	-	-	16,013	22,936
<u>סה"כ רווח כולל</u>						
255	72,416	-	326	(249)	(39,189)	33,559
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012
מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
			אלפי ₪	אלפי ₪

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)	3,616	(10,364)	4,024	(7,417)	16,013
-----------------	-------	----------	-------	---------	--------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

חלק החברה בהפסדי (ברווחי) חברות ושותפויות כלולות, נטו ירידת ערך השקעות אחרות הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(10,742)	9,040	1,193	6,831	(21,067)
	-	2	-	-	2
	6,780	596	(5,391)	200	3,278
	(3,962)	9,638	(4,198)	7,031	(17,787)

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(254)	12	(340)	6	(12)
	123	(105)	(50)	(112)	(4)
	(131)	(93)	(390)	(106)	(16)

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

ריבית, עמלות והפרשי שער ששולמו	(531)	(488)	(268)	(239)	(1,062)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	(1,008)	(1,307)	(832)	(731)	(2,852)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בחברה מוחזקת	(13,739)	-	(13,739)	-	-
השקעה בנכס פיננסי	(11,261)	-	(11,261)	-	-
השקעה בשותפות	(542)	-	-	-	-
מימוש השקעה אחרת	-	259	-	-	259
מימוש נכס פיננסי	15,555	-	4,715	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(9,987)	259	(20,285)	-	259

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012
מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	-	(2,667)	-	(13,467)	פרעון הלוואה לחברה בשליטת החברה האם
2,590	790	24,783	1,346	25,472	קבלת הלוואה מחברה בשליטת החברה האם
2,590	790	22,116	1,346	12,005	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(3)	59	999	298	1,010	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
36	275	44	36	33	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
33	334	1,043	334	1,043	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

-	-	-	-	74,953	תמורה מפדיון יחידות השתתפות בשותפות
---	---	---	---	--------	-------------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ב. בהמשך לאמור בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, בחודש פברואר 2010 קיבלה החברה מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן - הבורסה) הודעה לפיה מבדיקה שערכה עולה כי החברה אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה. החל מיום 19 ביולי, 2010 ניירות הערך של החברה הועברו לרשימת השימור. ביום 19 ביולי, 2011 החלה השנה השנייה בה נסחרים ניירות הערך של החברה ברשימת שימור.
- על פי הוראות הבורסה, ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, היינו לתום השנה השנייה, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2012.
- ביום 18 ביולי, 2012 היה יום המסחר האחרון בניירות הערך של החברה בבורסה וביום 20 ביולי, 2012 נמחקו ניירות הערך של החברה מהמסחר בבורסה.
- ג. ביום 24 ביולי, 2012 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש מלאה אשר פרסמו קידן ישראל בע"מ, בעלת השליטה בחברה (להלן - "קידן ישראל") וקידן תקשורת בע"מ (להלן יחדיו - "המציעות"), לפיו מציעות המציעות לרכוש בהצעת רכש מלאה לפי סעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, מכל המחזיקים במניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה למעט המציעות ולמעט החברה (להלן - "הניצעים"), את כל המניות המוחזקות על ידם, במחיר של 1.75 ש"ח למניה.
- ביום 8 באוגוסט, 2012 נמסר לחברה על ידי המציעות, כי במסגרת הצעת הרכש ניתנו הודעות קיבול בגין 1,916,723 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה, המהוות כ-8.33% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה, ויותר ממחצית הניצעים שאינם בעלי עניין אישי נענו להצעה. בהתאם לאמור לעיל, וכפי שהודיעו המציעות לחברה, הצעת הרכש התקבלה וכן התקיים התנאי הקבוע בסעיף 337(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לביצוע מכירה כפויה, והמציעות תרכושנה מהציבור 2,299,174 מניות רגילות בתמורה לסך של 1.75 ש"ח בגין כל מניה. על פי סעיף 339 לחוק החברות ועל פי הוראות תקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), לאחר רכישת מניות הציבור בהתאם להוראות המפרט, תהפוך החברה לחברה פרטית בבעלות המציעות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים (כגון כתיבי אופציה בעלי תוספת מימוש במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה)) ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בעלות מופחתת. התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייר בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות הרלוונטיות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת לגבי מכשירים הוניים. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני). התמורה מיוחסת למכשירים פיננסיים באותה רמת מדרג בהתאם ליחסי שווי הוגן.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים ל-IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 - דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

בחודש יוני 2012 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים (להלן - IFRS 10), ל-IFRS 11 הסדרים משותפים (להלן - IFRS 11) ול-IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - IFRS 12). התיקונים מבהירים את הוראות המעבר של IFRS 10.

התיקונים כוללים הקלות בקשר להוראות המעבר של IFRS 10, IFRS 11 ו-IFRS 12, ומאפשרים לתקן את מספרי ההשוואה לשנה אחת בלבד. תיקון מספרי השוואה לתקופות קודמות יותר הינו אפשרי אך אינו חובה. התיקונים אף ביטלו את הדרישה להציג מידע השוואתי לתקופות הקודמות ביחס לישויות מובנות שאינן מאוחדות.

התיקונים נכנסים לתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, שהוא מועד התחילה של IFRS 10, IFRS 11 ו-IFRS 12.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 26 בינואר, 2012 חתמה החברה על הסכם עם פורמולה ויז'ן טכנולוגיות (FVT) בע"מ (להלן - פורמולה), פורמולה ויז'ן אחזקות בע"מ והשותפות, לפיו חולקו 6,782,618 מניות סאפיינס המוחזקות על ידי השותפות בין פורמולה ובין החברה, באופן שפורמולה קיבלה 1,406,450 מניות סאפיינס והחברה קיבלה - 5,376,168 מניות סאפיינס. בנוסף, הסכימו הצדדים כי יפעלו במשותף על מנת לחלק את המניות שבנאמנות, כך ש - 226,087 מניות סאפיינס יוחזקו בנאמנות להבטחת מצגי פורמולה בהסכם המיזוג ו - 527,538 מניות סאפיינס יוחזקו בנאמנות כנגד מצגי קידן בהסכם המיזוג וכך שעם תום תקופת הנאמנות, ביום 20 באוגוסט, 2012, יועברו המניות שבנאמנות לפורמולה ולקידן, בהתאמה, בהתאם לכמויות המצוינות לעיל (להלן - החלוקה).

בעקבות החלוקה, מחזיקה החברה ישירות במניות סאפיינס, שעד עתה הוחזקו על ידי השותפות. השותפות ממשיכה להחזיק במניות חברת גיגה ספייס טכנולוגיות בע"מ בלבד. ההשקעה במניות סאפיינס יועדה על ידי החברה במועד ההכרה הראשוני כהשקעה בנכס פיננסי אשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד וזאת בהתאם לאסטרטגית ההשקעה של החברה.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

בד בבד עם ביצוע החלוקה, חתמה החברה על הסכם למכירת 720,000 מניות מתוך מניות סאפיינס שחולקו לחברה, במחיר של 4 דולר ארה"ב למניה (להלן - המכירה). בעקבות המכירה, ייתכן שהחברה תידרש להחליף את הדירקטור המכהן מטעמה בדירקטוריון סאפיינס במשקף. בתמורה למכירה קיבלה החברה סך של 2,880 אלפי דולר (כ- 10,840 אלפי ש"ח).

במהלך הרבעון השני, 2012 מכרה החברה סך של 308,029 ע.ג מניות סאפיינס בתמורה לסך של כ- 4.7 מיליוני ש"ח.

ליום 30 ביוני, 2012 מחזיקה החברה ב-4,875,677 מניות סאפיינס (כולל המניות שבנאמנות) המהווים כ-12.23% מהון סאפיינס.

לצורך בחינה של השפעת מגבלת הסחירות על השווי ההוגן של ההשקעה בסאפיינס נעזרה החברה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר אמד את ההפחתה הנדרשת בשל מגבלת הסחירות ליום 30 ביוני, 2012 בשיעור של 19%.

ההנחות העיקריות ששימשו את מעריך השווי בהערכת השווי ליום 30 ביוני, 2012 הינן:

סטיית התקן נאמדה בטווח של 51.5% - 61.9%
מקדמי ההיוון נאמדו בטווח של 0.1% - 0.6%

ליום 30 ביוני, 2012 מסווגת ההשקעה במניות ספיאנס כנכס פיננסי המיועד למימוש.

לאחר תאריך המאזן נמכרו 1,000,000 מניות של ספיאנס בתמורה ל- 12,790 אלפי ש"ח.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה החברה ב-3,830,106 מניות סאפיינס (כולל המניות שבנאמנות) המהווים כ-9.61% מהון המניות של סאפיינס. שער המניה ביום שקדם למועד אישור הדוחות עמד על סך של 15.63 ש"ח (ללא הפחתה בשל מגבלת הסחירות).

ב. במהלך חודש ינואר, 2012 קיבלה החברה את הסכמת הבנק לחידוש ההלוואה הקיימת לשנתיים נוספות כך שהועמדה לחברה הלוואה שקלית בסך של כ- 17.3 מיליוני ש"ח, נושאת ריבית שנתי בשיעור של פריים + 2.1%. על פי תנאי ההלוואה, הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 1 בינואר, 2014 והריבית תיפרע אחת לרבעון החל מיום 1 באפריל, 2012 וזאת בתמורה לשעבוד יתרת מניות סאפיינס המוחזקות על ידי החברה וערבות של החברה האם. ליום 30 ביוני, 2012 טרם נחתמו מסמכי חידוש ההלוואה ולפיכך ההלוואה מוצגת במאזן במסגרת התחייבויות שוטפות.

ג. ביום 19 בינואר, 2012 נחתם הסכם השקעה בין החברה לבין דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ (להלן - חברת הניהול), חברה בשליטת דש איפקס הולדינגס בע"מ (להלן - דש איפקס) ואשר קציר קרן השקעות (1989) בע"מ, חברה ציבורית שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (להלן - קציר), לפיו, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים, החברה תיקח חלק בגיוס הון שתבצע קציר, בדרך של הצעה פרטית, במסגרתו תשקיע החברה בהון של קציר 25-30 מיליון ש"ח, בתמורה למניות וכתבי אופציה של קציר (להלן - עסקת ההשקעה).

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ביום 25 בספטמבר, 2011 נחתמה מערכת הסכמים (להלן - מערכת ההסכמים) בין קציר לבין חברת הניהול לבין חברת אינווסט פרו שוקי הון בע"מ, לפיה, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים שונים שנקבעו במערכת ההסכמים, יפעלו קציר וחברת הניהול כדי לפתח בקציר פעילות בתחום ההשקעות בחיפושי גז ונפט תוך התמקדות בים התיכון וזאת בתנאי שקציר תבצע עד ולא יאוחר מיום 31 במרס, 2012 (להלן - המועד האחרון), הקצאה של מניות וכתבי אופציה על פי תשקיף ו/או במסגרת הקצאה פרטית (להלן - גיוס ההון), בהיקף שלא יפחת מ-75 מליון ש"ח (להלן - היקף הגיוס המינימאלי).

במועד ההשלמה של הסכם ההשקעה, כחלק מגיוס ההון, תשקיע החברה בהון של קציר כ-25 מליון ש"ח (להלן - סכום ההשקעה) וכנגד השקעה זו תקצה קציר ותעביר לחברה, בדרך של הקצאה פרטית, יחידות הנפקה וחבילות כתבי אופציה של קציר הכוללים מניות של קציר וכתבי אופציה (מסדרות 1, 2 ו-3) של קציר (המניות וכתבי האופציה יכול ויהיו כפופים לתנאי החסימה הקבועים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968).

המחיר למניית קציר על פי תנאי עסקת ההשקעה הינו 31 אגורות, והמחיר האפקטיבי למניה למשקיע גדול (כהגדרתו בהסכם ההשקעה), כגון החברה, הינו בקירוב - 19.8 אגורות.

בהנחה שהיקף גיוס ההון יהיה גיוס ההון המינימאלי, יהיו המניות שיוקצו לחברה כ-30.41% מהון המניות המונפק של קציר מיד לאחר השלמת גיוס ההון וכ-31.35% על בסיס דילול מלא.

אם וככל שבמסגרת גיוס ההון תגייס קציר סכום העולה על היקף הגיוס המינימאלי, התחייבה החברה להשקיע בהון של קציר סכום נוסף, של עד 5 מיליון ש"ח, באופן יחסי, כך שעל כל 9 ש"ח אשר יושקעו בהון קציר מעל היקף הגיוס המינימאלי ועד להיקף גיוס של 125 מיליון ש"ח (להלן - סכום ההשקעה המקסימאלי), תשקיע החברה שקל אחד. כנגד סכום ההשקעה הנוסף, תקצה קציר לחברה יחידות הנפקה וחבילות כתבי אופציה של קציר באותם תנאים לרבות מחיר, בהם מבוצעת ההשקעה של סכום ההשקעה כאמור. בהתאם, בהנחה שהיקף גיוס ההון יהיה 125 מיליון ש"ח, יהיו המניות שיוקצו לחברה כ-22.69% מהון המניות המונפק של קציר מיד לאחר השלמת גיוס ההון וכ-23.66% על בסיס דילול מלא.

אם וככל שבמסגרת גיוס ההון קציר תגייס סכום העולה על סכום ההשקעה המקסימאלי, לחברה תהא זכות, אך לא חובה, להגדיל את סכום השקעתה בהון של קציר במסגרת גיוס ההון, עד לשיעור של 24% מהסכומים שיושקעו בהון המניות של קציר בפועל, כנגד הקצאת יחידות הנפקה וחבילות כתבי אופציה של קציר באותם תנאים של סכום ההשקעה ושל סכום ההשקעה הנוסף כאמור.

בנוסף, במקרה של גיוס הון העולה על הסכום המקסימאלי, החברה תהיה זכאית לקבל, ללא תמורה, 12% מכתבי האופציה להן זכאית חברת הניהול מכוח הסכם הניהול, בגין הסכומים שיושקעו בהון של קציר העולים על סכום ההשקעה המקסימאלי.

תנאי מתלה להשלמת עסקת ההשקעה הוא, כי בדירקטוריון קציר יכהן דירקטור אחד שזהותו תומלץ על ידי החברה, והוא ימונה לתקופה המקסימאלית על פי מנגנון ה-STAGGERED BOARD שיקבע בתקנון קציר, ושלא תפחת מ-3 אסיפות כלליות שנתיות של קציר.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

עוד נקבע בהסכם ההשקעה, כי לאור העובדה שהחברה הינה משקיע מוביל במסגרת גיוס ההון, היא תהיה זכאית למעמד של משקיע מועדף ואם וככל שיינתנו תנאים מועדפים למשקיעים אחרים אשר ייקחו חלק בגיוס ההון, החברה תהא זכאית אף היא לתנאים מועדפים אלה.

נוכח הסיוע של החברה באיתור משקיעים נוספים במסגרת גיוס ההון, היא תהא זכאית לקבל מחברת הניהול 15% מהסכום המצטבר של עמלות הגיוס שישולמו לחברת הניהול במסגרת גיוס ההון נטו.

חברת הניהול ודש איפקס יתחייבו כלפי החברה, כי במהלך תקופה של 3 שנים שמניינה החל ממועד ההשלמה ובתנאי שהחברה מחזיקה לפחות 7% מהון המניות המונפק של קציר, חברת הניהול או דש איפקס לא יתקשרו עם קציר בעסקאות בהן יש לחברת הניהול או לדש איפקס עניין אישי, ללא אישור החברה.

הסכם ההשקעה כולל את הסכמות הצדדים ביחס לשינויים שקציר וחברת הניהול יבצעו במערכת ההסכמים, בסמוך לאחר מועד חתימתו של הסכם ההשקעה, לצורך התאמתם לתנאי הסכם ההשקעה. שינויים כאמור כוללים, בין היתר, הסכמות בדבר תנאי ניירות הערך שיוקצו על ידי קציר במסגרת גיוס ההון, הוראות שיחולו ביחס לכתבי האופציה שתקצה קציר במסגרת גיוס ההון לחברת הניהול ולנושאי המשרה ששירותיהם יועמדו על ידי חברת הניהול לקציר, דמי הניהול והעמלות שתשלם קציר לחברת הניהול וכיוצא בזה נושאים המעוגנים במערכת ההסכמים.

ביצוע עסקת ההשקעה מותנה בהתקיימות מספר תנאים מתלים וזאת עד ולא יאוחר מהמועד האחרון (להלן - מועד ההשלמה). התנאים המתלים כאמור כוללים, בין היתר: התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת מערכת ההסכמים, ובכלל זה עמידה בהיקף הגיוס המינימאלי (כולל סכום ההשקעה) והשלמת הסדר של קציר עם נושיה ובעלי מניותיה על פי סעיף 350 לחוק החברות ("ההסדר על פי סעיף 350"); קבלת אישור האסיפה הכללית של החברה, אישור האסיפה הכללית של קציר לגבי מינויו של דירקטור לדירקטוריון קציר שזהותו תומלץ על ידי החברה והוספת חתימתה של קציר על הסכם ההשקעה.

על פי דיווחי קציר לציבור, ביום 25 בדצמבר, 2011 אישר בית המשפט את ההסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות.

ביום 3 במאי, 2012 נחתם תיקון להסכם ההשקעה, שעיקר הוראותיו הינו כדלקמן:

המועד האחרון לביצוע גיוס ההון בקציר ("גיוס ההון") נדחה ליום 15 ביוני, 2012. ביחס לסכום ההשקעה הנוסף (סכום השקעה נוסף של עד 5 מיליון ש"ח אותו התחייבה החברה להשקיע בקציר בכפוף להתקיימות תנאים מסוימים), נקבע כי לחברה תהא הזכות, אך לא החובה, להשקיע את סכום ההשקעה הנוסף. ככל שבמועד ביצוע גיוס ההון, יתקיימו ביחס לחברה והשקעתה בקציר מלוא התנאים על פי הוראות הדין לשחרור ממגבלות החסימה החלות בהצעות פרטיות בהתאם להוראות סעיף 15' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מגבלות החסימה"), קציר התחייבה לפעול על מנת לשחרר מתנאי החסימה את מניות קציר אשר יוקצו לחברה כמו גם את מניות המימוש שינבעו מהאופציות שיוקצו לחברה (אם ימומשו), וזאת במסגרת תשקיף שחרור מחסימה שיפורסם על ידי קציר בתוך שלושה רבעונים קלנדאריים, שתחילתם ברבעון הקלנדארי הראשון שלאחר מועד ההשלמה. בנוסף, התחייבה קציר כי בתוך שלושה רבעונים קלנדאריים, שתחילתם ברבעון הקלנדארי הראשון שלאחר מועד ההשלמה, קציר תרשום את כתבי האופציה שיוקצו לחברה למסחר בבורסה, או שתמיר אותם לכתבי אופציה סחירים בעלי שווי כלכלי זהה. לחברה ניתנה הזכות להשקיע לצד קציר (אם החברה תהא מעוניינת בכך), בתנאים זהים מהותית לתנאים בהם תשקיע קציר, בהזדמנויות השקעה בתחום הנפט והגז, כפי שתקבע קציר ("זכות ההשקעה המשותפת"). זכות ההשקעה המשותפת תהא כפופה לקבלת האישורים שידרשו, אם

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

וככל שידרשו, בהתאם לכל דין בקשר עם כל השקעה. יובהר כי זכות ההשקעה המשותפת הוענקה גם למשקיעים גדולים אחרים המשתתפים במסגרת גיוס ההון, ולפיכך השקעה בהתאם לזכות ההשקעה המשותפת תעשה באופן יחסי, פרו ראטה, להחזקות המשקיעים הגדולים בקציר.

ביום 14 ביוני, 2012 הושלמו עסקת ההשקעה וגיוס ההון. במסגרת עסקת ההשקעה, השקיעה החברה בהון של קציר סכום של כ-25 מיליון ש"ח בתמורה ל-80,645,880 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של קציר; 60,701,200 כתבי אופציה (סדרה 1) של קציר; 36,420,720 כתבי אופציה (סדרה 2) של קציר; 24,280,480 כתבי אופציה (סדרה 3) של קציר.

שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות המונפק והנפרע של קציר מיד לאחר השלמת עסקת ההשקעה הינו כ-30.15% וכ-28.6% על בסיס דילול מלא.

מימון ההשקעה נעשה באמצעות הלוואה שהועמדה לחברה על ידי החברה האם.

במסגרת גיוס ההון גייסה קציר סכום כולל של כ-76 מיליון ש"ח (כולל סכום ההשקעה של החברה).

ההשקעה פוצלה בין מרכיביה השונים (מניות ואופציות) באופן שבו הסכום שהוקצה לאופציות נקבע בהתבסס על שווין ההוגן למועד ההקצאה והיתרה נזקפה לעלות המניות.

לצורך הערכת שווין ההוגן של האופציות שהתקבלו, נעזרה החברה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר אמד את שווי האופציות ליום 14 ביוני, 2012 (מועד השלמת העסקה) וליום 30 ביוני, 2012 בסך של 11,261 אלפי ש"ח וסך של 5,894 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ההנחות העיקריות ששימשו את מערך השווי בהערכת השווי ליום 30 ביוני, 2012 הינן:

סטיית תקן נאמדה בטווח של 53.3%-64.2%.
מקדמי ההיוון נאמדו בטווח של 0.43%-0.77%.

הערכות השווי ליום 14 ביוני, 2012 וליום 30 ביוני, 2012 מצורפות לדוחות כספיים אלו.

עודף העלות שנוצר לחברה בגין רכישת המניות הסתכם לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סך של כ-1.2 מיליון ש"ח, הנובע מהפער שבין שיעור השקעת החברה מתוך סה"כ ההשקעה שהתבצעה לבין שיעור החזקת החברה במניות לאחר ההשקעה, נזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד במסגרת חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות ושותפויות מוחזקות והיתרה נזקפה כמוניטין המיוחס לפעילות השקעה של קציר.

ד. ביום 15 במרס, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לתקן את הסכם המסגרת בין החברה לקרבן ישראל, פעם נוספת, כך שהחברה תהא רשאית ללוות מקרבן ישראל, מעת לעת, הלוואות ו/או לקבל מקרבן ישראל ערבות להתחייבויות החברה ו/או שעבוד של נכסים שבבעלות קרבן ישראל להבטחת חובות החברה, עד לסך כולל (הלוואות, ערבויות ושעבודים) של 70,000,000 ש"ח. יתר תנאי הסכם המסגרת נותרו ללא שינוי. תיקון הסכם המסגרת כאמור נועד לאפשר לחברה לקבל מימון לצורך ביצוע עסקת קציר.

נכון ליום 30 ביוני, 2012, ניצלה החברה סך של 41,256 אלפי ש"ח מהסכם המסגרת עם קרבן ישראל.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. במהלך חודש פברואר 2012 התקשרה חברת גיגה ספייס טכנולוגיות בע"מ (להלן - גיגה) עם בעלי מניותיה ועם מלווים נוספים (להלן - המלווים) בהסכם הלוואה לפיו יעניקו בעלי המניות של גיגה הלוואת גישור בסך של עד 2,695 אלפי דולר, הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% שמועד פירעונה נקבע לחודש אפריל 2013 במידה ולא תומר במניות עד מועד זה (להלן - ההלוואה). חלקה הראשון של ההלוואה בסך של 1,617 אלפי דולר הועמד לגיגה בחודש פברואר 2012. חלקה השני של ההלוואה בסך של 1,078 אלפי דולר הועמד בהתקיים תנאים מסוימים ובהתאם לצרכי גיגה. חלק החברה בחלקה הראשון של הלוואה הסתכם בסך של 143 אלפי דולר (כ- 542 אלפי ש"ח).

לאחר תאריך המאזן, ביום 9 ביולי, 2012, לאחר שהתקיימו התנאים להעמדת חלקה השני של ההלוואה, העמידו בעלי המניות בגיגה את חלקה השני של הלוואות הגישור בסך של 1,078 אלפי דולר. חלק החברה בחלקה השני של ההלוואה הסתכם בסך של 95 אלפי דולר (כ-380 אלפי ש"ח).

F:\W2000\w2000\926678\M\12\6-IFRS.docx

חלק ד'

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מצורף בזאת דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. עמית בן יהודה, מנהל כללי.

2. יוסי שחרור, מנהל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לכלותו 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 לדרישת 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2011 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31.12.2011 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני עמית בן יהודה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קרדן טכנולוגיות בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 ביוני 2012 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, 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, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) לא הובאו לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי עניין) 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.

עמית בן יהודה, מנכ"ל

תאריך: 22 באוגוסט 2012

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני יוסי שחרור, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קרדן טכנולוגיות בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 30 ביוני 2012 (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 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, 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, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) לא הובאו לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי עניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות כספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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.

נספח

Advisory

קידן טכנולוגיות בע"מ

הערכת שווי אופציות

13 אוגוסט 2012

prc

קסלמן פיננסיים

מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב
68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון: 03-7954588
פקס: 03-7954789

לכבוד, יוסי שחרור, מנהל כספים
קרדן טכנולוגיות בע"מ



הנדון: הערכת שווי אופציות שנרכשו על ידי קרדן טכנולוגיות בע"מ במסגרת הנפקת חבילה פרטית שביצעה קציר קרן השקעות (1989) בע"מ

בהתאם לבקשתכם, ביצענו הערכה של שווי האופציות ("האופציות") שנרכשו על ידי קרדן טכנולוגיות בע"מ ("קרדן טכנולוגיות", "החברה") ביום 14 ביוני, 2012 ("מועד העסקה"), במסגרת הנפקה שביצעה קציר קרן השקעות (1989) בע"מ ("קציר השקעות"). הערכת השווי בוצעה למועד העסקה ולתאריך 30 ביוני 2012 ("מועד ההערכה"). תוצאות עבודתנו מוצגות במסמך המצורף בזאת.

הערכת השווי תשמש למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בהערכת השווי לכל מטרה אחרת.

יודגש כי קרדן טכנולוגיות לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על ידינו, כולם או חלקם ללא קבלת אישורינו מראש לכך, למעט צירוף לדוחות הכספיים של קרדן טכנולוגיות.

ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי בניירות הערך של החברה.

מוסכם בין קסלמן פיננסיים פרייס ווטרהאוס קופרס ("אנחנו" או "PwC Israel" או "קסלמן פיננסיים") וקרדן טכנולוגיות, כי אחריותנו לתשלום פיצויים בגין כל הפסד אשר נגרם לכם כתוצאה מהפרת הסכם, רשלנות או עוולה נזיקית אחרת מצידנו תהיה מוגבלת ללא יותר משלוש פעמים שכר הטרחה הכולל ששולם לנו מכח מכתב התקשרות מיום 30 ביולי 2012 ("מכתב ההתקשרות"), בגין השירותים שהוענקו ב – 12 החודשים האחרונים קודם להיווצרות אותם הפסדים, וזאת למעט במקרה בו ייקבע, אם וככל שיקבע, באופן סופי, כי הפסדים אלה נבעו מרשלנות חמורה שלנו או מהתנהגות פסולה בזדון מצידנו, ולא יינתן תוקף לכל תאוריה אחרת הנוגעת לחבותנו שייטען כי חלה. בנוסף, אנחנו לא נהיה אחראים, בכל מקרה, להפסד רווחים ו/או לנזקים תוצאתיים ו/או עקיפים ו/או מיוחדים ולא נחוב בפיצויים לדוגמא ו/או בפיצויים עונשיים. בנוסף, לא תהיה לנו כל אחריות כלפיכם בכל הנוגע ו/או בכל הנוגע לחומרה ו/או תוכנה ו/או מידע ו/או חומרים של צדדים שלישיים שנבחרו ו/או סופקו על ידיכם.



מכיוון ש – PwC Israel אינה אחראית בכל דרך כלפי צדדים שלישיים בכל הנוגע לשירותים ולתוצר, החברה מסכימה לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממתן השירותים ו/או מהתוצר שיופקו מכח מכתב ההתקשרות, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה – שכר טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות למר גיל מור, רו"ח, בטלפון: 03-7954751.

בכבוד רב,

קסלמן פיננסיס פרייס-וטרס וקופרס בע"מ

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת קרדן טכנולוגיות ("ההנהלה") ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד, ואין לעשות בה כל שימוש אחר. במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, הסברים ומצגים מקרדן טכנולוגיות. האחריות למידע, למצגים ולהסברים הנ"ל הנה על ספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים שהועברו אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שוא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידה של קרדן טכנולוגיות, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי קרדן טכנולוגיות על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על ידי קרדן טכנולוגיות.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל הליך שעל קרדן טכנולוגיות לנקוט בקשר עם האופציות.

צוות העבודה

קסלמן פיננסים הינה חברה לייעוץ עסקי ופיננסי מקבוצת קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers שהינה מן המובילות בישראל. קבוצת קסלמן וקסלמן, מספקת מגוון רחב של שירותים מקצועיים כוללים בתחום העסקי. הקבוצה חברה ברשת הבין-לאומית של PricewaterhouseCoopers, שהיא הפירמה הגדולה בעולם בתחומי ראיית חשבון וייעוץ לפיתוח עסקים.

את העבודה הוביל מר גיל מור, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers מומחה במימון והערכות שווי. מר מור הוא בוגר בחשבונאות וכלכלה ובעל תואר מוסמך במינהל עסקים (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב.

פרטי ההתקשרות

מזמינת העבודה חברת קרדן טכנולוגיות בע"מ;
מועד ההתקשרות בין קסלמן פיננסים לחברה הנו-30 ביולי, 2012.

הערכות שווי קודמות שבוצעו

האופציות לא הוערכו על ידי קסלמן פיננסים בשלוש השנים שקדמו למועד ההערכה. יתר הנתונים הנדרשים בהנחיות, ואינם מפורטים לעיל, משולבים במסמך זה.

תוכן עניינים

פרק	תאור	עמוד
1	היקף העבודה ורקע כללי	1
4	סקירה מתודולוגית	4
8	פרמטרים להערכה	8
12	תוצאות המודל	12

פרק 1

היקף העבודה ורקע כללי

תיאור החברה

רקע כללי

- קרדן טכנולוגיות בע"מ, פועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים בתחומים עתירי טכנולוגיה (בעיקר תוכנה).
- ביום 19 בינואר 2012, הודיעה החברה כי נכרת הסכם השקעה בינה לבין דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ ("**חברת הניהול**"), חברה בשליטת דש איפקס הולדינגס בע"מ, על פיו, החברה תיקח חלק בגיוס הון שתבצע קציר השקעות, בדרך של הצעה פרטית, במסגרתו תשקיע החברה בהון של קציר 25-30 מיליוני ש"ח.
- מערכת הסכמים בין קציר לבין חברת הניהול לבין חברת אינווסט פרו שוקי הון בע"מ, אשר נחתמה בספטמבר 2011, קובעת כי קציר השקעות וחברת הניהול יפעלו כדי לפתח בקציר השקעות פעילות בתחום ההשקעות בחיפוש גז ונפט.
- ביום 14 ביוני 2012, הושלמה עסקת ההנפקה וגיוס ההון בקציר השקעות ("**העסקה**"). במסגרת ההנפקה גייסה קציר השקעות כ-76 מיליוני ש"ח, כאשר קרדן טכנולוגיות השקיעה כ-25 מיליוני ש"ח ("**סכום ההשקעה**") כנגד 86,716 חבילות אשר כוללות 80,645,880 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג של קציר השקעות ("**המניות**") והאופציות אשר מחולקות כדלקמן:
 - 60,710,200 כתבי אופציה סדרה 1 של קציר השקעות ("**סדרה 1**");
 - 36,420,720 כתבי אופציה סדרה 2 של קציר השקעות ("**סדרה 2**");
 - 24,280,480 כתבי אופציה סדרה 3 של קציר השקעות ("**סדרה 3**").
- קסלמן פיננסים נתבקשה להעריך את השווי ההוגן של האופציות, למועד העסקה ולמועד ההערכה, וזאת לצורך יישום תקן בינלאומי מספר 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("**IAS 39**") או ("**התקן**") בדוחות הכספיים של קרדן טכנולוגיות לרבעון שהסתיים ב-30 ביוני, 2012.

הערכת השווי של האופציות בוצעה באמצעות שימוש במודל בלק-שולס ("**מודל בלק ושולס**" או "**המודל**"), שהינו מודל מקובל לתמחור אופציות, בהתבסס על פרמטרים רלבנטיים של תנאי האופציות המוקצות אשר סופקו על ידי ההנהלה ומשתנים נוספים אותם זיהינו כנדרשים להערכת השווי של האופציות.

תיאור החברה

מטרת המסמך

- מטרת מסמך זה להציג את הנושאים הבאים:
 - תמצית תנאי האופציות;
 - סקירה מתודולוגית;
 - הפרמטרים הרלבנטיים ששימשו לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציות;
 - הערכת השווי ההוגן של האופציות.

מקורות מידע

- מידע שנתקבל מהנהלת קרדן טכנולוגיות:
 - תנאי האופציות לרבות: מחיר המימוש והצמדתו לדולר, משך חיי האופציות, מנגנון התאמת מחיר מימוש לדיבידנד.
 - חברות דומות באופי פעילותן לפעילות העתידית של קציר השקעות.
- מקורות מידע נוספים:
 - תקן בינלאומי מספר 39 (IAS 39) – "Financial Instruments: Recognition and Measurement";
 - תקן בינלאומי מספר 32 ("IAS 32") – "Financial Instruments: Presentation";
 - הודעות מיידיות של החברה וקציר השקעות אשר התפרסמו במערכת המאיה של הבורסה לניירות ערך בת"א בימים 27 בספטמבר 2011, 19 בינואר 2012 ו-17 ביוני 2012;
 - נתוני אתר בנק ישראל;
 - Bloomberg;
 - PwC Database.

פרק 2

סקירה מתודולוגית

סקירה מתודולוגית

כללי

- IAS 39 קובע היררכיה למדידת מכשירים פיננסיים בשווי הוגן:

1. שוק פעיל: מחיר מצוטט

- רואים במכשיר פיננסי כמצוטט בשוק פעיל אם מחירים מצוטטים זמינים בנקל ובאופן סדיר מבורסה, דילר, ברוקר, קבוצה ענפית (industry group), גוף פיקוחי, או גוף מתמחר (pricing service) ומחירים אלה מייצגים עסקאות שוק המתרחשות בפועל ובאופן סדיר בין צדדים שאין ביניהם יחסים מיוחדים. שווי הוגן מוגדר במונחים של מחיר מוסכם בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים. אולם, הישות מתאימה את המחיר בשוק על מנת לשקף הפרשים כלשהם בסיכון אשראי של צד שכנגד בין מכשירים הנסחרים בשוק זה לבין המכשיר שאת שווי מעריכים.

2. טכניקות הערכה

- אם השוק של מכשיר פיננסי אינו פעיל, ישות קובעת שווי הוגן על ידי שימוש בטכניקת הערכה. טכניקות הערכה כוללות שימוש בעסקאות שוק עדכניות בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון הפועלים בצורה מושכלת, שאינן מושפעות מיחסים מיוחדים בין הצדדים, אם עסקאות כאלה זמינות, התייחסות לשווי ההוגן השוטף של מכשיר אחר שהוא באופן מהותי זהה, ניתוח תזרים מזומנים מהוון ומודלים להמחרת אופציות. אם קיימת טכניקת הערכה שמקובלת בקרב המשתתפים בשוק על מנת לתמחר את המכשיר והוכח כי טכניקה זו מספקת אומדנים מהימנים של מחירים שהתקבלו בעסקאות שוק שבפועל בוצעו, הישות משתמשת בטכניקה זו.

- שווי הוגן נאמד על הבסיס של התוצאות של טכניקת הערכה שעושה את השימוש המרבי בנתוני שוק (market inputs) ומבוססת מעט ככל שניתן על נתונים ספציפיים לישות (entity specific inputs) מצפים מטכניקת הערכה להגיע לתחזית ריאלית של השווי ההוגן אם (א) היא משקפת באופן סביר את האופן בו חזוי כי השוק יתמחר את המכשיר וכן (ב) הנתונים לטכניקת הערכה מייצגים באופן סביר תחזיות ומדידות שוק של הטבעים במכשיר הפיננסי.
- טכניקה מתאימה לאמידת השווי ההוגן של מכשיר פיננסי ספציפי תעשה שימוש במידע שוק ניתן לצפייה לגבי תנאי השוק ולגבי גורמים אחרים שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של המכשיר.
- על פי ההנהלה, האופציות הינן נגזר העונה על הגדרת נכס פיננסי כמשמעו ב-IAS 32 ולפיכך יימדד על פי שווי ההוגן בהתאם להגדרתו ב-IAS 39. בהתחשב בכך כי האופציות אינן כוללות תנאים מיוחדים או אפיונים מיוחדים, נעשה שימוש במודל בלק-שולס להערכת שווי ההוגן של האופציות. מודל בלק-שולס כולל תצפיות על נתוני שוק, והוא נחשב לאחת מטכניקות החישוב הטובות ביותר להערכת שווי אופציות.

סקירה מתודולוגית

כללי

- לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציות, השתמשנו במודל בלק ושולס.
- על מנת לאמוד את השווי ההוגן של האופציות תוך שימוש במודל בלק ושולס, נדרש לקבוע הנחות לגבי שישה משתנים במועד ההערכה:
 - המחיר השוטף של נכס הבסיס עליו כתובה האופציה (מחיר המניה למועד ההערכה).
 - מחיר המימוש של האופציה.
 - משך חיי האופציה.
 - התנודתיות הצפויה של נכס הבסיס (מחיר המניה).
 - שיעור הריבית חסרת הסיכון לתקופה.
 - שיעור תשואת דיבידנד צפוי על המניה.
- **מחיר נכס הבסיס** יהיה, בדרך כלל, מחיר השוק של המניה למועד ההערכה (במידה והחברה נסחרת בבורסה).
- **מחיר המימוש** של האופציה הוא המחיר שישולם על ידי מחזיק האופציה בעת מימוש האופציה.
- **משך חיי האופציה**
 - משך חיי האופציה מוגדר כתקופה שבין מועד ההערכה ובין המועד המימוש הצפוי של האופציה. משך חיי האופציה הוא המשתנה החשוב ביותר, כיוון ששאר המשתנים וההנחות מושפעים ממנו באופן ישיר. לפיכך, למשך חיי האופציה יש השפעה מהותית על שווי ההוגן של האופציה.
- **תנודתיות צפויה של נכס הבסיס (מחיר המניה)**
 - התנודתיות הצפויה היא מדד לסכום שבו צפויות לחול תנודות במחיר במהלך התקופה. מדד התנודתיות המשמש במודלים לתמחור אופציות הוא סטיית התקן השנתית של שיעורי התשואה של המניה בחישוב רציף על פני תקופת זמן. תנודתיות מבוטאת, באופן רגיל, במונחים שנתיים שהם בני השוואה מבלי להתחשב בתקופת הזמן ששימשה בחישוב, לדוגמה, תצפיות יומיות, שבועיות, או חודשיות.
 - ככל שגדלה התנודתיות הצפויה כך גדל הפוטנציאל לעליית מחיר המניה, ולכן לאופציה המוענקת על מניה כזו יש ערך גבוה יותר, תיאורטית, מאשר לאופציה המוענקת על מניה פחות תנודתית.
 - באמידת התנודתיות הצפויה יש לשקול את התנודתיות הגלומה מתוך מחירי שוק של מכשירים קיימים של החברה, תנודתיות היסטורית של מחיר המניה על פני תקופה התואמת את התקופה הצפויה של האופציה, משך הזמן שבו מניית החברה נסחרת בציבור ועוד.
- **שיעור ריבית חסרת סיכון**
 - שיעור הריבית חסרת סיכון הוא התשואה המשתמעת הזמינה באופן שוטף של אגרות חוב ממשלתיות, של המדינה שבמטבע שלה מבוטא מחיר המימוש, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לתקופה הצפויה של האופציות המוערכות.

סקירה מתודולוגית

• שיעור תשואת דיבידנד צפוי על המניה

- הבאה בחשבון של דיבידנדים צפויים במדידת השווי ההוגן של אופציות תלויה באם מחזיק האופציות זכאי לדיבידנדים או לשווה-ערך של דיבידנדים. בדרך כלל מחזיקי האופציות אינם זכאים לקבל דיבידנד שמשולם על מניה, כל עוד לא מימש אותה.
- מכיוון שמחיר המניה משקף את עליית ערכה הפוטנציאלי של המניה וכן את תשלומי הדיבידנדים העתידיים, על השווי ההוגן לשקף את היעדר דיבידנדים אלו ("תשואת דיבידנד").
- במקרה של חברה שאינה מחלקת ואינה צופה חלוקת דיבידנדים, או לחילופין במקרה בו נקבע בתנאים של תכנית האופציות כי מחיר המימוש יהיה מותאם לתשלומי דיבידנד, ייקבע שיעור תשואת דיבידנד של אפס.

פרק 3

פרמטרים להערכה

פרמטרים להערכה

המחיר השוטף של נכס הבסיס

- על פי ההנהלה, הדיווח על העסקה התבצע בתום המסחר של מועד העסקה ועל כן מחיר המניה הקובע הינו ביום המסחר לאחר מכן (מחיר הסגירה של ביום 17 ביוני, 2012) -0.277 ש"ח. כמו כן, על פי ההנהלה, המחיר המצוטט בבורסה עומד בהגדרת מחיר המצוטט בשוק פעיל כהגדרתו ב-IAS 39.
- מחיר נכס הבסיס למועד ההערכה הינו מחיר הסגירה של מניית קציר השקעות ליום 28 ביוני 2012 (המחיר הידוע למועד העסקה) -0.202 ש"ח.

מחיר המימוש

- על פי ההנהלה, מחירי המימוש של האופציות הינם צמודים לשער החליפין של הדולר.
- הטבלה הבאה מציגה את מחיר המימוש נכון למועד העסקה ונכון למועד ההערכה¹, לכל אחת מהסדרות:

ש"ח	מחיר מימוש למועד העסקה	מחיר המימוש למועד ההערכה
סדרה 1	0.310	0.313
סדרה 2	0.450	0.455
סדרה 3	0.600	0.606

משך חיי האופציות

- משך חיי האופציות במודל חושב כתקופה שבין מועד הערכת האופציה ועד למועד פקיעה האופציה בהתאם לסדרה.
- הטבלה הבאה מציגה את משך חיי האופציות בשנים נכון למועד העסקה ונכון למועד ההערכה, לכל אחת מהסדרות:

משך חיי האופציות למועד העסקה	משך חיי האופציות למועד ההערכה
סדרה 1	3.00
סדרה 2	3.75
סדרה 3	5.00

¹ מחיר המימוש הוצמד לדולר בהתאם לשינוי בשער היציג, ממועד העסקה ועד למועד ההערכה.

פרמטרים להערכה

התנודתיות הצפויה

- על פי הנהלת החברה, טרם מועד העסקה, העבירה קציר השקעות את כל פעילות ההשקעות שהייתה לה, ולאחר הרכישה היא צפויה להיות פעילה בשוק חיפושי הנפט והגז.
- חישוב התנודתיות החזויה התבסס על מדידת התנודתיות ההיסטורית הממוצעת של מחירי מניות של חברות ברות השוואה, כפי שהתקבלו מההנהלה, לקציר השקעות² הפועלות בתחום חיפושי הנפט והגז, לתקופה התואמת את משך חיי האופציה. חישוב התנודתיות של חברות ההשוואה נעשה באמצעות שימוש במחירי מניה דולריים.
- הטבלה הבאה מציגה את התנודתיות הצפויה למועד העסקה ולמועד ההערכה, לכל אחת מהסדרות:

תנודתיות למועד העסקה	תנודתיות למועד ההערכה	
54.7%	53.3%	סדרה 1
64.7%	64.2%	סדרה 2
60.3%	60.5%	סדרה 3

שיעור ריבית חסרת הסיכון

- מאחר ומחיר המימוש צמוד לדולר, שיעור הריבית חסרת הסיכון התבסס על נתוני ריבית חסרת סיכון דולרית עם משך חיים זהה למשך החיים של האופציות.
- הטבלה הבאה מציגה את שיעור הריבית חסרת הסיכון הצפוי למועד העסקה ולמועד ההערכה, לכל אחת מהסדרות (בחישוב רציף):

ריבית חסרת סיכון למועד העסקה	ריבית חסרת סיכון למועד ההערכה	
0.44%	0.43%	סדרה 1
0.59%	0.57%	סדרה 2
0.78%	0.77%	סדרה 3

שיעור תשואת דיבידנד צפוי על המניה

- כיוון שנקבע בתנאים של האופציות, כי יחס ההמרה יותאם לתשלומי דיבידנד, נקבע כי שיעור תשואת דיבידנד הצפוי על המניה הוא 0%.

² חברות ברות השוואה שנלקחו לצורך אמידת התנודתיות הצפויה: אבנר חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת, ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, דלק קידוחים - שותפות מוגבלת, חנ"ל - ים המלח שותפות מוגבלת, לפידות-חלץ - שותפות מוגבלת, נפטא חיפושים - שותפות מוגבלת וזרח חיפושי נפט וגז-שותפות מוגבלת.

פרמטרים להערכה

- הטבלה הבאה מציגה את המשתנים ששימשו בחישוב שווי אופציות למועד העסקה, לכל אחת מהסדרות:

מועד הערכה	סדרה	מחיר מניה (ש"ח)	מחיר מימוש (ש"ח)	משך חיי האופציה (שנים)	תנודתיות צפויה	ריבית חסרת סיכון	תשואת דיבידנד
14 יוני 2012	סדרה 1	0.277	0.310	3.00	54.7%	0.44%	0%
14 יוני 2012	סדרה 2	0.277	0.450	3.75	64.7%	0.59%	0%
14 יוני 2012	סדרה 3	0.277	0.600	5.00	60.3%	0.78%	0%

- הטבלה הבאה מציגה את המשתנים ששימשו בחישוב שווי אופציות למועד ההערכה לכל אחת מהסדרות:

מועד הערכה	סדרה	מחיר מניה (ש"ח)	מחיר מימוש (ש"ח)	משך חיי האופציה (שנים)	תנודתיות צפויה	ריבית חסרת סיכון	תשואת דיבידנד
30 יוני 2012	סדרה 1	0.202	0.313	2.96	53.3%	0.43%	0%
30 יוני 2012	סדרה 2	0.202	0.455	3.71	64.2%	0.57%	0%
30 יוני 2012	סדרה 3	0.202	0.606	4.96	60.5%	0.77%	0%

פרק 4

תוצאות המודל

תוצאות המודל

- בהינתן כל ההנחות לעיל, השווי ההוגן המוערך של האופציות, למועד העסקה, הינו:

מועד הערכה	סדרה	שווי אופציה (ש"ח)	כמות אופציות	סה"כ שווי (ש"ח)
14 יוני 2012	סדרה 1	0.092	60,701,200	5,603,994
14 יוני 2012	סדרה 2	0.096	36,420,720	3,509,216
14 יוני 2012	סדרה 3	0.088	24,280,480	2,147,723
סה"כ				11,260,933

- בהינתן כל ההנחות לעיל, השווי ההוגן המוערך של האופציות, למועד ההערכה, הינו:

מועד הערכה	סדרה	שווי אופציה (ש"ח)	כמות אופציות	סה"כ שווי (ש"ח)
30 יוני 2012	סדרה 1	0.045	60,701,200	2,759,743
30 יוני 2012	סדרה 2	0.053	36,420,720	1,926,224
30 יוני 2012	סדרה 3	0.050	24,280,480	1,207,702
סה"כ				5,893,670