ORBIT

COMMUNICATION WITHOUT BOUNDARIES

אורביט

טכנולוגי'יס בע"מ

דו"ח ביניים (בלתי מבוקר) ליום 30.06.2014

אורביט טכנולוג'יס בע"מ

תוכן עניינים:

1. דוח דירקטוריון על מצב עסקי התאגיד
2. דוחות כספיים ליום 30 ביוני, 2014
3. הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דירקטוריון: זאב שטיין, יו"ר

אבי צור

מרדכי גז

ענת גור אל

שמעון אקהאוז

מיכאל בר חיים

מנכ"ל: עופר גרינברגר

מבקרים: קוסט פורר גבאי את קסירר, רו"ח

רח' עמינדב 3, ת"א

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני אורביט טכנולוג'יס בע"מ – תוכן עניינים

עמוד

תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית 1

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

- מצב כספי 2
- תוצאות הפעילות 5
- נזילות ומקורות מימון 8
- דיון ובחינה של תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה 8

היבטי ממשל תאגידי

- תרומות 9
- גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים 10
- תוכנית אכיפה פנימית 10
- מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה 10

גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

- אומדנים חשבונאיים קריטיים 10
- הערכת שווי 10
- תעודות התחייבות שבמחזור 12
- אירועים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריו 13

רכישות עצמיות

- רכישות עצמיות 14

14 באוגוסט, 2014

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה במתווה ההקלות לתאגידים קטנים במסגרת תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ודירקטוריון החברה אימץ והחיל על החברה את כל ההקלות הרלבנטיות לעניין זה.

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני אורביט טכנולוג'יס בע"מ
לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני, 2014

הננו מתכבדים להגיש בזאת את דו"ח הדירקטוריון של אורביט טכנולוג'יס בע"מ וחברות הבת שלה (להלן: "**החברה**" או "**הקבוצה**") לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 (להלן: "**תקופת הדו"ח**" או "**התקופה**") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1.1. החברה הינה ספקית מובילה של מערכות תקשורת מתקדמות שהינן מרכיב אופרטיבי קריטי (MISSION CRITICAL) בפתרון שהן משרתות ושל שירותים נלווים בשני שווקי יעד – השוק המסחרי/אזרחי והשוק הביטחוני/ממשלתי.

1.2. נכון למועד הדוח החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת ללקוחותיה ברחבי העולם את המערכות הבאות:

- מערכות תקשורת לוויינים לפלטפורמות ניידות.
- מערכות עקיבה, תקשורת וטלמטריה בין פלטפורמות ניידות ונייחות ללוויינים, למטוסים, מזל"טים וטילים.
- מערכות לניהול תקשורת שמע וניטור בוידאו.

1.3. אי הכללת מידע כספי נפרד

מאחר שהחברה הינה חברת אחזקות וניהול בלבד, מצאה החברה לנכון לא להציג מידע כספי נפרד החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011 וזאת לאחר שבחנה את היקפי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, הוצאות ההפעלה, רווח/הפסד לפני מס, הפעילות העסקית, הלוואות לזמן ארוך, הסכמי אשראי והתקשרויות עם חברות הבת ונמצא כי תוספת המידע האמור לציבור הינה זניחה.

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

בהתאם לכללי ה- IFRS מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2008 עורכת החברה את דוחותיה הכספיים בהתאם לכללי הדיווח הכספי הבינלאומיים.

הנהלת הקבוצה קבעה את מגזרי הפעילות על בסיס הדוחות הנסקרים באופן שוטף על ידי מנכ"ל החברה, אשר מקבל החלטות אסטרטגיות בחברה - Chief Operating Decision Maker (להלן: "**CODM**").

1. מצב כספי

1.1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הינו (באלפי דולר) :

	30.6.2014	31.12.2013
הון מניות	3,833	3,832
פרמיה על מניות	6,321	6,314
יתרת רווח	6,679	5,330
קרנות הון	1,456	1,315
מניות אוצר	(867)	(867)
סה"כ הון עצמי	17,422	15,924
אחוז מתוך המאזן	36%	35%

הגידול בהון העצמי בין התקופות נבע בעיקר מהרווח הנקי לתקופה בסך 1,349 אלפי דולר, מעלות תשלום מבוסס מניות בסך 58 אלפי דולר, מתקבולים בגין אופציית המרה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ- 50 אלפי דולר ומהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ בסך 33 אלפי דולר.

1.2. נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של החברה הינם (באלפי דולר) :

	30.6.2014	31.12.2013
מזומנים ושווי מזומנים	6,431	3,197
פקדונות לזמן קצר	600	619
לקוחות	9,090	11,300
חייבים ויתרות חובה	1,500	619
מלאי	13,618	15,367
הכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה	5,568	3,520
סה"כ נכסים שוטפים	36,807	34,622

הנכסים השוטפים של החברה ליום 30 ביוני, 2014 היוו כ – 76% מסך המאזן, לעומת 77% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2013.

השינויים העיקריים ברכוש השוטף בין התקופות הינם:

1.2.1. גידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של 3,234 אלפי דולר. עיקר הגידול נובע כתוצאה מגיוס אגרות חוב ניתנות להמרה שהסתכם ב- 11,658 אלפי דולר. לפירוט נוסף ראה סעיף 11 לדוח הדירקטוריון.

1.2.2. קיטון בלקוחות בסך של 2,210 אלפי דולר שנבע בעיקר מגבייה מלקוחות.

1.2.3. גידול בחייבים ויתרות חובה בסך של 881 אלפי דולר הנובע בעיקר מגידול במוסדות, הכנסות לקבל ובהוצאות מראש.

1.2.4. קיטון במלאי בסך של 1,749 אלפי דולר.

1.2.5. גידול בהכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה בסך של 2,048 אלפי דולר כתוצאה מגידול בפעילות הפרויקטאלית של החברה.

1.3. **רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע נטו ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם ב- 3,056 אלפי דולר, והיווה כ- 6.3% מסך המאזן, לעומת 2,795 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2013, אשר היוו כ- 6.2% מסך המאזן. עיקר הגידול נובע מרכישת רכוש קבוע בסך של 465 אלפי דולר בנטרול הוצאות פחת בסך 372 אלפי דולר.

הרכוש הקבוע בחברה מתחלק ל- 3 קבוצות עיקריות כדלקמן (עלות מופחתת באלפי דולר):

	30.6.2014	31.12.2013
מכונות וציוד	1,598	1,280
ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	701	829
שיפורים במושכר וכלי רכב	757	686
סה"כ	3,056	2,795

1.4. **נכסים בלתי שוטפים**

הנכסים הבלתי שוטפים של החברה הינם (באלפי דולר):

	30.6.2014	31.12.2013
הוצאות מראש	42	49
נכסים בלתי מוחשיים	7,823	6,791
מיסים נדחים	731	731
סה"כ	8,596	7,571

נכסים בלתי שוטפים ליום 30 ביוני, 2014 מסתכמים בסך של 8,596 אלפי דולר לעומת 7,571 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2013. השינוי נובע מהיוון עלויות מחקר ופיתוח לנכסים בלתי מוחשיים בסך של 1,301 אלפי דולר החברה בחציון הראשון של שנת 2014 בהתאם לכללי תקן חשבונאי בינלאומי 38 (IAS 38), שקוזזו בחלקם מקיטון בהוצאות מראש בסך 7 אלפי דולר ומהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בסך של 270 אלפי דולר.

1.5. **אשראי מתאגידים בנקאיים**

האשראי מתאגידים בנקאיים של החברה הינם (באלפי דולר) :

	30.6.2014	31.12.2013
אשראי בנקאי לזמן קצר	2,800	8,492
חלויות שוטפות בגין הלוואות	541	833
סה"כ	3,341	9,325

לבחינת השינוי בחלויות השוטפות ראה סעיף 1.6 להלן.

1.6. **הלוואות מתאגידים בנקאיים**

ההלוואות מתאגידים בנקאיים של החברה הינם (באלפי דולר):

	30.6.2014	31.12.2013
הלוואות מתאגידים בנקאיים	749	1,280
בניכוי חלויות שוטפות	(541)	(833)
סה"כ	208	447

הלוואות מתאגידים בנקאיים הסתכמו בכ- 749 אלפי דולר ליום 30 ביוני, 2014 (מתוכם 541 אלפי דולר מוצגים באשראי מתאגידים בנקאיים כחלויות שוטפות). פירעון ההלוואות הרבעוני החל בחודש ינואר 2012 ועד למועד הדוח נפרעו כ- 3,832 אלפי דולר. הלוואות אלו נלקחו כתחליף לחלק מהאשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

1.7. **התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים לזמן ארוך**

התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים לזמן ארוך ליום 30 ביוני, 2014 הסתכמו בכ- 810 אלפי דולר לעומת כ- 839 אלפי דולר ביום 31 בדצמבר 2013.

1.8. **ההון החוזר**

ההון החוזר ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם ב- 18,692 אלפי דולר, לעומת 7,057 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול בסך של כ- 11,635 אלפי דולר נובע בעיקרו מגידול ביתרות המזומנים ושווה מזומנים, מגידול בהכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה, מגידול בחייבים ויתרות חובה, מקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים, מקיטון בזכאים ויתרות זכות ומקיטון בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים אשר קוזז בחלקו מקיטון ביתרות הלקוחות ומקיטון במלאי.

יחסי הנזילות הינם :

	יחס שוטף	יחס מהיר	יחס הון למאזן
30.6.2014	2.03	1.28	36%
31.12.2013	1.26	0.7	35%

2. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד (באלפי דולר) לשישה ושלושה חודשים שנסתיימו ב- 30 ביוני, 2013 ו- 30 ביוני, 2012 ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013:

	חציון 1 2014	חציון 1 2013	רבעון 2 2014	רבעון 2 2013	שנתי 2013
סה"כ הכנסות ממכירות וביצוע עבודות	26,658	20,506	13,066	10,416	46,626
רווח גולמי	9,239	5,327	4,608	2,432	13,869
	34.7%	26.0%	35.3%	23.3%	29.7%
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	2,733	1,812	1,341	888	3,728
הוצאות מכירה ושיווק	2,792	2,741	1,374	1,391	5,426
הוצאות הנהלה וכלליות	1,953	1,849	955	911	3,991
רווח (הפסד) תפעולי מתמשך	1,761	(1,075)	938	(758)	(724)
	6.6%	(5%)	7.2%	(7.3%)	(1.6%)
הוצאות אחרות	-	69	-	1	90
רווח (הפסד) תפעולי	1,761	(1,144)	938	(759)	(634)
	6.6%	(5.6%)	7.2%	(7.3%)	(1.4%)
רווח נקי (הפסד)	1,349	(1,919)	666	(1,227)	(588)
	5.1%	(9.4%)	5.1%	(11.8%)	(1.3%)
EBITDA	2,402	(620)	1,255	(537)	1,511
	9.0%	(3.0%)	9.6%	(5.2%)	3.4%

2.1. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות

הכנסות החברה ממכירות ומביצוע עבודות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 הסתכמו בסך של 26,658 אלפי דולר, לעומת סך של 20,506 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המשקפות גידול של כ- 30%.

הכנסות החברה ממכירות ומביצוע עבודות ברבעון השני של 2014 הסתכמו בסך של 13,066 אלפי דולר, לעומת סך של 10,416 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המשקפות גידול של כ- 25%.

2.2. הרווח הגולמי

הרווח הגולמי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 הסתכם בסך של 9,239 אלפי דולר לעומת סך של 5,327 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 73%.

הרווח הגולמי ברבעון השני של 2014 הסתכם בסך של 4,608 אלפי דולר לעומת סך של 2,432 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ- 89%.

שיעור הרווח הגולמי מסך המכירות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 הינו 34.7% לעומת 26% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי מסך המכירות ברבעון השני של שנת 2014 הינו 35.3% לעומת 23.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי של החברה בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נבע בעיקר מהעלייה בהיקף מכירות החברה, משינוי בתמהיל המכירות וכן מהתייעלות ברכש חומרים.

2.3. **הוצאות מחקר ופיתוח נטו**

הוצאות מחקר ופיתוח נטו בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 הסתכמו בסך של 2,733 אלפי דולר המהווים כ- 10.2% ממחזור המכירות, לעומת סך של 1,812 אלפי דולר המהווים כ- 8.8% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מחקר ופיתוח נטו ברבעון השני של שנת 2014 הסתכמו בסך של 1,341 אלפי דולר המהווים כ- 10.3% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ- 888 אלפי דולר המהווים כ- 8.5% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

החברה פועלת בתחומים טכנולוגיים תחרותיים המצריכים השקעות קבועות במו"פ בכדי להישאר תחרותית ורלוונטית. מדיניות החברה הינה השקעה במו"פ על מנת להמשיך להחזיק ביתרון טכנולוגי בכל מוצריה.

עיקר הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח נובע מהפסקת היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים אשר פיתוחם הסתיים בשנת 2013 (ראה סעיף 1.4).

2.4. **הוצאות מכירה ושיווק**

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 הסתכמו בסך של 2,792 אלפי דולר, המהוות כ- 10.5% מהמכירות בתקופה, לעומת סך של 2,741 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהוות כ- 13.4% מהמכירות בתקופה, המהוות גידול של כ- 1.8%.

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני של שנת 2014 הסתכמו בסך של כ- 1,374 אלפי דולר המהוות כ- 10.5% לעומת סך של כ- 1,391 אלפי דולר המהוות כ-13.4% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

2.5. **הוצאות הנהלה וכלליות**

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 הסתכמו בסך של 1,953 אלפי דולר, המהוות כ- 7.3% מהמכירות בתקופה, לעומת סך של 1,849 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהוות כ- 9% מהמכירות בתקופה.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2014 הסתכמו בסך של 955 אלפי דולר המהוות כ- 7.3% לעומת סך של 911 אלפי דולר המהוות כ- 8.7% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בין התקופות נובע מגידול בהפרשות לחופשה וכן משחיקת שער החליפין של השקל מול הדולר.

2.6. **רווח תפעולי**

הרווח התפעולי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של כ- 1,761 אלפי דולר לעומת הפסד תפעולי בסך של 1,144 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2014 הסתכם בסך של 938 אלפי דולר לעומת הפסד תפעולי בסך של 759 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח התפעולי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 מסך המכירות בתקופת הדוח הינו כ- 6.6%, לעומת שיעור הפסד תפעולי של כ- 5.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח התפעולי של החברה בתקופת הדוח נבע בעיקר מהגידול בהיקף מכירות החברה ומגידול בשיעור הרווח הגולמי של החברה.

2.7. **הכנסות (הוצאות) המימון נטו**

הוצאות המימון, נטו בחציון הראשון של שנת 2014 הסתכמו בסך של 427 אלפי דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של 643 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

2.8. **חלק הקבוצה ברווחי חברה בשליטה משותפת**

לחברה הפסדים מחברה בשליטה משותפת (ORTES) שהסתכמו בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 בסך של 6 אלפי דולר, לעומת הפסדים בסך של 84 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

2.9. **מיסים על ההכנסה**

הטבת המס בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכמה בסך של 21 אלפי דולר לעומת הוצאות מס בסך של 48 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המס ברבעון השני של 2014 הסתכמו בכ- 3 אלפי דולר לעומת הוצאות מס בסך של 34 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח לפני מיסים על הכנסה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם לסך של 1,328 אלפי דולר, לעומת ההפסד לפני מיסים על הכנסה בסך של 1,871 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מיסים על הכנסה ברבעון השני של 2014 בסך של כ- 669 אלפי דולר לעומת הפסד לפני מיסים על הכנסה בסך של 1,193 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

2.10. **רווח נקי**

הרווח הנקי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של 1,349 אלפי דולר, לעומת הפסד בסך של 1,919 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השני של שנת 2014 הסתכם בסך של 666 אלפי דולר, לעומת הפסד בסך של 1,227 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הנקי מסך המכירות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בכ- 5.1% לעומת שיעור הפסד נקי של כ- 9.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הנקי מסך המכירות ברבעון השני של 2014 הסתכם בכ- 5.1% לעומת שיעור הפסד כ-11.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר לרווח נקי בתקופת הדוח נבע בעיקר מהגידול בהיקף מכירות החברה ומגידול בשיעור הרווח הגולמי של החברה ברבעון הראשון של שנת 2014.

3. נזילות ומקורות מימון

3.1. **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של 510 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של 1,895 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

השינוי בתזרים המזומנים נובע בעיקר מגידול בהכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה, מעלייה בזכאים ויתרות זכות, מעלייה בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים ומעלייה בחייבים ויתרות חובה.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של כ- 704 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ-689 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2. **תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של 1,747 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של 2,511 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר השימוש במהלך התקופה היה לרכישת רכוש קבוע בסך של 465 אלפי דולר ולהיוון עלויות מחקר ופיתוח בסך של 1,301 אלפי דולר.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של 867 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של 1,564 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. **תזרים מזומנים מפעילות מימון**

תזרים המזומנים שנבע לפעילות מימון בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של 5,469 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות מימון בסך של 762 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הגידול נבע מהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה בסך של כ- 11,658 אלפי דולר אשר קוזזו בחלקם בפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 5,692 אלפי דולר.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 הסתכם בסך של כ- 5,813 אלפי דולר, לעומת תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות מימון בסך של כ-997 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

4. דיון ובחינה של תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

4.1. ביום 30.3.2014 דיווחה החברה כי מר שמואל קליינר חדל לכהן כדירקטור חיצוני בתוקף החל מיום 30.3.2014. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028701).

4.2. ביום 30.3.2014 דיווחה החברה כי מר מרדכי גיז החל לכהן כדירקטור חיצוני בתוקף החל מיום 30.3.2014. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028710).

4.3. ביום 30.3.2014 הקצתה החברה 50,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 50,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א של החברה לארז שבירו, משנה למנכ"ל החברה. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028737).

4.4. ביום 10.6.2014 דיווחה החברה על הקצאת 46,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 46,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א של החברה לעופר גרינברגר, מנכ"ל החברה. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15.5.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-064359) וכן דוח בדבר הצעה פרטית מהותית שפרסמה החברה ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045220), המובאים בדוח זה בהכללה על דרך ההפניה.

4.5. ביום 20.5.2014 פרסמה החברה הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית של בעלי מניות החברה ודוח עסקה אשר על סדר יומה, בין היתר, חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של מר זאב שטיין כיו"ר דירקטוריון החברה. לפירוט נוסף, ראה הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה ודוח עסקה שפרסמה החברה ביום 20.5.2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-068481 ו- 2014-01-068493) (להלן: "**הדוח המקורי**"), דוח מתקן לדוח המקורי שפרסמה החברה ביום 27.7.2014 בדבר דחיית האסיפה (מספרי אסמכתא: 2014-01-121650 ו- 2014-01-121653) ודוח מתקן נוסף שפרסמה החברה ביום 7.8.2014 בדבר

דחייה נוספת של המועד לכינוס האסיפה ליום 21.8.2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-129123 ו- 2014-01-129129).

4.6. מלבד האמור לעיל, לא חל שינוי מהותי בתגמולי בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה ממועד פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2013 אשר פורסם ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045199).

היבטי ממשל תאגידי

5. תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנושא מתן תרומות. במהלך תקופת הדו"ח הועברו תרומות בסכום של כ- 3 אלפי דולר.

6. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

הגוף המופקד על בקרת העל בחברה הוא דירקטוריון החברה. כחלק מאישור הדוחות הכספיים ע"י הדירקטוריון, 6 ימים לפני ישיבת הדירקטוריון, הועברה לעיונם של חברי ועדת הביקורת, המכהנת גם כועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, טיוטת הדוחות הכספיים והערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה המצורפת אליהם, טיוטת דו"ח הדירקטוריון וניתוחים פיננסיים על הדוחות הכספיים.

ועדת הביקורת התכנסה לפני ישיבת הדירקטוריון ובמסגרתה סקר סמנכ"ל הכספים באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, הסוגיות המהותיות בדוח הכספי, הערכת השווי, הבקרות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, סבירות הנתונים, המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע נלווה. כן בחנה הועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי ליום 30.6.2014, והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. זאת, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על ידי סמנכ"ל הכספים וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו.

בישיבת הוועדה נוכחים באופן קבוע נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, אשר מוסיפים הערותיהם בנוגע לדוחות הכספיים ועומדים לרשות הועדה בכל שאלה והבהרה בנוגע לדוחות טרם אישורם. חברי הועדה מקיימים דיון סגור עם רואי החשבון ודיון סגור נוסף עם הנהלת הכספים של החברה. על בסיס הנ"ל ועדת הביקורת המליצה לדירקטוריון לאשר את הדוחות. לאחר המלצת ועדת הביקורת לאשר את הדוחות כאמור, מובאים הדוחות לאישור דירקטוריון החברה ומועברות אליו המלצות ועדת הביקורת.

ועדת הביקורת, המכהנת גם כועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, מורכבת משלושה חברים: מר אבי צור (יו"ר הועדה, דירקטור חיצוני), מר מרדכי גז (דירקטור חיצוני), וגב' ענת גור אל (דירקטורית בלתי תלויה). שלושת חברי הוועדה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ויכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. חברי הועדה מסרו לחברה הצהרה בהתאם להוראות סעיף 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010. לפירוט נוסף אודות חברי הועדה כאמור, לרבות בקשר עם כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע שלהם, שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ראה חלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2013 - "פרטים נוספים על התאגיד", אשר פורסם ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045199) וכן הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה שעל סדר יומה, בין היתר, מינוי מר מרדכי גז כדירקטור חיצוני, שפרסמה החברה ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045217).

הועדה גיבשה המלצות בדבר אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2014 ואלו הועברו לעיונו של דירקטוריון החברה, 3 ימי עסקים קודם לישיבת הדירקטוריון, אשר נקבע כזמן סביר על ידי הדירקטוריון לאור היקף ומורכבות ההמלצות.

כחלק מאישור הדוחות הכספיים ע"י הדירקטוריון, 3 ימים לפני ישיבת הדירקטוריון הועברו לדירקטורים טיוטת הדוחות הכספיים והערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה המצורפת אליהם, טיוטת דו"ח הדירקטוריון וניתוחים פיננסיים על הדוחות הכספיים.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקר מנכ"ל החברה את הפעילות השוטפת של החברה, תוצאות הפעילות העסקית ומדגיש סוגיות מהותיות. סמנכ"ל הכספים סוקר באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, הסוגיות המהותיות בדוח הכספי, סבירות הנתונים, המדיניות

החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע נלווה. בישיבת הדירקטוריון נוכחים באופן קבוע נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, אשר מוסיפים הערותיהם בנוגע לדוחות הכספיים ועומדים לרשות הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה בנוגע לדוחות טרם אישורם. כמו כן נסקרות המלצות ועדת הביקורת. אישורם הסופי של הדוחות נעשה בהצבעה וברוב מוחלט וניתנת הסמכה ליו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים לחתום על הדוחות הכספיים.

חברי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים שנכחו בישיבת הועדה שהתקיימה ביום 10.8.2014 במסגרתה המליצה ועדת הביקורת של החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2014, הם: אבי צור (דח"צ ויו"ר הועדה), מרדכי גז (דח"צ) וענת גור-אל (דירקטורית בלתי תלויה). כמו כן נכחו בישיבה עופר גרינברגר מנכ"ל החברה, אלון רוזנשיין, סמנכ"ל הכספים, ערן הירש, חשב החברה ואבי אדרי, ממשרד מבקר הפנים.

הדירקטורים שנכחו בישיבה שהתקיימה ביום 13.8.2014 בה נדונו הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2014, ואשר בעקבותיה אושרו הדוחות הכספיים ביום 14.8.2014, הם: זאב שטיין (יו"ר), אבי צור (דח"צ), מרדכי גז (דח"צ), ענת גור-אל (דירקטורית בלתי תלויה), שמעון אקהאוז ומיכאל בר חיים. כן נכחו בישיבה עופר גרינברגר מנכ"ל החברה ואלון רוזנשיין, סמנכ"ל הכספים.

במהלך תקופת הדוח קיימו הדירקטוריון וועדותיו 13 ישיבות.

7. תוכנית אכיפה פנימית

ביום 24.11.2011 אישר דירקטוריון החברה את תכנית האכיפה הפנימית והנהלים הנלווים לה. מאותו מועד, מיישמת החברה את תכנית האכיפה ופועלת להטמעתה בכל דרגי החברה, לרבות קיום הדרכות לכלל עובדי החברה ונושאי המשרה שלה.

8. מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

ביום 30.3.2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לאחר המלצות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, אימוץ מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה שפרטיה נכללו בהודעה בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת אשר על סדר יומה, בין היתר, אישור מדיניות תגמול לפי סעיף 267א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**") שפרסמה החברה ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045217).

הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

9. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לצורך הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני ה IFRS נדרשת ההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות באשר לנסיבות ו/או אירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית, אשר השפעתם על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים המצורפים ובביאורים להם אינה ניתנת לקביעה מדויקת במועד עריכתם, בשל כך שנסיבות ו/או אירועים כאמור יכולים להתממש באופן שונה ממה שנצפה ושימוש באומדן חלופי סביר או שינוי סביר היכול לחול באומדנים אלו, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על הצגת מצבה הפיננסי של החברה או תוצאות פעילותה.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון עבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים 2013 מפורטים בביאור 2 לדוחות הכספיים של שנת 2013.

10. הערכת שווי

החברה התקשרה עם חברת חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ לצורך הערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה (סדרה ו) שהנפיקה החברה (ראה הערכת שווי המצורפת לדוח רבעוני זה).

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית מאוד, בהתאם לתקנה 49 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

זיהוי נושא ההערכה	הערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה (סדרה ו) (באלפי דולר)	
עיתוי ההערכה	16 באפריל, 2014	
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	לא רלוונטי	
זיהוי המעריך ואפיוניו	חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ הינה חברת בת של חיסונים פיננסים בע"מ, חברה לייעוץ עסקי, כלכלי ופיננסי, המספקת סל שירותים פיננסים כולל. החברה מתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי בנושאים עסקיים ופיננסים, רגולטוריים וחוץ רגולטוריים, לרבות בניהול סיכונים פיננסים, מתן חוות דעת כלכליות והערכות שווי הוגן.	
אי תלות	אין תלות בין מעריך השווי לבין החברה, שכר טרחתו נקבע מראש ואינו תלוי בתוצאות ההערכה ולא ניתן למעריך כתב שיפוי בגין ההערכה.	
מודל ההערכה	פיצול אגרת החוב להמרה שהונפקה לשני רכיבים: (1) רכיב התחייבותי אשר ייאמד לפי הערך הנוכחי של תשלומי הקרן והריבית העתידיים של אגרת החוב, מהוון בריבית השוק וכן (2) רכיב הוני (האופציה) אשר מהווה את ההפרש בין התמורה הכוללת שהתקבלה עבור אגרת החוב לבין הרכיב ההתחייבותי לעיל.	
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	שווי אג"ח למועד ההנפקה	USD 11,908,464
	עלויות הנפקה	USD 251,144
	ריבית ההיוון	7.49%
	מח"מ	3.52

גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

11. תעודות התחייבות שבמחזור

להלן יובא תיאור סדרת אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד הדוח:

סדרה	ו'
מועד ההנפקה	41,323 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב להמרה נרשמו למסחר ביום 16.4.2014 על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 10.4.2014 מכוח תשקיף המדף של החברה מיום 5.2.2014.
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (בש"ח)	43,000,000
היקף ע.נ. אגרות חוב ליום 30.6.2014 (בש"ח) לרבות הצמדה	43,000,000
מועד תחילת פירעון הקרן	15.4.2016
מספר תשלומים שנתיים לפירעון הקרן	חמישה תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 15 באפריל בכל אחת מהשנים 2016 עד 2020 (כולל).
סכום הריבית שנצברה ליום 30.6.2014	190 אלפי דולר
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.6.2014	11,618 אלפי דולר
שווי שוק בבורסה ביום 30.6.2014	12,157 אלפי דולר (41,796 אלפי ש"ח)
סוג הריבית	קבועה - 6.25%
מועדי תשלום הריבית	בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 באפריל וביום 15 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2014 עד 2020 (כולל).
סוג הצמדה	הצמדה לשער הדולר שפורסם ביום 7 באפריל 2014 שהינו $1 = 3.4930 ש"ח
זכות המרה	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת
זכות לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	במקרה בו יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהמסחר של אגרות חוב (סדרה ו') שבמחזור מפני ששווי אחזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ו') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ו'), כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות	אינן מובטחות בשעבוד
דירוג	לא מדורגת
פרטים בדבר הנאמן ופרטי ההתקשרות עמו	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ מרחוב הירקון 113, תל-אביב (טלפון 03-5274867, פקס 03-5271451). אנשי הקשר אצל הנאמן: מרב עופר-אורן ודן אבנון, כתובת דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il.
מהותיות (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)	כן

נכון למועד הדוח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב שבמחזור, לרבות לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב, יש בידיה מסגרות פנויות או מזומנים בהיקף התשלום השנתי הקרוב (קרן וריבית) בקשר עם אגרות החוב שבמחזור ולא התקיימה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

12. אירועים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריו

12.1. ביום 1.1.2014 דיווחה החברה כי מר בנצי רזיאל מונה כסמנכ"ל תפעול ושירות בחברה (מספר אסמכתא: 2014-01-000631).

12.2. ביום 8.1.2014 ניתן אישור מנכ"ל הבורסה להקצאת 200,000 אופציות הניתנות למימוש לעד 200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה בהתאם לתוכנית 2013. לפירוט נוסף ראה דוח מיידי לפי תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 מיום 22.12.2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-102889) ודוח משלים לדוח ההצעה הפרטית מיום 7.1.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-0067787).

12.3. ביום 9.1.2014 דיווחה החברה כי מר ארז שבירו מונה כמשנה למנכ"ל החברה (מספר אסמכתא: 2014-01-009766).

12.4. ביום 2.2.2014 דיווחה החברה כי מר יוסי לוי חדל לכהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028171).

12.5. ביום 4.2.2014 פרסמה החברה תשקיף מדף על בסיס דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2013. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (אסמכתא מספר 2014-01-031018).

12.6. ביום 17.2.2014 דיווחה החברה כי הדירקטוריון החליט לאמץ את ההקלות ל"תאגידים קטנים" בהתאם לתיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. לפירוט נוסף, ראה דיווח שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-040516).

12.7. ביום 30.3.2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה לפי סעיף 267א לחוק החברות וכן את מינויו מחדש של מר אבי צור המכהן כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שניה בת שלוש שנים ואת מינויו של מר מרדכי גיז כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה בת שלוש שנים. לפירוט נוסף ראה הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת שפרסמה החברה ביום 24.2.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-045217) ודיווח מיידי על תוצאות האסיפה מיום 30.3.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-028692).

12.8. ביום 30.3.2014 דיווחה החברה כי מר שמואל קליינר חדל לכהן כדירקטור חיצוני בחברה. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028701).

12.9. ביום 30.3.2014 דיווחה החברה כי מרדכי גיז מונה כדירקטור חיצוני בחברה. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בתאריך הנ"ל (מספר אסמכתא: 2014-01-028710).

12.10. ביום 13.4.2014 ביצעה החברה הנפקה לציבור של 43,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה ו') של החברה על פי תשקיף המדף שפרסמה החברה ביום 5.2.2014. התמורה (ברוטו) בגין ההנפקה הסתכמה בכ- 41,323 אלפי ש"ח. לפירוט נוסף בדבר ההנפקה ראה דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 10.4.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-044667) ודוח בדבר תוצאות הנפקה שפרסמה החברה ביום 13.4.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-046539).

12.11. ביום 15.5.2014 דיווחה החברה כי בהמשך לדיווח המיידי של החברה מיום 30.3.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-028692) בדבר החלטת האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, בדבר הקצאת 46,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 46,000 מניות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת של החברה למנכ"ל החברה, מר עופר גרינברגר (להלן: "**ההקצאה למנכ"ל**"), אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את ההקצאה למנכ"ל בהתאם לסעיף 272(ג1)(1)(ג) סיפא לחוק החברות. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15.5.2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-064359).

12.12. ביום 20.5.2014 פרסמה החברה הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה ודוח עסקה שעל סדר יומה הנושאים להלן: **(א)** אישור מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה ואשר אינם דירקטורים חיצוניים, ה"ה זאב שטיין, ענת גור-אל, שמעון אקהאוז ומיכאל בר-חיים, לתקופת כהונה נוספת החל ממועד כינוס אסיפה זו ועד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד המינוי; **(ב)** מינוי מחדש של משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה לשנת 2014 ועד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה והסמכת

דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו בהתאם להמלצות ועדת הביקורת ולאור אופי והיקף השירותים שיינתנו לחברה; **(ג)** אישור מחדש של תנאי העסקתו של מר זאב שטיין, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור האסיפה הכללית; **(ד)** תיקון תקנון החברה בעניין שיפוי נושאי משרה בחברה; **(ה)** אישור מתן כתבי התחייבות לשיפוי לנושאי משרה ודירקטורים בחברה; **(ו)** אישור מתן כתב התחייבות לשיפוי למנכ"ל החברה ו- **(ז)** אישור מתן כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים שהם בעל השליטה בחברה או קרובו בנוסח זהה לכתבי השיפוי עבור נושאי המשרה והדירקטורים בחברה. לפירוט נוסף, ראה הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה ודוח עסקה שפרסמה החברה ביום 20.5.2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-068481 ו- 2014-01-068493) (להלן: "**הדוח המקורי**"), דוח מתקן לדוח המקורי שפרסמה החברה ביום 27.7.2014 בדבר דחיית האסיפה (מספרי אסמכתא: 2014-01-121650 ו- 2014-01-121653) ודוח מתקן נוסף שפרסמה החברה ביום 7.8.2014 בדבר דחייה נוספת של המועד לכינוס האסיפה ליום 21.8.2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-129123 ו- 2014-01-129129).

12.13. לפירוט נוסף בדבר אירועים מהותיים בפעילות החברה שאירעו לאחר 30.6.2014, המוזכרים בדוחות הכספיים ליום 30.6.2014 ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

רכישות עצמיות

13. ביום 29 באפריל, 2008 אישר דירקטוריון החברה רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 1.3 מיליון דולר (להלן: "**הרכישה העצמית**"). הרכישה העצמית עומדת במבחני החלוקה המותרת הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות. כן נקבע כי עיתוי ושיעור הרכישה יקבעו על ידי הנהלת החברה ורכישת המניות תבוצע באמצעות החברה או על ידי גוף פיננסי. לפירוט נוסף ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל, 2008 בעניין זה (מספר אסמכתא: 2008-01-120621).

ביום 25 במרס, 2010 מכרה החברה 100,000 מניות, שהוחזקו על ידה, בתמורה לסך של כ- 478 אלפי דולר. סכום המכירה עלה על סכום רכישת המניות של החברה בסך של כ- 198 אלפי דולר.

עד ליום 31 בדצמבר, 2011 ביצעה החברה רכישה עצמית של 251,544 מניות בתמורה לסך של כ- 935 אלפי דולר.

בתקופת הדוח לא ביצעה החברה רכישות עצמיות.

לאחר תאריך המאזן ועד ליום 13 ביולי, 2014 לא ביצעה החברה רכישות עצמיות נוספות.

נכון ליום 30 ביוני, 2014 מחזיקה החברה ב- 151,544 מניות של החברה. מניות אלה הינן מניות רדומות כמשמעותן בסעיף 308 לחוק החברות.

בנוסף, החברה מחזיקה באמצעות חברה בת, אורביט מערכות תקשורת בע"מ, ב- 97,444 מניות רגילות של החברה. בהתאם להוראות סעיף 309 לחוק החברות, מניות אלה אינן מקנות זכויות הצבעה כל עוד הינן בבעלות החברה הבת הנ"ל.

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה ומנהליה, ומוקירם על תרומתם, מסירותם ופעילותם בחברה.

זאב שטיין יו"ר הדירקטוריון	עופר גרינברגר מנכ"ל

14 באוגוסט, 2014

אורביט טכנולוג'יס בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

באלפי דולר ארה"ב

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים	2
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות מאוחדים על רווח והפסד	5
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7-9
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	10-11
באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	12-16

- - - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אורביט טכנולוג'יס בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אורביט טכנולוג'יס בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 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 מבירורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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, 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.

תל-אביב,
14 באוגוסט, 2014

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	6,431	2,855	3,197
פקדונות לזמן קצר	600	-	619
לקוחות	9,090	10,011	11,300
חייבים ויתרות חובה	1,500	1,491	619
מלאי	13,618	15,000	15,367
הכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה	5,568	2,776	3,520
	36,807	32,133	34,622
נכסים לא שוטפים			
הוצאות מראש	42	30	49
רכוש קבוע	3,056	2,785	2,795
נכסים בלתי מוחשיים	7,823	5,050	6,791
מסים נדחים	731	554	731
	11,652	8,419	10,366
	48,459	40,552	44,988

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב		
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים	3,341	10,196	9,325
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	5,737	6,887	7,200
מסים שוטפים לשלם	243	258	285
זכאים ויתרות זכות	8,794	7,531	10,755
	18,115	24,872	27,565
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	208	688	447
התחייבות בגין מענקים ממשלתיים	810	573	839
התחייבות בשל הטבות לעובדים	181	42	134
אגרות חוב ניתנות להמרה	11,638	-	-
עודף הפסדים על השקעה בחברה בשליטה משותפת	85	102	79
	12,922	1,405	1,499
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות	3,833	3,803	3,832
פרמיה על מניות	6,321	6,144	6,314
יתרת רווח	6,679	3,999	5,330
תקבולים בגין אופציית המרה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)	50	-	-
קרן בגין תשלום מבוסס מניות	762	682	704
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	9	(132)	(24)
קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	635	646	635
מניות אוצר	(867)	(867)	(867)
סה"כ הון	17,422	14,275	15,924
	48,459	40,552	44,988

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

14 באוגוסט, 2014			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	זאב שטיין יו"ר הדירקטוריון	עופר גרינברגר מנכ"ל	אלון רוזנשיין סמנכ"ל כספים

	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות	26,658	20,506	13,066	10,416	46,626
עלות המכירות וביצוע העבודות	17,419	15,179	8,458	7,984	32,757
רווח גולמי	9,239	5,327	4,608	2,432	13,869
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	2,733	1,812	1,341	888	3,728
הוצאות מכירה ושיווק	2,792	2,741	1,374	1,391	5,426
הוצאות הנהלה וכלליות	1,953	1,849	955	911	3,991
הוצאות אחרות, נטו	-	69	-	1	90
רווח (הפסד) תפעולי	1,761	(1,144)	938	(759)	634
הכנסות מימון	49	-	49	-	-
הוצאות מימון	476	643	314	341	1,264
חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו	6	84	4	93	62
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	1,328	(1,871)	669	(1,193)	(692)
הוצאות (הטבת) מס	(21)	48	3	34	(104)
רווח נקי (הפסד)	1,349	(1,919)	666	(1,227)	(588)
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר ארה"ב)					
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל	0.15	(0.21)	0.07	(0.14)	(0.06)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב				
רווח נקי (הפסד)	1,349	(1,919)	666	(1,227)	(588)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:					
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(11)
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים					
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	33	(64)	24	6	44
	33	(64)	24	6	33
סה"כ רווח (הפסד) כולל	1,382	(1,983)	690	(1,221)	(555)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	תקבולים בגין אופציית המרה	קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	מניות אוצר	סה"כ הון
	אלפי דולר ארה"ב								
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)	3,832	6,314	5,330	704	(24)	-	635	(867)	15,924
רווח	-	-	1,349						1,349
רווח כולל אחר	-	-	-	-	33	-	-	-	33
סה"כ רווח כולל	-	-	1,349		33	-	-	-	1,382
מימוש כתבי אופציות למניות	1	7	-						8
תקבולים בגין אופציית המרה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)	-	-	-	-	-	50	-	-	50
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	58	-	-	-	-	58
יתרה ליום 30 ביוני, 2014	3,833	6,321	6,679	762	9	-	635	(867)	17,422

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות גידור	קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	מניות אוצר	סה"כ הון
	אלפי דולר ארה"ב								
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)	3,801	6,139	5,918	624	(68)	-	646	(867)	16,193
הפסד	-	-	(1,919)	-	-	-	-	-	(1,919)
הפסד כולל אחר					(64)	-	-	-	(64)
סה"כ הפסד כולל	-	-	(1,919)	-	(64)	-	-	-	(1,983)
מימוש כתבי אופציה למניות	2	5	-	-	-	-	-	-	7
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	58	-	-	-	-	58
יתרה ליום 30 ביוני, 2013	3,803	6,144	3,999	682	(132)	-	646	(867)	14,275

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	תקבולים בגין אופציית המרה	קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	מניות אוצר	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי דולר ארה"ב								
יתרה ליום 1 באפריל, 2014	3,833	6,321	6,013	732	(15)	-	635	(867)	16,652
רווח	-	-	666	-	-	-	-	-	666
רווח כולל אחר	-	-	-	-	24	-	-	-	24
סה"כ רווח כולל	-	-	666	-	24	-	-	-	690
תקבולים בגין אופציית המרה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)	-	-	-	-	-	50	-	-	50
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	30	-	-	-	-	30
יתרה ליום 30 ביוני, 2014	3,803	6,144	6,679	762	9	50	635	(867)	17,422

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות גידור	קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	מניות אוצר	סה"כ הון
	בלתי מבוקר								
	אלפי דולר ארה"ב								
יתרה ליום 1 באפריל, 2013	3,801	6,139	5,226	659	(138)	-	646	(867)	15,466
הפסד	-	-	(1,227)	-	-	-	-	-	(1,227)
רווח כולל אחר	-	-	-	-	6	-	-	-	6
סה"כ הפסד כולל	-	-	(1,227)	-	6	-	-	-	(1,221)
מימוש כתבי אופציה למניות	2	5	-	-	-	-	-	-	7
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	23	-	-	-	-	23
יתרה ליום 30 ביוני, 2013	3,803	6,144	3,999	682	(132)	-	646	(867)	14,275

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות גידור	קרן בגין תוכניות להטבה מוגדרת	מניות אוצר	סה"כ הון
	אלפי דולר ארה"ב								
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	3,801	6,139	5,918	624	(68)	-	646	(867)	16,193
הפסד	-	-	(588)	-	-	-	-	-	(588)
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	44	-	(11)	-	33
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	(588)	-	44	-	(11)	-	(555)
מימוש כתבי אופציה למניות	31	127	-	(2)	-	-	-	-	156
פקיעת אופציות	-	48	-	(48)	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	130	-	-	-	-	130
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	3,832	6,314	5,330	704	(24)	-	635	(867)	15,924

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי (הפסד)	1,349	(1,919)	666	(1,227)	(588)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
פחת והפחתות	640	399	316	201	877
חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו	6	84	4	92	62
עלות תשלום מבוסס מניות	58	58	29	23	130
הוצאות מס (הטבת מס)	(21)	48	3	34	(104)
הוצאות מימון, נטו	217	279	92	133	628
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	47	47	25	10	128
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווה מזומנים	(15)	-	(3)	-	109
	932	915	466	493	1,830
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
ירידה (עלייה) בלקוחות	2,221	2,347	(459)	525	1,079
ירידה (עלייה) בהכנסות לקבל מעבודות מחוזי הקמה	(2,048)	253	(1,593)	1,164	(491)
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(873)	(366)	(143)	(463)	485
ירידה במלאי	1,766	404	1,596	1,174	113
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	(1,629)	(241)	(182)	(1,179)	292
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(2,022)	816	(977)	357	4,036
	(2,585)	3,213	(1,758)	1,578	5,514
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית ששולמה	(193)	(264)	(68)	(123)	(550)
ריבית שהתקבלה	6	-	6	-	-
מסים ששולמו	(19)	(57)	(16)	(31)	(55)
מסים שהתקבלו	-	7	-	(1)	8
	(206)	(314)	(78)	(155)	(597)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(510)	1,895	(704)	689	6,159

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר ארה"ב				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
היוון עלויות פיתוח בגין נכסים בלתי מוחשיים	(1,301)	(2,092)	(860)	(1,281)	(3,988)
רכישת רכוש קבוע	(465)	(419)	(319)	(283)	(962)
משיכה מפקדונות לזמן קצר	312	-	312	-	-
הפקדה לפקדונות זמן קצר	(293)	-	-	-	(619)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(1,747)	(2,511)	(867)	(1,564)	(5,569)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	(5,692)	1,625	(5,620)	1,561	1,438
קבלת מענקים ממשלתיים	101	55	7	6	327
תשלומים בגין מענקים ממשלתיים	(75)	-	-	-	(77)
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	-	-	-	-	78
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(531)	(925)	(233)	(577)	(1,928)
הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה	11,658	-	11,658	-	-
מימוש אופציות עובדים למניות	8	7	1	7	158
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	5,469	762	5,813	997	(4)
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	22	(5)	9	-	(103)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	3,234	141	4,251	122	483
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	3,197	2,714	2,180	2,733	2,714
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	6,431	2,855	6,431	2,855	3,197
פעילות מהותית שלא במזומן					
רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים	166	130	166	64	77

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. ביום 13 באפריל, 2014 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב המירות בהיקף של 40.5 מיליון ש"ח (סך של כ- 41.3 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה) נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.25%, צמודות (קרן וריבית) לשער הדולר שפורסם ביום 07 באפריל, 2014. קרן אגרות החוב (סדרה ו') עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים ביום 15 באפריל של כל אחת מהשנים 2016 עד 2020 (כולל). הריבית על אגרות החוב (סדרה ו') תשולם אחת לחציון ביום 15 בחודש אפריל וביום 15 בחודש אוקטובר של כל שנה קלנדרית ממועד הקצאת אגרות החוב (סדרה ו') החל מיום 15 באוקטובר 2014 ועד לפרעונן הסופי ביום 15 בחודש אפריל שנת 2020.

תמורת ההנפקה תשמש, בין היתר, לפרעון אשראי מתאגידים בנקאיים, למימון הון חוזר והרחבת עסקיה של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים 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.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה
בערכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור בסעיף ב'.

ב. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

תיקונים ל- IAS 32 – מכשירים פיננסיים: הצגה, בדבר קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ה-IASB פירסם תיקונים ל-IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן - הזכות לקזז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.
ההשפעה של יישום התיקונים על החברה לא היתה מהותית.

באור 3: - <u>גילוי לתקני **IFRS** חדשים בתקופה שלפני יישומם</u>

<u>IFRS 15 – הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות</u>

IFRS 15 (להלן – התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות – עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:
שלב 1 - **זיהוי החוזה עם הלקוח**, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
שלב 2 - **זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה**.
שלב 3 - **קביעת מחיר העסקה**, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
שלב 4 - **הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת** על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
שלב 5 - **הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע**, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.
כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות (incremental) הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי1. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן יישום על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 4: - <u>אי הכללת מידע כספי נפרד</u>

בהתאם לשינוי המבנה כפי שמתואר בבאור 1א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2012 ולכך כי החל ממועד שינוי המבנה החברה הינה חברת אחזקות וניהול בלבד, מצאה החברה לנכון לא להציג מידע כספי נפרד החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2012 וזאת לאחר שבחנה את היקפי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, הוצאות ההפעלה, רווח/הפסד לפני מס, הפעילות העסקית, הלוואות לזמן ארוך, הסכמי אשראי והתקשרויות עם חברות הבנות ונמצא כי תוספת המידע האמור לציבור הינה זניחה.

באור 5: - <u>אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה</u>

א. ביום 1 בינואר, 2014 דיווחה החברה כי מר בנצי רזיאל מונה כסמנכ"ל תפעול ושירות בחברה.

ב. ביום 9 בינואר, 2014 דיווחה החברה כי מר ארז שבירו מונה כמשנה למנכ"ל החברה.

ג. ביום 2 בפברואר, 2014 דיווחה החברה כי מר יוסי לוי חדל לכהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה.

ד. ביום 4 בפברואר, 2014 קיבלה החברה היתר לפרסום תשקיף מדף ופרסמה אותו באותו היום.

ה. ביום 30 במרס, 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה לפי סעיף 267א לחוק החברות וכן חיצוניים את מינויו מחדש של מר אבי צור המכהן כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שניה בת שלוש שנים ואת מינויו של מר מרדכי גיז כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה בת שלוש שנים.

ו. ביום 30 במרס, 2014 דיווחה החברה כי מר שמואל קליינר חדל לכהן כדירקטור חיצוני בחברה.

ז. ביום 30 במרס, 2014 דיווחה החברה כי מרדכי גיז מונה כדירקטור חיצוני בחברה.

ח. ביום 13 באפריל, 2014 השלימה החברה הנפקת 43,000,000 ע"נ 1 ש"ח אגרות חוב המירות בהיקף של 40.5 מיליון ש"ח (סך של כ- 41.3 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה) נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.25%, צמודות (קרן וריבית) לשער הדולר שפורסם ביום 07 באפריל, 2014. קרן אגרות החוב (סדרה ו') עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים ביום 15 באפריל של כל אחת מהשנים 2016 עד 2020 (כולל). הריבית על אגרות החוב (סדרה ו') תשולם אחת לחציון ביום 15 בחודש אפריל וביום 15 בחודש אוקטובר של כל שנה קלנדרית ממועד הקצאת אגרות החוב (סדרה ו'), החל מיום 15 באוקטובר 2014 ועד לפרעונן הסופי ביום 15 בחודש אפריל שנת 2020.

אגרות החוב (סדרה ו') תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות, בכל יום מסחר החל מעבור חודש מיום רישומן למסחר בבורסה ועד ליום 30 במרס 2020 באופן בו כל 16.50 ש"ח ע.נ של אגרות חוב (סדרה ו') ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1.00 ש"ח ע.נ של החברה, בכפוף להתאמות בהתאם לשטר הנאמנות.

החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות כעילות לפרעון מיידי כדלהלן:

1. <u>הון עצמי מינימלי</u> -

א) ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, לא יפחת מ-11.5 מיליון דולר במשך שני רבעונים רצופים.

ב) במידה וההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים יפחת מ- 13 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו'), בשיעור של 0.25% מעל שיעור ריבית המקור, או שיעור ריבית המקור בתוספת שיעור ריבית יחס חוב נטו הנוסף, וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו התחילה חריגת הון עצמי ועד למוקדם מבין (1) הפסקת חריגת הון עצמי כאמור או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו').

באור 5: - <u>אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה</u> (המשך)

2. הגבלה על חלוקה – החברה תהא רשאית לבצע כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, לרבות רכישה עצמית של מניות, אך ורק בסכום אשר אינו עולה על 50% מהרווח השנתי הראוי לחלוקה, על פי דוחות כספיים שנתיים אחרונים שפרסמה החברה, ובתנאי שיתקיימו התנאים הבאים:

א) היחס בין ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה לבין מאזן החברה על פי נתוני הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (הסקורים או המבוקרים, לפי העניין) האחרונים לפני מועד החלוקה לא יפחת מ-30% כתוצאה מהחלוקה כאמור;

ב) ההון העצמי של החברה לאחר ביצוע חלוקה כאמור לא ירד אל מתחת ל-13.5 מיליון דולר;

ג) חלפו לפחות 12 חודשים ממועד רישומן למסחר לראשונה של אגרות החוב (סדרה ו');

ד) החלוקה כאמור עומדת בהגבלות הקבועות בשטר הנאמנות, התוספת לו והוראות כל דין.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל החברה לא תבצע חלוקה בגין רווחי שערוך נכסים.

3. <u>יחס חוב נטו ל- EBITDA-</u>

א) יחס החוב נטו ("**חוב נטו**" חוב פיננסי בניכוי מזומן ושווי מזומן ובניכוי השקעות לזמן קצר) ל- EBITDA ("**EBITDA**" הרווח התפעולי בתוספת פחת והפחתות על פי הדוחות הכספיים המאוחדים, המתייחסים לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה והמסתיימים במועד הדוח הכספי הרבעוני או השנתי האחרון לפני מועד החישוב) לא יעלה על 8 במשך שלושה רבעונים רצופים.

ב) במידה ויחס החוב נטו ל- EBITDA יעלה על 8 במשך שני רבעונים רצופים יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו'), בשיעור של 0.4% מעל שיעור הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו התחילה חריגת יחס חוב נטו ועד למוקדם מבין (1) הפסקת חריגת יחס חוב נטו כאמור או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו').

4. יחס ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה למאזן החברה (בניכוי סעיף מזומנים) לא יפחת מ- 25% במשך שני רבעונים רצופים.

5. היחס השוטף של החברה לא יפחת מ- 1.

אמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל יבדקו על ידי החברה על-פי הדוחות כספיים המאוחדים של החברה, הרבעוניים ו/או השנתיים, לפי העניין, כפי שיפורסמו על-ידי החברה ומיד עם פרסומם.

נכון למועד הדוח, עמדה החברה בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

באור 5: - <u>אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה</u> (המשך)

ח. ביום 15 במאי, 2014 דיווחה החברה כי בהמשך לדיווח המיידי של החברה מיום 30.3.2014 בדבר החלטת האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בין היתר, בדבר הקצאת 46,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 46,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה למנכ"ל החברה, מר עופר גרינברגר, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את ההקצאה למנכ"ל בהתאם לסעיף 272(ג1)(1)(ג) סיפא לחוק החברות.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 13.54 ש"ח ונקבע על פי הממוצע המשוקלל של שערי מניות החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון על ההקצאה. מחיר המימוש כפוף להתאמות כמפורט בתנאי תוכנית האופציות.

תקופת ההבשלה (VESTING) של כתבי האופציה מחולקת לארבע מנות, כאשר בתום כל שנה ממועד החלטת הדירקטוריון על ההקצאה, תבשיל 1/4 מכמות כתבי האופציה שהוענקה למנכ"ל. מועד הפקיעה של כתבי אופציה תהיה לאחר 10 שנים ממועד אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה.

ט. ביום 31 ביולי, 2014 קיימה החברה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה לאישור מחדש של תנאי העסקתו של מר זאב שטיין, יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה, לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור האסיפה הכללית.

- -

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

24 ביולי 2014

לכבוד:

אורביט טכנולוג'יס בע"מ

א.ג.נ,

הנדון: כתב הסכמה - פרסום פומבי של הערכות שווי

בהמשך לפנייתכם אלינו אנו מסכימים כי הערכות השווי המפורטות להלן יכללו בדו"ח כספי של אורביט טכנולוג'יס בע"מ ("**החברה**") נכון ליום 30 ביוני 2014 אשר יפורסם בחודש אוגוסט 2014:

- הערכת השווי ההוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה סדרה ו'

להלן התייחסותנו:

1. מכתבנו זה מתווסף להערכות השווי והינו חלק בלתי נפרד מהן;
2. הערכות השווי האמורות הוזמנו על ידי הנהלת החברה;
3. הננו לאשר, כי לא קיימת תלות מסוג כלשהו בינינו לבין החברה.
4. אין לנו עניין אישי בחברה ושכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות הערכות השווי.

בברכה,

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

פארק וויצמן למדע, בניין לב הנ.י.צ.ן. רח' גולדה מאיר 3 ,נס ציונה 74036
טלפון : 9369800- 08 פקס : 9369801- 08
www.immunities.co.il

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

אורביט טכנולוג'יס בע"מ

הערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה

פארק ויצמן למדע, בניין לב הנ.י.צ.ן, רחוב גולדה מאיר 3, נס ציונה 74036

טלפון : 9369800- 08 פקס : 08-9369801

www.immunities.co.il

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

תוכן עניינים

1 מבוא 3

1.1 כללי 3

1.2 מטרת העבודה 3

1.3 מקורות מידע 3

1.4 תמצית הממצאים 4

1.5 הגבלת אחריות 5

2 מתודולוגיה 7

2.1 כללי 7

2.2 יישום חשבונאי 7

2.3 ריבית ההיוון של התזרים (ריבית השוק) 7

3 הערכת השווי ההוגן של רכיב ההתחייבות 8

3.1 שווי אג"ח ביום ההענקה 8

3.2 ריבית ההיוון לחישוב 8

4 ממצאים 10

5 נספח א' - לוח סילוקין 11

6 נספח ב' - פרטי החברה המעריכה ומעריכי השווי 11

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

24 יולי, 2014

לכבוד,
אורביט טכנולוג'יס בע"מ

שלום רב,

הנדון: **הערכת שווי הוגן של מרכיב האופציה באג"ח להמרה סדרה ו'**

1 מבוא

1.1 כללי

במסגרת תשקיף שפרסמה אורביט טכנולוג'יס בע"מ (להלן: "**אורביט**" או "**החברה**") הונפקו ב- 16 באפריל, 2014 (להלן: "**מועד ההנפקה**") 43,000,000 ש"ח ערך נקוב אג"ח סדרה ו' הנושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.25% המשולמת פעמיים בשנה בימים 15 באוקטובר וב- 15 באפריל. ריבית האג"ח השנתית תשולם החל מיום 15 באוקטובר 2014 ועד ליום 15 באפריל 2020. אגרות חוב אלו ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה לפי שער המרה של 16.5 ש"ח ערך נקוב אגרת חוב סדרה ו' וזאת בתמורה ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניית החברה (בכפוף להתאמות)[1]. הקרן תיפרע בארבעה תשלומים שווים החל מיום 15 באפריל, 2016 ועד ליום 15 באפריל, 2020 (להלן: "**מועדי הפירעון**")[2]. הקרן והריבית צמודות לשער הדולר שפורסם ביום 7 באפריל, 2014, שהינו 3.493 ש"ח ל- 1 דולר אמריקאי[3].

1.2 מטרת העבודה

ביום 4 במאי, 2014, חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ (להלן: "**חיסונים פיננסים**") התבקשה על-ידי הנהלת החברה, לפצל את אגרות החוב להמרה שהונפקו לשני רכיבים: הוני והתחייבותי, ולשערך את השווי ההוגן של רכיב האופציה באג"ח ההמירה נכון ליום ההנפקה.

1.3 מקורות מידע

הערכת שווי זו מושתתת על מקורות המידע הבאים:

- תשקיף אגרת החוב ההמירה אשר פורסם על ידי החברה ביום 10 באפריל, 2014;
- נתוני מסחר היסטוריים מן המערכות הבאות: אתר הבורסה, Bizportal וכן מערכת Bloomberg.
- עלויות הכרוכות בהנפקת האג"ח ההמירה (הוצאות ההנפקה), אשר התקבלו מהנהלת החברה;
- שערי מטבע היסטוריים מתוך אתר בנק ישראל.

---

[1] על פי תשקיף החברה, במקרה של חלוקת דיווידנד יותאם שער ההמרה. בתקופה שבין יום ההנפקה לבין תאריך החתך לא חולק דיווידנד, לפיכך שער ההמרה לא הותאם.

[2] פרטים מלאים אודות ההנפקה ראה בתשקיף החברה מיום 10 באפריל, 2014.

[3] היות והחברה מדווחת את תוצאותיה הכספיות בדולר, יש להתייחס לאג"ח כאילו הונפק במטבע דולרי. בנוסף לשער הדולר ליום ה- 7 באפריל, שער הדולר אשר שימש אותנו בחישובינו הינו שע"ח דולר/ש"ח ליום 16 באפריל, 2014, אשר עמד על 3.47 ש"ח ל- 1 דולר ארה"ב.

1.4 תמצית הממצאים

להלן פירוט שווי האג"ח ההמירה נכון ליום ההנפקה:

תאריך	השווי הכלכלי של מרכיב החוב	השווי הכלכלי של מרכיב האופציה	סה"כ
16/04/2014	$11,607,403	$50,098	**$11,657,502**

1.5 הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת החברה ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד ואין לעשות בעבודה כל שימוש אחר. אין להעביר את חוות דעתנו לצד שלישי כלשהו, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב למעט אם נדרשתם לכך על פי דין. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו. ידוע לנו כי החברה תשתמש בעבודה זו לצורך הדוחות הכספיים שלה ואנו מאשרים את צירופה לדוחות במידה ויידרש.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, הסברים ומצגים מהחברה ו/או ממי מטעמם. האחריות למידע, נכונות הנתונים, המצגים וההבהרות הנ"ל הנה על ספקי מידע זה.

מסגרת עבודתנו לא תכלול בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים שהועברו אלינו. עם זאת, נבצע על פי שיקול דעתנו בדיקות שונות לבדיקת סבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו יכללו, בין היתר, ניתוח דוחות כספיים ומידע פיננסי אחר.

מובהר בזאת כי בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידם של החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היה ולמטרת ההערכה נדרש להציג שווי ספציפי, יקבע הנתון ע"פ ערך המיצג לדעתנו את השווי הסביר. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על-ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע להערכת שווי שונה על בסיס אותם הנתונים.

עבודתנו אינה מהוה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל הליך אחר או נוסף שעל החברה לנקוט בקשר עם סוגיות נוספות הקשורות במטרה שלשמה הוזמנה העבודה.

מוסכם בין חיסונים פיננסים והחברה, כי פרט למקרה בו ייקבע על-ידי בית משפט כי חיסונים פיננסים פעלה בזדון, לא תישא חיסונים פיננסים בכל אחריות כלפי החברה, מכל מקור שהוא ועל-פי כל עילה שהיא, לרבות בנזיקין, בכל הקשור לביצוע שירותים על-פי הצעה זו, ולא תהיה לחברה או למי מטעמה כל טענה ו/או תביעה כלפי חיסונים פיננסים, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור, במישרין או בעקיפין, לשירותים הניתנים בהתקשרות ובשירותים המוענקים על-ידי חיסונים פיננסים לחברה.

בלי לגרוע מהאמור לעיל, אחריותה של חיסונים פיננסים לפצות את החברה במקרה של נזקים שייגרמו לה כתוצאה ישירה מפעולת חיסונים פיננסים, במידה שייקבע על-ידי בית המשפט בהתאם לאמור לעיל, לא תעלה על שכר הטרחה שישולם לחיסונים פיננסים בגין השרות.

אם ניתבע בהליך משפטי או בהליך אחר לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים במכתב זה, מתחייבת החברה לפצות ולשפות את חיסונים פיננסים בגין תביעה כאמור וכמו-כן לשאת בכל ההוצאות הסבירות שנוציא או שנידרש לשלם עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב, בקשר לכל תביעה, דרישה או הליכים אחרים בשל חוות דעת זו. להסרת ספק מובהר בזאת כי לא תחול כל חובת שיפוי על חיסונים פיננסים, אלא אם ייקבע כי פעלנו בקשר לחוות הדעת בזדון.

נדגיש, כי אין לנו עניין אישי בחברה ושכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת.

בברכה,

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

2 מתודולוגיה

2.1 כללי

כאמור, תשלומי הקרן והריבית של אג"ח סדרה ו' הינן צמודות לשער הדולר מיום ה- 7 באפריל, 2014.
היות והחברה מדווחת את תוצאותיה הכספיות בדולר, יש להתייחס לאג"ח כאילו הונפק במטבע דולרי.

לפיכך, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (להלן: "**התקן**"), יש לפצל את אגרות החוב להמרה שהונפקו לשני רכיבים: (1) רכיב התחייבותי אשר ייאמד לפי הערך הנוכחי של תשלומי הקרן והריבית העתידיים של אגרת החוב, מהוון בריבית השוק[4], וכן; (2) רכיב הוני (האופציה) אשר מהווה את ההפרש בין התמורה הכוללת שהתקבלה עבור אגרות החוב לבין הרכיב ההתחייבותי לעיל.
בנוסף, בהתאם לתקן, עלויות עסקה, הקשורות להנפקה של מכשיר פיננסי מורכב, יוקצו לרכיב ההוני ולרכיב ההתחייבות באופן יחסי להקצאת התקבולים.

2.2 יישום חשבונאי

תקן IAS 39 מגדיר שווי הוגן של התחייבות, כסכום שבו ניתן לסלק התחייבות בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים.

כמו כן, על-פי התקן, שוויה של ההתחייבות הפיננסית יקבע על בסיס התנאים ששררו במועד בו היא הועמדה לראשונה. מדידת שווי ההתחייבות הינה בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפחתה כלשהי בגין ירידת ערך או בגין העדר יכולת גבייה.

שווי רכיב ההתחייבות חושב לפי השלבים הבאים:

- בשלב הראשון, בנינו לוח סילוקין של מסגרת קו האשראי ליום ההענקה[5];
- בשלב השני, אמדנו את ריבית השוק כריבית האלטרנטיבית אותה הייתה משלמת החברה אילו הייתה מקבלת את ההלוואה בתנאים דומים לאגרת החוב מהבנק;
- לבסוף, היוונו את כל התזרימים הצפויים ליום ההענקה.

2.3 ריבית ההיוון של התזרים (ריבית השוק)

לשיעור ריבית ההיוון של האג"ח השפעה על הערך הנוכחי של תשלומי הקרן והריבית העתידיים של אגרת החוב.
נבדיל בין שתי דרכים לחישוב הריבית בתאריך החתך:

1. לפי אג"ח סטרייט של החברה בעלת תכונות (הצמדה) ומח"מ זהים.
2. לפי אג"ח דומות בשוק לחלופין לפי תוספת פרמיית סיכון על אג"ח ממשלתית.

---

[4] ריבית השוק הינה ריבית לחוב ללא זכות המרה ברמת סיכון דומה ותקופות פירעון דומות לאג"ח החברה.

[5] לפרטי לוח הסילוקין ראה נספח א'.

3 הערכת השווי ההוגן של רכיב ההתחייבות

3.1 שווי אג"ח ביום ההענקה

להלן כמות הערך הנקוב של אג"ח סדרה ו' ביום ההענקה:

תאריך	הון רשום למסחר
16/04/2014	43,000,000

על פי תוצאות הנפקת האג"ח אשר התפרסמו ביום 13 באפריל, 2014, אגרות החוב הוצעו ביום ההנפקה במחיר ליחידה של 0.961 ש"ח (USD 0.277 בהתאם לשע"ח דולר/ש"ח ליום ההנפקה). לפיכך, שוויו של האג"ח ליום ההנפקה, חושב כמכפלת ההון הרשום למסחר של אג"ח סדרה ו' באותו מועד במחיר ליחידה לעיל. להלן שוויו של האג"ח למועד ההנפקה:

תאריך	הון רשום למסחר	מחיר ליחידה בעת ההנפקה	סה"כ שווי אג"ח
16/04/2014	43,000,000	$0.277	$11,908,646

כאמור בפרק 2.1 לעיל, במידה שקיימות לחברה הוצאות הנפקה, יש לנכותן משווי האג"ח, ולהקצות עלויות אלו באופן יחסי לרכיב ההוני ולרכיב ההתחייבותי. להלן שוויו של האג"ח למועד ההנפקה, בניכוי עלויות ההנפקה:

תאריך	שווי אג"ח ליום ההנפקה	עלויות הנפקה	סה"כ שווי אג"ח
16/04/2014	$11,908,646	$251,144	$11,657,502

3.2 ריבית ההיוון לחישוב

על מנת לאמוד את ריבית ההיוון ליום ההנפקה, בחנו בתחילה האם לחברה קיימות סדרות נוספות של אג"ח נסחרות, מלבד סדרה ו', אשר יוכלו להוון בסיס לאומדן ריבית ההיוון.

מכיוון שלחברה לא קיימות סדרות אג"ח נוספות על סדרה ו', נעזרנו באג"ח סטרייט של חברות בעלות רמת סיכון דומה לזו של החברה, וזאת בהתבסס על מדד ההישרדות של אלטמן[6], אשר בהתאם לנתוני מערכת ביזפורטל עומד על כ- 2.07 נכון למועד ההנפקה. על פי אלטמן, קיימים מספר טווחים לאמידת סיכויי ההישרדות של החברה, והמדד שמתקבל מצביע על איתנותה של החברה, בהתאם לטווח בו הוא נמצא. לפיכך, בבואנו למפות חברות דומות לחברה (בשוק הישראלי) בהתאם למדד האלטמן שלהן, בחרנו בחברות אשר מדדן נופל בטווח בו נמצאת החברה, אשר הינו בין 1 ל- 2.5[7].

לאחר מיפוי החברות בעלות רמת סיכון דומה לחברה, בחנו את תשואות אגרות החוב הנסחרות שלהן, נכון למועד ההנפקה. בין היתר נבחנו אגרות חוב צמודות, ולא צמודות למדד המחירים לצרכן, כאשר לבסוף, נבחרו אגרות חוב אשר משקפות באופן המדויק ביותר את ריבית ההיוון המייצגת, נכון ליום ההנפקה.

---

[6] מדד אלטמן הינו מדד אשר מתבסס על חמישה פרמטרים עיקריים של חברה, במטרה להעריך את הסבירות של החברה להגיע לחדלות פירעון.

[7] מקור: האוניברסיטה העברית/ 30 בינואר, 2008/ "ניתוח דוחות כספיים".

את התשואות לפדיון של אג"ח אלו, התאמנו למח"מ של אג"ח סדרה ו', אשר נאמד בכ- 3.52 שנים (נכון למועד ההנפקה), באמצעות שימוש בתשואות הבאות:

- ריבית חסרת סיכון של אג"ח ממשלתיות שקליות מסוג "גליל" (במקרה שאגרות החוב הינן צמודות למדד המחירים לצרכן);
- ריבית חסרת סיכון של אג"ח ממשלתית דולרי מסוג "Treasury" (מכיוון שאג"ח סדרה ו' הינה אג"ח הצמודה לדולר, ולפיכך דולרית)[8];
- מרווח CDS של ישראל ל- 3 שנים, אשר נאמד בכ- 0.45%, נכון למועד ההפקה[9].

לפיכך, עבור יום ההנפקה נחשב את ריבית ההיוון לפי הנוסחה הבאה:

$$RH = RS + GH + CDS - GS$$

כאשר,

RH - ריבית ההיוון לחישוב, בעלת מח"מ הזהה לתנאי אגרת החוב ההמירה;

RS - תשואה ברוטו של אג"ח סטרייט של החברה הנידונה;

GH - תשואה של אג"ח דולרי "Treasury" בעלת מח"מ הדומה למח"מ של האג"ח להמרה של החברה;

CDS - מרווח CDS של ישראל ל- 3 שנים, אשר נאמד בכ- 0.45%.

GS - תשואה ברוטו של אג"ח ממשלתי (גליל) בעלת מח"מ הדומה למח"מ של אג"ח החברה;

הטבלה הבאה מציגה את ריבית ההיוון ליום ההנפקה[10] :

16/04/2014	מדד אלטמן	מח"מ (בשנים)	תשואה ברוטו	תשואה מחושבת
בזן אגח א	2.21	2.83	5.94%	8.52%
יוניטרוניקס אגח 4	1.41	3.23	4.58%	6.94%
נאוסיטי אגח א	1.49	2.63	4.21%	6.90%
אורתם סהר אגח ה	2.25	3.80	6.06%	8.15%
פלסטו שק אגח ג	1.74	3.26	4.60%	6.95%
ממוצע				**7.49%**

[8] מקור: US Department of Treasury.

[9] מקור: Bloomberg.

[10] מקור: מערכת ביזפורטל.

4 ממצאים

כפי שנאמר לעיל, שווי המרכיב ההוני (האופציה) נאמד כהפרש בין התמורה הכוללת שהתקבלה עבור אגרות החוב ביום ההנפקה, לבין הרכיב ההתחייבותי (סך תשלומי הקרן והריבית של האג"ח העתידיים מהוון ליום ההנפקה), בהתאם לטבלה הבאה:

	16/04/2014	
	USD	%
השווי ההוגן של מרכיב החוב	$11,857,468	99.57%
השווי ההוגן של מרכיב האופציה	$51,178	0.43%
סה"כ	**$11,908,646**	**100.00%**

הטבלה הבאה מציגה את שוויים הכלכלי של מרכיב החוב וכן של מרכיב האופציה ליום ההנפקה, כפי שמוצגים בטבלה לעיל, ובניכוי עלויות ההנפקה, בסך של 251 אלפי דולר, אשר נוכו מכל אחד מן הרכיבים על פי שיעורם היחסי (כפי שהוצגו בטבלה לעיל):

תאריך	השווי הכלכלי של מרכיב החוב	השווי הכלכלי של מרכיב האופציה	סה"כ
16/04/2014	$11,607,403	$50,098	**$11,657,502**

5 נספח א' - לוח סילוקין

להלן מוצג לוח סילוקין שנבנה עבור אג"ח המירה סדרה ו' של החברה ליום ההנפקה (דולר):

	15/10/2014	15/04/2015	15/10/2015	15/04/2016	15/10/2016	15/04/2017	15/10/2017	15/04/2018	15/10/2018	15/04/2019	15/10/2019	15/04/2020
פרעון קרן				2,462,067		2,462,067		2,462,067		2,462,067		2,462,067
תשלום ריבית	390,238	384,698	384,698	384,698	307,758	307,758	230,819	230,819	153,879	153,879	76,940	76,940
סה"כ תזרים	390,238	384,698	384,698	2,846,765	307,758	2,769,825	230,819	2,692,886	153,879	2,615,946	76,940	2,539,007
סה"כ תזרים מהוון	376,428	357,952	345,217	2,463,714	256,871	2,230,028	179,224	2,016,950	111,154	1,822,743	51,703	1,645,484
סה"כ PV	11,857,468											

(*) שיעור הריבית אשר נלקח לצורך חישוב ההחזר ביום 15 באוקטובר, 2014 הינו 3.17%, בהתאם לדיווח החברה מיום 13 באפריל, 2014.

6 נספח ב' - פרטי החברה המעריכה ומעריכי השווי

חיסונים פיננסים הינה חברה למתן שירותים עסקיים וכלכליים, המספקת סל שירותים כולל ונחשבת לאחת החברות הפרטיות המובילות במשק הישראלי בתחומה. החברה הוקמה בשנת 2003 ומתמחה במתן שירותים כלכליים בנושאים מימוניים ועסקיים, רגולטורים וחוץ רגולטורים, כולל שירותי ביצוע בחדר עסקאות.

הצוות שביצע את חוות הדעת לעיל, מורכב מאנשי המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסים ובראשם מר אלכסנדר ליוביץ', ראש צוות אופציות ונגזרים משובצים במחלקה הכלכלית, בעל תואר BA בפיזיקה מהטכניון ו- MBA מהאוניברסיטה הפתוחה. מר ליוביץ' בעל ניסיון של כ-6 שנים בתחום הערכות שווי של נגזרים פיננסים מורכבים.

הצהרות מנהלים

בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, עופר גרינברגר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אורביט טכנולוג'יס בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2014 (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, כל תרמית, בין מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14.8.2014

עופר גרינברגר – מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אלון רוזנשיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אורביט טכנולוג'יס בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2014 (להלן – **"הדוחות"** או **"הדוחות לתקופת הביניים"**);

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14.8.2014 אלון רוזנשיין – סמנכ"ל כספים