

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 (להלן: "תקופת הדוח"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני החברה, בתקופת הדוח, אשר השפעתם על החברה הינה מהותית. לאור האמור, יש לקרוא דוח זה, ביחד עם הדוח התקופתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, אשר פורסם ביום 5 במרץ 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-060468) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2011").

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

נכון למועד הדוח, החברה מפעילה חממה טכנולוגית, העוסקת בביצוע השקעות בחברות טכנולוגיה וקליטת פרויקטים נבחרים בחממה, תוך השקעה בהון המניית של החברות באמצעותן פועלים הפרויקטים (להלן: "חברות חממה") ואספקה של סל של שירותים לוגיסטיים, ניהוליים ושירותי ייעוץ ופיתוח עסקי לאותן חברות חממה במשך תקופת שהותן בחממה וכן ביצוע השקעות המשך בחברות חממה בוגרות והשקעות אחרות במיזמים עתירי טכנולוגיה. מטרתה המרכזית של החברה, הינה להקנות לחברות בהן משקיעה החברה, כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות היי-טק מצליחות, ולייצר ערך כלכלי באמצעות החזקה בחברות אלה ובמימוש ההחזקה בהן.

הכנסות החברה נובעות בעיקרן מהכנסות מרווחי הון ממימוש חלקה של החברה בחברות החממה ומהכנסות הנובעות מתשלומי דמי ניהול שמשלמות חברות החממה בתקופת החממה בתמורה לסל שירותים שהחברה מספקת להם.

2. גילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני השוק

המשבר הפיננסי העולמי - החל מהמחצית השנייה של שנת 2009, החלה התייצבות כלכלית במדינות העולם וביניהן ישראל, בשל עצירת המשבר הפיננסי הגלובאלי אשר החל בשנת 2008 ונתן את אותותיו גם במהלך שנת 2009. בשנת 2010 נרשמה התאוששות במשק הישראלי, אולם עם זאת במחצית השנייה של שנת 2011 חזר המשבר לפקוד את השווקים בישראל ובעיקר בגוש היורו. קיים קושי לחזות את מלוא היקף ההשפעות הישירות והעקיפות של המשבר בשלב זה, והחברה מבצעת בחינה מתמדת של השלכותיו האפשריות על עסקי החברה.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, להערכת דירקטוריון החברה נכון למועד דוח זה, אין למשבר הפיננסי הגלובאלי, בשלב זה, השפעה ישירה על מצבה הכספי של החברה, על תוצאות פעולותיה, ועל נזילותה או על איתנותה הפיננסית.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

3.1. ארכוס בע"מ (להלן "ארכוס")

ארכוס החלה את פעילותה כחברת חממה בחודש ינואר 2005. ארכוס עוסקת בפיתוח ומכירה של מערכות עיבוד ווידאו ומיקרו תחנות שידור, ומתמחה בפיתוח מערכות משולבות חומרה ותוכנה, מבוססות מנוע ווידאו על רכיב וממשקי שידור מגוונים, לעיבוד מתקדם ושידור ווידאו באיכות גבוהה על מגוון רשתות במספר פורמטים בו בזמן. לפרטים נוספים אודות ארכוס, ראה סעיף 9.6 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

ביום 31 בינואר, 2012 הושלם הסכם, בין כל בעלי מניות ארכוס לבין ATX Networks Corp, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה קנדית המפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים בתחום הטלוויזיה בכבלים (להלן - ATX), במסגרתו רכשה ATX 100% מהונה המונפק והנפרע של ארכוס (להלן - ההסכם), בתמורה כוללת של עד כ- 26 מליון דולר. חלק החברה בתמורה הכוללת הינו עד כ-35 מליון ש"ח (9.25 מליון דולר), כמפורט להלן:

א) במועד החתימה על ההסכם שולמה לבעלי מניות ארכוס תמורה בסך של כ- 12.5 מליון דולר, מתוכה כ-1.15 מליון דולר הופקדו בנאמנות לתקופה של 18 חודשים ממועד השלמת העסקה, להבטחת התחייבויות בעלי המניות המוכרים. חלקה של החברה בתמורה ששולמה הינו כ-17 מליון ש"ח (4.5 מליון דולר, מהם 400 אלף דולר בנאמנות ו-4.1 מליון דולר במזומן). התמורה נטו, לאחר החזר הלוואת המדען הראשי שהתקבלה בגין ארכוס בסך של כ-2.3 מליון ש"ח, הינה כ-14.7 מליון ש"ח.

ב) סכום של עד כ-13.5 מליון דולר ישולם כתמלוגים ממכירות ארכוס (ככל שיהיו כאלו) בתקופה של 3 שנים ממועד החתימה על ההסכם. חלקה של החברה הינו עד כ-17.9 מליון ש"ח (4.75 מליון דולר). בהתאם להוראות ההסכם, ישולמו תמלוגים בסכום של עד 2.5 מליון דולר, בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בהתאם למפתח חלוקת הכנסות ויעדי מכירות המפורטים בהסכם, וכן ישולמו תמלוגים בסכום של עד 11 מליון דולר בגין מכירות המוצר החדש של ארכוס בשנים 2012-2014 בהתאם למפתח חלוקת הכנסות ויעדי מכירות המפורטים בהסכם.

ג) בנוסף, עובר להשלמת העסקה חילקה ארכוס דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ- 450 אלפי דולר. חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-1.1 מליון ש"ח (כ-292 אלפי דולר).

לפרטים נוספים, ראה דיווח החברה מיום 1 בפברואר 2012, מס' אסמכתא: 01-2012-030570 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.2. החלטות אסיפת בעלי מניות החברה

ביום 3 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור הדירקטוריון מיום 17 באוקטובר 2011, ואישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר 2011, לתקן את תנאיהן של 646,000 אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה, גב' ענת סגל בשנים 2007 ו-2009, כך שמחיר המימוש שלהן יהיה 2 ש"ח למניה, וזאת במקום 4.7 ש"ח בגין 400,000 אופציות (שהוקצו ב-2007), ו- 2.33 ש"ח למניה ליתר 246,000 האופציות שהוקצו ב-2009). כמו כן אישרה האסיפה הכללית במועד זה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 17 בנובמבר 2011, ואישור ועדת הביקורת מיום 14 בנובמבר 2011, הקצאה של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 2 ש"ח למניה.

ביום 3 בינואר 2012, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מיום 12 באפריל 2011 ומיום 17 בנובמבר 2011, ולאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 12 באפריל 2011, תיקון להסכם ההעסקה של גב' סגל, לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 24 בנובמבר 2011 ו- 3 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2011-01-338406 ו- 2012-01-004395, בהתאמה (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

ביום 3 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור הדירקטוריון מיום 17 באוקטובר 2011, ואישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר 2011 מתן כתיבי פטור ושיפוי וכן את אישור הכללתו של מר דן אלון, דירקטור בחברה, במסגרת פוליסת הביטוח של נושאי המשרה בחברה, החל ממועד מינויו לדירקטור בחברה. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 24 בנובמבר 2011 ו- 3 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2011-01-338406 ו- 2012-01-004395, בהתאמה (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.3. פוליפייד בע"מ (להלן – "פוליפייד")

ביום 22 בינואר 2012, הושלם סבב גיוס בפוליפייד, חברת חממה שמפתחת נשא תרופות ייחודי לשחרור מקומי ונשלט של מיגוון תרופות רחב. לפרטים נוספים אודות פוליפייד, ראה סעיף 9.18 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

במסגרת סבב הגיוס האמור התחייבו בעלי מניות קיימים ומשקיעים נוספים להשקיע בפוליפייד סך של 2 מליון דולר, מתוכם התחייבה החברה להשקיע סך של 300 אלפי דולר. לאחר סבב הגיוס מחזיקה החברה בכ-22.33% מהון המניות, המונפק והנפרע, של פוליפייד, בדילול מלא. סבב הגיוס בוצע על פי שווי חברה של כ- 10 מיליון דולר¹. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 23 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-021924 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.4. פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (להלן – "פלייקסט")

ביום 24 לינואר 2012 חתמה פלייקסט, חברת פורטפוליו של החברה, אשר החברה מחזיקה בשיעור של 12.16% מהון המניות המונפק והנפרע שלה בדילול מלא, על הסכם עם ספקית

¹ מחיר המניה ששולם בסבב הגיוס מוכפל בכמות המניות של פוליפייד בדילול מלא

האינטרנט, הסלולר והכבלים הצרפתית Bouygues Telecom (להלן: "בוויג"). פלייקסט פיתחה שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים. אשר יאפשר למנויי בוויג לשחק במשחקים איכותיים על גבי מסך הטלוויזיה באמצעות הממיר הביתי, ללא צורך בהתקנים נוספים וברכישת משחקים. כפי שנמסר לחברה, השירות אמור להיות מושק בצרפת בתוך מספר חודשים. ההסכם עם בוויג מצטרף להסכמים שחתמה פלייקסט עם פורטוגל טלקום ועם סינגטל מסינגפור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-023991 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה). לפרטים נוספים אודות פלייקסט, ראה סעיף 9.14 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.5. ניטסטיץ' בע"מ (להלן - "ניטסטיץ'")

ביום 9 באפריל 2012 הודיעה ניטסטיץ' כי ביום 4 באפריל 2012 הובא לידיעת Neatstitch USA Inc, חברה בת של ניטסטיץ', כי קיימת תביעה שהוגשה לבית המשפט בסאן דייגו, קליפורניה, כנגד Neatstitch USA Inc בדבר נזק שנגרם, לכאורה, למטופל במהלך השימוש במכשיר של ניטסטיץ' במסגרת פרוצדורה לפרסקופית. להערכת החברה לתביעה האמורה לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי של החברה. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של ניטסטיץ' לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה של ניטסטיץ', הפחיתה החברה, במהלך הרבעון, את מלוא שווי השקעתה בניטסטיץ'.

3.6. הארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

ביום 29 בינואר 2012 אישרה ועדת החממות הטכנולוגיות את הארכת תקופת הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית עד ליום 31 בדצמבר 2012, בכפוף לחתימה על הסכם זיכיון חדש והעמדת ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי. ביום 1 באפריל 2012 חתמה החברה על ההסכם המאריך את תקופת הזיכיון, וכן העמידה ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי בסכום של 945 אלפי ש"ח. נכון למועד הדוח החברה טרם קיבלה את ההסכם החתום על ידי המדינה.

ביום 3.5.2012 פרסמה מנהלת החממות הודעה לפיה נפתח הליך תחרותי חדש לבחירת הזכיינים להפעלתן של חמש חממות טכנולוגיות, שהזיכיון שלהן מסתיים במהלך שנת 2012, ובכלל זה הזיכיון של החברה. על פי ההודעה, המועד האחרון להגשת הצעה להליך התחרותי הינו ביום 10.9.2012. בכוונת החברה להגיש הצעה להליך התחרותי.

3.7. הלוואות מהמדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיץ', נקסיג טגנולוגיות אבחון נויירולוגי בע"מ, באנדויד בע"מ, קורליקס בע"מ וויקורטקס בע"מ. ביום 1 במרס, 2012 החזירה החברה למדען הראשי את המניות ששועבדו לטובתו להבטחת ההלוואות האמורות. כמו כן, ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פרעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופרוטקט בע"מ ואם פוטו בע"מ, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם שילמה החברה למדען הראשי כ-46 אלפי ש"ח בגין שתי החברות.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 2 בפברואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-031851 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.8. מדי-טייט בע"מ (להלן: "מדיטייט")

מדי-טייט, חברת פורטפוליו שמפתחת מכשיר רפואי לטיפול זעיר פולשני בגידול שפיר של הערמונית, אשר החברה מחזיקה בכ- 28.89% מהון המניות המונפק והנפרע שלה בדילול מלא, קיבלה אישור תקינה אירופאי (CE MARK), אשר מאפשר לה לשווק את המוצר שהיא מפתחת לשוק האירופאי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 5 בפברואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-033306 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה). לפרטים נוספים אודות מדי-טייט, ראה סעיף 9.13 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.9. הענקת אופציות לנושא משרה בחברה

ביום 5 במרץ, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 1 במרץ 2012, להעניק לסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה 100,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, במחיר מימוש של 2 ש"ח למניה. האופציות יבשילו על פני תקופה של 3 שנים בשלוש מנות שוות, ומועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. במועד הקצאתן ובהנחת מימוש מהוות האופציות כ- 0.37% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וכ- 0.33% בדילול מלא. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, המחושב בהתאם למודל הבינומי, הינו כ-37 אלפי ש"ח. כמו כן אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה כאמור, את תיקון תנאי העסקתו של הסמנכ"ל לפיתוח עסקי, כך ששכר הבסיס שלו יהא 36 אלפי ש"ח לחודש, בצירוף הפרשות סוציאליות כמקובל ואחזקת רכב וכן הוא יהיה זכאי למענק שנתי המחושב על בסיס 1.5% מהרווח של החברה בכל שנה קלנדרית החל מיום 1 בינואר 2011. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 5 במרץ 2012 ו- 26 במרץ 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-060474 ו- 2012-01-079494, בהתאמה (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.10. הענקת אופציות לחברת ועדה מייעצת

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה להעניק לחברת ועדה מייעצת של החברה 11,347 אופציות שאינן רשומות למסחר ("האופציות") והניתנות למימוש ל- 11,347 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, במחיר מימוש של 1.17 ש"ח למניה. עם מימושן יהוו האופציות כ- 0.042% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו- 0.037% בדילול מלא. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקתן, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקתן. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-7 אלפי ש"ח.

3.11. החלפת יו"ר דירקטוריון החברה

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל מניפו כיו"ר דירקטוריון החברה, חלף מר חיים מר, וזאת החל מיום 1 ביוני 2012. מר חיים מר ימשיך לכהן כדירקטור בחברה. ראה דיווח מידי מיום 15 במאי 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-125388 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

4. מצב כספי

4.1. נכסים שוטפים

יתרות המזומנים ושווי המזומנים ויתרת השקעות לזמן קצר של החברה ליום 31 במרץ 2012 עמדו על סך של 19,424 אלפי ש"ח לעומת 8,096 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. העלייה ביתרות אלו נבעה מהתמורה שהתקבלה ממכירת החזקות החברה בארכוס, בניכוי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, לפעילות השקעה בתקופת הדוח, וכן להחזר הלוואת המדען הראשי בגין ארכוס.

4.2. נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 31 במרץ 2012 עמד על סך של 38,665 אלפי ש"ח, לעומת שווי השקעות לזמן ארוך- בסך של 41,638 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. הירידה בשווי השקעות נובעת מירידה בשווי ההוגן של מספר חברות וכן, מירידה בשע"ח של הדולר בתקופת הדוח.

יתרת הרכוש הקבוע נטו ל- 31 במרץ 2012 הסתכמה ב- 163 אלפי ש"ח, לעומת 175 אלפי ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011.

4.3. התחייבויות שוטפות

יתרת ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרץ 2012 עמדה על סך של 2,482 אלפי ש"ח, לעומת 5,817 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. הירידה ביתרת ההתחייבויות השוטפות נובעת בעיקר מתשלום הלוואת המדען הראשי בגין ארכוס.

4.4. התחייבויות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות מהמדען הראשי ליום 31 במרץ 2012 עמדה על 4,751 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,461 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011 (הלוואות לזמן ארוך).

4.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 38ה' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 15 במאי, 2012 (אסמכתא מס' 125184-01-2012) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

4.6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 במרץ 2012 הסתכם לסך של 54,939 אלפי ש"ח, לעומת סך של 60,645 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

הירידה בהון העצמי נובעת מהפסד בתקופת הדוח.

5. תוצאות הפעילות

5.1. הכנסות

הכנסות החברה בתקופה שנסתיימה ב- 31 במרץ 2012 הסתכמו לסך של 1,110 אלפי ש"ח לעומת סך של 840 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות החברה בתקופת הדוח נבעה מעלייה בהכנסות מהטבה בגין הלוואות המדען הראשי.

5.2. עלות מתן השירותים

בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 1,069 אלפי ש"ח לעומת סך של 825 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בעלות מתן השירותים נובע מכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הכנסות בגין חילוט אופציות לעובדים אשר סיימו את עבודתם בחברה.

5.3. שינוי בערך השקעות

בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 רשמה החברה ירידה בערך השקעות בסכום של 5,469 אלפי ש"ח, לעומת ירידה של 1,292 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.4. הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה בתקופה שסתיימה ביום 31 במרץ 2012 הסתכמו לסכום של 324 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 1,497 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות המימון נובעת בשל שינוי תנאי הלוואות המדען הראשי והצגת הלוואות אלו לפי שוויין ההוגן.

5.5. הפסד בשנת הדוח

ההפסד בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 הסתכם לסך של 5,752 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 2,808 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהפסד בתקופת הדוח נבעה בעיקר מעלייה בירידת ערך השקעות כתוצאה מהפחתה בשווי ההוגן של חלק מחברות הפורטפוליו.

6. נזילות

6.1. תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 הסתכם לסך של 1,776 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של 489 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה המקבילה אשתקד נבע לחברה תזרים חיובי מקבלת דיבידנד מחברת ארכוס בסכום של 1,349 אלפי ש"ח.

6.2. לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים שלילי מפעילות מימון בסכום של 1,776 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 9,048 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

6.3. במהלך תקופת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות השקעה בסך של 17,872 אלפי ש"ח, מתוכו סכום של 16,404 אלפי ש"ח בגין התמורה ממכירת ארכוס.

7. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון.

8. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו סמנכ"ל הכספים של החברה, אלי סורזון (ראה פרטים לגביו על פי תקנה 26א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל – 1970, בפרק ד' של הדוח התקופתי לשנת 2011 - פרטים נוספים על התאגיד).

החברה לא קבעה מדיניות לניהול הסיכונים בגין חשיפה הנובעת מסיכוני שוק. ניהול הסיכונים כאמור ומעקב אחריו נעשה על-ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה לגופו, ומדווח לדירקטוריון מעת לעת לפי הצורך. כל מקרה נבחן לגופו ותדירות הדיווח לדירקטוריון החברה נקבע בהתאם לבחינה זו.

סיכוני השוק אליהם חשופה החברה הינם כלהלן:

שערי ריבית

החברה נוטלת הלוואות מהמדינה לצורך מימון חלק מהשקעתה בחברות החממה. הלוואות אלה נושאות ריבית על פי הסכם הזיכיון עם המדינה. שינויים בשערי הריבית וכן מועד ההחזר ישפיעו על סכום ההחזר לגבי אותן חברות בהן תחליט החברה לפרוע את הלוואות המדינה. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לסיכון בעליה בשערי הריבית מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות בשערי הריבית.

מדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן וזאת מאחר והלוואות החברה מהמדען הראשי בסך 4,751 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרץ 2012, הינן צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות במדד המחירים לצרכן.

שער החליפין של דולר ארה"ב ("דולר")

לחברה נוצרות, מעת לעת, התחייבויות להשקיע בחברות הפרויקט אשר נקובות בדולר. נכון ליום 31 במרץ 2012 לחברה התחייבויות הנקובות בדולר בסך של 817 אלפי ש"ח.

שוויין ההוגן של השקעות החברה בחברות הפרויקט נמדדות, בין היתר, בדולר, לפיכך חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של הדולר. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על שער החליפין של הדולר מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות הנגרמות כתוצאה משינויים בשער החליפין של הדולר.

8.1. ניתוח מבחני רגישות לשינויים בגורמי שוק העשויים להיות משמעותיים עבור החברה

להלן ניתוח רגישות של השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים העיקריים של החברה לשינויים שיתכנו בגורמי הסיכון אליהם הם חשופים:

רגישות לשינויים בשיעורי ריבית של המדען הראשי (אלפי ש"ח)

<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
<u>-5%</u>	<u>-10%</u>		<u>5%</u>	<u>10%</u>	
15	29	4,751	(15)	(29)	הלוואות מהמדען הראשי

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (אלפי ש"ח)

<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
<u>-1%</u>	<u>-2%</u>		<u>1%</u>	<u>2%</u>	
48	95	4,751	(48)	(95)	הלוואות מהמדען הראשי

8.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרץ 2012

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
18,291	-	-	18,291	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
1,133	-	1,133	-	-	-	ניירות ערך סחירים מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
760	-	-	760	-	-	מזומנים בנאמנות
18	-	-	18	-	-	חייבים ויתרות חובה
848	96	-	752	-	-	הכנסות לקבל השקעה בחברות
2,373	2,373	-	-	-	-	פרויקט
38,665	38,665	-	-	-	-	רכוש קבוע
163	163	-	-	-	-	סה"כ נכסים
62,251	41,297	1,133	19,821	-	-	התחייבויות:
44	-	-	44	-	-	ספקים ונותני שירותים
158	158	-	-	-	-	הכנסות מראש הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי זמן קצר
161	161	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות הלוואות מהמדען הראשי
467	-	-	388	-	79	התחייבויות להשקעה בחברות
4,751	-	-	-	4,751	-	פרויקט
1,731	-	-	914	-	817	סה"כ התחייבויות
7,312	319	-	1,346	4,751	896	
54,939	85,548	4,058	1,109	(37,361)	1,349	

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2011:

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
אלפי ₪						
						נכסים:
3,971	-	-	3,971	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
4,125	-	4,125	-	-	-	ניירות ערך סחירים
1,406	-	-	1,406	-	-	מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
17	-	-	17	-	-	מזומנים בנאמנות
787	-	-	787	-	-	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
60,521	60,521	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט
-	-	-	-	-	-	מזומן נוגבל בשימוש לז"א
175	175	-	-	-	-	רכוש קבוע
71,002	60,696	4,125	6,181	-	-	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
310	-	-	310	-	-	ספקים ונותני שירותים
225	225	-	-	-	-	הכנסות מראש
1,046	-	-	433	-	613	זכאים ויתרות זכות
230	230	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הלוואות
6,750	-	-	-	6,750	-	מהמדען הראשי זמן קצר
-	-	-	-	-	-	הלוואות מהמדען הראשי
-	-	-	-	-	-	התחייבות בגין כתבי אופציה
-	-	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הלוואות
-	-	-	-	-	-	מהמדען הראשי זמן ארוך
-	-	-	-	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות
1,796	-	-	1,796	-	-	פרויקט
10,357	455	-	2,539	6,750	613	סה"כ התחייבויות
60,645	60,241	4,125	3,642	(6,750)	(613)	

8.3. פוזיציות בנגזרים

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

8.4. אומדנים חשבונאיים קריטיים

עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מההנהלה לעשות שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות, על הגילוי בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהאומדנים שנערכו.

להלן האומדנים החשבונאיים הקריטיים אשר שימשו בדוחות הכספיים:

- השקעות בחברות פרויקט - החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים - הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39") ומציגה את השקעותיה בחברות הפרויקט לפי שוויין ההוגן דרך רווח והפסד. ההשקעות בחברות הפרויקט מהוות נכס עיקרי של החברה, ולפיכך נתוני

הערכת השווי של החברות עשוי להשפיע באופן משמעותי על תוצאות הפעילות של החברה ועל מצבה הכספי. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של החברות המוחזקות על ידה. יתרת ההשקעה בחברות פרויקט במאזן החברה ליום 31 במרץ 2012 עמדה על סכום של 38,665 אלפי ש"ח. השינוי בערך ההשקעות לתקופת הדוח הסתכם לסך של 5,469 אלפי ש"ח. הערכת שווי ההשקעות עשויה להשתנות בהתאם לשינויים שיחולו בחברות הפרוייקט, לרבות סבבי גיוס והתקדמות הפיתוח.

• נגזרים פיננסיים – לפי כללי IFRS נחשבות ההלוואות מהמדען הראשי כהלוואות הכוללות נגזרים משובצים שיש להפרידם מהחווה המארח (ההלוואות מהמדען הראשי). הנגזרים המשובצים הופרדו מהלוואות ביום קבלתן ונמדדו בנפרד בכל תאריך מאזן, לפי שוויים ההוגן. הערכת השווי ההוגן של הנגזר המשובץ התבססה על מודל בלאק ושולס. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן בשיעור של 70%, ריבית שקלית חסרת סיכון בשיעור של 2.1% – 4.2% ומשך תקופה צפויה עד להחזר ההלוואה של 6 שנים מיום תחילת פרויקט החממה. יתרת הנגזר המשובץ במאזן החברה ליום 31 במרץ 2011 עמדה על סכום של 27,216 אלפי ש"ח. ביום 30 ביוני 2011 זקפה החברה לרווח והפסד את יתרת הנגזר הפיננסי. הלוואות מהמדען הראשי - על פי תקן IAS 39 נמדדות ההלוואות לראשונה ומוצגות במאזן החברה על פי שוויין ההוגן ביום קבלתן. השווי ההוגן שנקבע ביום קבלת ההלוואה מהמדען הראשי מבטא את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים במועד הפירעון (קרן וריבית), מהוונים על פי ריבית שוק (בניכוי שיעור אינפלציה חזוי) ביום קבלת ההלוואה. בחישוב הערך הנוכחי נלקחה בחשבון ריבית היוון בשיעור של 14.21%. ריבית ההיוון נקבעה בהתאם לריבית המקובלת בחברות עם רמות סיכון דומות לאלו של חברות הפרוייקט של החברה. החברה ייעדה ביום 30 ביוני 2011 את הלוואות המדען הראשי לשווי הוגן דרך רווח והפסד. השווי ההוגן ליום הדוח נקבע ע"י היוון יתרת ההלוואה (קרן וריבית) החזויה במועד הפירעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפורטפוליו של החברה. יתרת הלוואות המדען הראשי ליום 31 במרץ 2012 עמדה על סכום של 4,751 אלפי ש"ח.

9. אישור הדוחות הכספיים

9.1. הוועדה

בחודש פברואר 2011 הקים דירקטוריון החברה את הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת הדוחות"), המופקדת על בקרת העל בחברה. ועדת הדוחות הינה גם ועדת הביקורת של החברה וחברים בה, ה"ה בועז ליננברג (דח"צ ויו"ר ועדת הדוחות), ציפורה קרפל (דח"צ), וערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), כאשר למר ליננברג ומר בנדולי מיומנות חשבונאית פיננסית, וזאת בשים לב להשכלתם

ולניסיונם המקצועי. לפרטים נוספים אודות חברי ועדת הדוחות ראה תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.²

לישיבות ועדת הדוחות, כמו גם לישיבות הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואי החשבון המבקרים של החברה, הפורשים את הממצאים העיקריים, במידה והיו, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה. כמו כן מוזמן מבקר הפנים של החברה וכן מעריך השווי.

9.2. הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת הדוחות בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה בחברה לרבות מנכ"ל החברה והדירקטורית, גב' ענת סגל, סמנכ"ל הכספים, מר אלי סורזון, ורואה החשבון המבקר של החברה סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, במידה והיו, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה להם. ועדת דוחות בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת הדוחות כי יסקרו בפניה נושאים לפי בחירתה.

טיוטת הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012 נמסרה לחברי ועדת הדוחות ביום 7 במאי 2012. בישיבת ועדת הדוחות בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012, שנערכה ביום 10 במאי, 2012 נכחו מר בועז ליננברג (דח"צ) ומר ערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), וכן ענת סגל, מנכ"ל החברה, אלי סורזון, סמנכ"ל כספים, ורו"ח יבגני צ'רקסקי ממשדד רו"ח החיצוני. לאחר סקירת סמנכ"ל הכספים של החברה ולאחר עיון ובדיקה מקיפה של הדוחות הכספיים החליטה ועדת הדוחות להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2012.

המלצת ועדת הדוחות הועברה לדירקטוריון החברה ביום 11 במאי 2012, 4 ימים טרם ישיבת דירקטוריון החברה, אשר להנחת הדירקטוריון הינו זמן סביר לאור היקף ומורכבות הדוחות הכספיים. בישיבת דירקטוריון החברה, אשר נערכה ביום 15 במאי 2012, נכחו ה"ה: חיים מר, ענת סגל, טל מניפז, דן אלון, וכל חברי ועדת הדוחות.

² עובר למינוי חברי ועדת הדוחות הצהירו כל חברי ועדת הדוחות בהתאם לנדרש על פי תקנה 3(א)5 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע – 2010.

לאחר קבלת המלצות ועדת הדוחות, הוחלט לקבל את המלצת ועדת הדוחות ולאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2012.

ענת סגל
מנכ"ל ודירקטורית

חיים מר
יו"ר הדירקטוריון

15 במאי 2012

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו 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 מבידורים, 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 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 הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
15 במאי 2012

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2012 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

3,971	4,296	18,291	מזומנים ושווי מזומנים
4,125	8,941	1,133	השקעות לזמן קצר
18,883	-	-	השקעות בחברות פרויקט לזמן קצר
17	27	18	מזומנים בנאמנות
1,406	1,260	760	מזומן מוגבל בשימוש
787	1,004	848	חייבים ויתרות חובה
<u>29,189</u>	<u>15,528</u>	<u>21,050</u>	

נכסים לא שוטפים

-	27,216	-	נגזרים פיננסיים
		2,373	הכנסות לקבל
41,591	60,002	38,631	השקעות בחברות פרויקט
-	746	-	מזומן מוגבל בשימוש
175	201	163	רכוש קבוע
<u>41,766</u>	<u>88,165</u>	<u>41,167</u>	
<u>70,955</u>	<u>103,693</u>	<u>62,217</u>	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

310	216	44	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
225	432	158	הכנסות מראש
967	230	388	זכאים ויתרות זכות
2,289	18,569	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
230	296	161	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
1,796	3,093	1,731	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
<u>5,817</u>	<u>22,836</u>	<u>2,482</u>	

התחייבויות לא שוטפות

4,461	20,484	4,751	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	175	79	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
-	351	-	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
<u>4,540</u>	<u>21,010</u>	<u>4,830</u>	

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

27,029	27,029	27,029	הון מניות
33,803	33,183	33,879	פרמיה על מניות
934	934	934	כתבי אופציה
2,126	2,681	2,096	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(3,294)	(3,980)	(9,033)	יתרת רווח (הפסד)
<u>60,598</u>	<u>59,847</u>	<u>54,905</u>	<u>סה"כ הון</u>
<u>70,955</u>	<u>103,693</u>	<u>62,217</u>	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

15 במאי 2012

אלי סורזון סמנכ"ל כספיים	ענת סגל מנכ"ל ודירקטורית	חיים מר יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	----------------------------

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)			
			<u>הכנסות</u>
1,941	179	613	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
526	135	129	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
158	41	278	הכנסות אחרות
4,158	485	90	הכנסות מימון
6,783	840	1,110	
			<u>הוצאות ועלויות</u>
4,779	825	1,069	עלות מתן השירותים
3,950	1,288	5,456	ירידת ערך השקעות, נטו
126	34	-	הוצאות אחרות
46	1,497	324	הוצאות מימון
8,901	3,644	6,849	
(2,118)	(2,804)	(5,739)	הפסד לפני מסים על הכנסה
-	-	-	הטבת מס
(2,118)	(2,804)	(5,739)	הפסד מיוחס לחברה
(2,118)	(2,804)	(5,739)	סה"כ הפסד כולל המיוחס לחברה
(0.08)	(0.11)	(0.21)	הפסד בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>			
(2,118)	(2,804)	(5,739)	הפסד
163	3,293	3,963	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(1,955)	489	(1,776)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(82)	(65)	-	רכישת רכוש קבוע
(168)	4,939	3,006	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
312	302	(1)	מזומנים בנאמנות, נטו
589	(11)	646	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
(5,608)	(1,145)	(2,183)	השקעות בחברות פרויקט
(707)	(462)	16,404	גביית (מתן) הלוואות גישור לחברות פרויקט
(5,664)	(6,320)	17,872	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
1,876	413	563	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי, נטו
9,263	8,675	(2,339)	הנפקת הון מניות ואופציות
(588)	-	-	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
17	17	-	תמורה ממכירת מניות אוצר
(57)	(57)	-	רכישה עצמית של כתבי אופציה
10,511	9,048	(1,776)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
2,892	3,217	14,320	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,079	1,079	3,971	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
3,971	4,296	18,291	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
62	19	12	פחת רכוש קבוע
(95)	1,464	320	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,950	1,288	5,456	שערוך השקעות בחברות פרויקט
(831)	(22)	-	שערוך נגזרים פיננסיים
(373)	(373)	-	שערוך כתבי אופציה
(52)	(117)	46	עלות תשלום מבוסס מניות
(5)	-	-	שערוך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(105)	(31)	(49)	שערוך פקדונות בבנקים
(50)	(17)	(14)	עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(2,660)	-	-	רווח משינוי בתנאי הלוואות מדען ראשי
-	-	(271)	שערוך הכנסות לקבל
(1,941)	(179)	(613)	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
<u>(2,110)</u>	<u>2,032</u>	<u>4,887</u>	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
100	(47)	(61)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
69	(25)	(266)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
766	(50)	(579)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(277)	(70)	(67)	ירידה בהכנסות מראש
<u>658</u>	<u>(192)</u>	<u>(973)</u>	
מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:			
151	73	-	ריבית בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
105	31	49	ריבית בגין פקדונות בבנקים
1,349	1,349	-	דיבידנד מחברות פרויקט
<u>1,605</u>	<u>1,453</u>	<u>49</u>	
<u>163</u>	<u>3,293</u>	<u>3,963</u>	
(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן			
244	244	-	הקצאה של מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
1,928	222	543	זקיפת הכנסות והכנסות נדחות בגין הטבה הגלומה בהלוואות מדינה
222	407	-	הכרה בנגזרים פיננסיים כנגד הכנסות נדחות
-	157	-	הוצאות הנפקה מראש

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

2. אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

הלוואות מהמדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיין, נקסיג, באנדויד, קורליקס וויקורטקס. ביום 1 במרס, 2012 החזירה החברה למדען הראשי את המניות ששועבדו לטובתו להבטחת ההלוואות האמורות. באותו היום, הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פרעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופרוטקט ואם פוטו, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם שילמה החברה למדען הראשי כ-46 אלפי ש"ח בגין שתי החברות, המהווים 1% מגובה ההלוואה.

הארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

ביום 29 בינואר, 2012 אישרה ועדת החממות הטכנולוגיות את הארכת תקופת הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית עד ליום 31 בדצמבר, 2012, בכפוף לחתימה על הסכם זיכיון חדש והעמדת ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי. ביום 1 באפריל, 2012 חתמה החברה על ההסכם המאריך את תקופת הזיכיון, וכן העמידה ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי בסך של 945 אלפי ש"ח. למועד דוח זה החברה טרם קיבלה את ההסכם החתום על ידי המדינה.

ביום 3 במאי 2012 פרסמה מנהלת החממות הודעה לפיה נפתח הליך תחרותי חדש לבחירת הזכיינים להפעלתן של חמש חממות טכנולוגיות, שהזיכיון שלהן מסתיים במהלך שנת 2012, ובכלל זה הזיכיון של החברה. על פי ההודעה, המועד האחרון להגשת הצעה להליך התחרותי הינו ביום 10 בספטמבר 2012. בכוונת החברה להגיש הצעה להליך התחרותי.

הענקת אופציות לנושא משרה בחברה

ביום 5 במרס, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 1 במרס, 2012, להעניק לסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה 100,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

האופציות יובשלו על פני תקופה של 3 שנים בשלוש מנות שוות. מחיר המימוש הינו 2 ש"ח. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, המחושב בהתאם למודל הבינומי, הינו כ-37 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן:

תשואת הדיבידנד בגין המניה	0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה	41.39% - 44.07%
שיעור ריבית חסרת סיכון	3.87% - 4.48%
משך החיים החזוי של האופציות	5-7
מחיר המניה	1.216

2. אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)שינוי תנאי מענק ואופציות והענקת אופציות למנכ"ל החברה

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 11 באפריל 2011, ולאחר אישורה של ועדת הביקורת מאותו היום, את עדכון חישוב מרכיב המענק לו זכאית הגב' ענת סגל, מנכ"ל החברה ודירקטורית בה (באמצעות חברה פרטית בבעלותה). באופן בו תהיה זכאית הגב' סגל למענק שנתי בשיעור של 3.7% מ"הרווח" של החברה בכל שנה קלנדרית. ה"רווח" לצורכי הסעיף יחושב באופן שנתי כדלקמן: ההכנסה השנתית בפועל של החברה, במזומן או בניירות ערך של חברות ציבוריות הניתנים למימוש, שתתקבל על ידי החברה באותה שנה קלנדרית או חלק ממנה, בה ניתנו שירותים על פי ההסכם (במקרה של מתן שירותים בחלק מהשנה בלבד), בגין: (1) מכירה של חברת פורטפוליו, בדרך של מכירת מניות או מכירת כל נכסי חברת הפורטפוליו, בניכוי כל ההשקעות (המצטברות), שהושקעו על-ידי החברה באותה חברת פורטפוליו שממנה או בגינה התקבלה ההכנסה, לרבות בקשר להחזר הלוואת המדען הראשי (קרן + ריבית) בגין אותה חברת פורטפוליו ו/או (2) דיבידנד שהתקבל בחברה מחברת פורטפוליו, בניכוי החזר הלוואת המדען הראשי אשר שולמה בפועל בגין הדיבידנד.

האמור יחול החל מיום 1 בדצמבר, 2010. יתר תנאי העסקתה של הגב' סגל, לרבות שיעור המענק, יותרו ללא שינוי.

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר, 2011, תיקון של תנאי 646,000 אופציות לא רשומות, הניתנות למימוש ל- 646,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, אשר הוענקו לגב' סגל, באופן שמחיר מימוש של כל אופציה שהוענקה לגב' סגל, ישונה ויעמוד על

מחיר מימוש של 2 ש"ח (לא צמוד) לכל אופציה במקום מחיר מימוש של 4.7 ש"ח (לא צמוד) בגין 400,000 אופציות, ומחיר מימוש של 2.33 ש"ח (לא צמוד) בגין יתר 246,000 האופציות.

ביום 3 בינואר, 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 בנובמבר, 2011, ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 14 בנובמבר 2011, להעניק לגב' סגל 200,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקה, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקה. מחיר המימוש של האופציות הינו 2 ש"ח. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-37 אלפי ש"ח.

הענקת אופציות לחברת ועדה מייצעת

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה להעניק לחברת ועדה מייצעת של החברה 11,347 אופציות שאינן רשומות למסחר והניתנות למימוש ל- 11,347 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, במחיר מימוש של 1.17 ש"ח למניה. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקה, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקה. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-7 אלפי ש"ח.

החלפת יו"ר דירקטוריון החברה

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל מניפז כיו"ר דירקטוריון החברה, חלף מר חיים מר, וזאת החל מיום 1 ביוני 2012. מר חיים מר ימשיך לכהן כדירקטור בחברה.

א. דוח בדבר בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ענת סגל, מנכ"ל
2. אלי סורזון, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס 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 לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 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 בדצמבר 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 של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

ב. הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

אני, ענת סגל, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 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 ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2011 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 לפי כל דין.

15 במאי, 2012

ענת סגל, מנכ"ל

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

אני, אלי סורזון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קסניה ונציר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2012 (להלן: "הדוחות");
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, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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 תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, 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 ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2011 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתך, 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 לפי כל דין.

15 במאי, 2012

אלי סורזון, סמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-17	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) ושותפות מוחזקת (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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 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 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

3,971	4,296	18,291
4,125	8,941	1,133
18,883	-	-
17	27	18
1,406	1,260	760
787	1,004	848
<u>29,189</u>	<u>15,528</u>	<u>21,050</u>

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
השקעות בחברות פרויקט לזמן קצר
מזומנים בנאמנות
מזומן מוגבל בשימוש
חייבים ויתרות חובה

נכסים לא שוטפים

-	27,216	-
-	-	2,373
41,638	60,082	38,665
-	746	-
175	201	163
<u>41,813</u>	<u>88,245</u>	<u>41,201</u>
<u>71,002</u>	<u>103,773</u>	<u>62,251</u>

נגזרים פיננסיים
הכנסות לקבל
השקעות בחברות פרויקט
מזומן מוגבל בשימוש
רכוש קבוע

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 31 במרס		מבוקר
	2011	2012	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
310	216	44	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
225	432	158	הכנסות מראש
967	230	388	זכאים ויתרות זכות
2,289	18,569	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
230	296	161	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
1,796	3,093	1,731	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
5,817	22,836	2,482	
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
4,461	20,484	4,751	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
79	-	79	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
-	175	-	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	351	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
4,540	21,010	4,830	
			<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>
27,029	27,029	27,029	הון מניות
33,803	33,183	33,879	פרמיה על מניות
934	934	934	כתבי אופציה
2,126	2,681	2,096	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(3,294)	(3,980)	(9,033)	יתרת הפסד
60,598	59,847	54,905	
47	80	34	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
60,645	59,927	54,939	<u>סה"כ הון</u>
71,002	103,773	62,251	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אלי סורזון סמנכ"ל כספים	ענת סגל מנכ"ל ודירקטורית	חיים מר י"ר הדירקטוריון	15 במאי, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	-----------------------------	----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	(למעט נתוני הפסד למניה)	

הכנסות

1,941	179	613
526	135	129
158	41	278
4,158	485	90
6,783	840	1,110

הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
הכנסות אחרות
הכנסות מימון

הוצאות ועלויות

4,779	825	1,069
3,987	1,292	5,469
126	34	-
46	1,497	324
8,938	3,648	6,862

עלות מתן השירותים
ירידת ערך השקעות, נטו
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

(2,155)	(2,808)	(5,752)
---------	---------	---------

הפסד

(2,155)	(2,808)	(5,752)
---------	---------	---------

סה"כ הפסד כולל

מיוחס ל:

(2,118)	(2,804)	(5,739)
(37)	(4)	(13)

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

(2,155)	(2,808)	(5,752)
---------	---------	---------

הפסד בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה
(בש"ח)

(0.08)	(0.11)	(0.21)
--------	--------	--------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן בגין עסקאות תשלום			פרמיה על מניות	הון מניות	
			יתרת הפסד	מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
(5,752)	(13)	(5,739)	(5,739)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
46	-	46	-	46	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(76)	-	76	-	פקיעת אופציות
<u>54,939</u>	<u>34</u>	<u>54,905</u>	<u>(9,033)</u>	<u>2,096</u>	<u>934</u>	<u>33,879</u>	<u>27,029</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2012

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן בגין עסקאות תשלום			פרמיה על מניות	הון מניות	
			יתרת הפסד	מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
(2,808)	(4)	(2,804)	(2,804)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת מניות עלות תשלום מבוסס מניות
(117)	-	(117)	-	(117)	-	-	-	
17	-	17	-	-	-	7	10	מכירת מניות אוצר
<u>59,927</u>	<u>80</u>	<u>59,847</u>	<u>(3,980)</u>	<u>2,681</u>	<u>934</u>	<u>33,183</u>	<u>27,029</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן בגין עסקאות תשלום	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
				מבוסס מניות				
מבוקר אלפי ש"ח								
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
(2,155)	(37)	(2,118)	(2,118)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת מניות, נטו עלות תשלום מבוסס מניות
(52)	-	(52)	-	(52)	-	-	-	מכירת מניות אוצר פקיעת אופציות
17	-	17	-	-	-	7	10	
-	-	-	-	(620)	-	620	-	
<u>60,645</u>	<u>47</u>	<u>60,598</u>	<u>(3,294)</u>	<u>2,126</u>	<u>934</u>	<u>33,803</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>			
(2,155)	(2,808)	(5,752)	הפסד
200	3,297	3,976	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(1,955)	489	(1,776)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(82)	(65)	-	רכישת רכוש קבוע
(168)	(4,939)	3,006	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
312	302	(1)	דרך רווח או הפסד, נטו
589	(11)	646	מזומנים בנאמנות, נטו
(5,608)	(1,145)	(2,183)	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
		16,404	השקעות בחברות פרויקט
(707)	(462)	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט
		-	מתן הלוואות גישור לחברות פרויקט
(5,664)	(6,320)	17,872	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
1,876	413	563	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
		2,339	החזר הלוואות מהמדען הראשי
9,263	9,263	-	הנפקת הון מניות ואופציות
(588)	(588)	-	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
17	17	-	תמורה ממכירת מניות אוצר
(57)	(57)	-	רכישה עצמית של כתבי אופציה
10,511	9,048	(1,776)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
2,892	3,217	14,320	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,079	1,079	3,971	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
3,971	4,296	18,291	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

62	19	12	פחת רכוש קבוע
(95)	1,464	320	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,987	1,292	5,469	שערוך השקעות בחברות פרויקט
(831)	(22)	-	שערוך נגזרים פיננסיים
(373)	(373)	-	שערוך כתבי אופציה
(52)	(117)	46	עלות תשלום מבוסס מניות
(5)	-	-	שערוך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(105)	(31)	(49)	שערוך פקדונות בבנקים
(50)	(17)	(14)	עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(2,660)	-	-	רווח משינוי בתנאי הלוואות מדען ראשי
-	-	(271)	שערוך הכנסות לקבל
(1,941)	(179)	(613)	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
(2,063)	2,036	4,900	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

100	(47)	(61)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
69	(25)	(266)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
766	(50)	(579)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(277)	(70)	(67)	ירידה בהכנסות מראש
658	(192)	(973)	

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

151	73	-	ריבית בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
105	31	49	ריבית בגין פקדונות בבנקים
1,349	1,349	-	דיבידנד מחברות פרויקט
1,605	1,453	49	
200	3,297	3,976	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

244	244	-	הקצאת מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
1,928	222	543	זקיפת הכנסות והכנסות נדחות בגין הטבה הגלומה בהלוואות מדינה
222	407	-	הכרה בנגזרים פיננסיים כנגד הכנסות נדחות
-	157	-	הוצאות הנפקה מראש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). 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 המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתמתכונת 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל (3) %	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה אלפי ש"ח	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
10.17	9.68	-	-	8,599	239	1,678	6,682
39.83	41.07	1,022	-	2,742	239	1,679	824
23.15	28.38	3,600	-	1,925	133	935	857
14.96	14.24	-	-	3,879	246	1,680	1,953
9.75	11.65	1,092	-	980	105	745	130
3.35	4.04	-	-	6,647	346	1,654	4,647
14.20	17.78	9,674	-	6,141	283	1,680	4,178
23.67	23.72	1,854	-	2,215	287	1,678	250
28.89	31.04	4,737	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	11.83	5,710	-	7,848	316	1,680	5,852
22.33	24.27	3,721	817	3,501	320	1,680	1,501
22.30	25.25	2,424	145	2,279	-	2,029	250
18.41	21.14	1,936	-	2,887	-	1,680	1,207
28.62	34.06	-	-	3,607	254	1,643	1,710
27.50	28.95	1,395	173	2,000	308	1,506	186
38.14	38.12	1,500	594	1,650	244	1,086	320
		<u>38,665</u>	<u>1,729</u>	<u>60,219</u>	<u>3,649</u>	<u>24,713</u>	<u>31,857</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל

8.3 (*)

ניטסטיץ בע"מ (ב'2)
 אם פוטו בע"מ
 ביופרוטקט בע"מ
 באנדויד בע"מ
 אורתו ספייס בע"מ
 קורליקס בע"מ
 סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ)
 אינטוויז בע"מ
 מדיטייט בע"מ
 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
 פוליפיד בע"מ (ב'3)
 סאמאנג' בע"מ
 סאגונה נטוורקס בע"מ
 סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
 קסנוליט מדיקל בע"מ
 בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג בע"מ)

(*) לא כולל חברות ששווין ההוגן הופחת במלואו, לרבות במספרי ההשוואה.

- באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 15ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
- השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר, 2011 שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנת האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות, שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך הממירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל (3)	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה	השקעה		השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)	השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3
					השקעה ממקורות החברה (1)	השקעה ממקורות החברה (2)		
%	%			אלפי ש"ח				
27.59	31.78	7,247	-	7,288	239	1,678	5,371	ניטסטיץ בע"מ (ב'2)
39.83	41.07	1,591	-	2,742	239	1,679	824	אם פוטו בע"מ
23.15	28.38	2,868	-	1,231	133	935	163	ביופרוטקט בע"מ
38.05	42.20	1,117	-	3,879	246	1,680	1,953	באנדויד בע"מ
14.23	18.02	1,136	-	980	105	745	130	אורתו ספייס בע"מ
34.48	34.63	5,326	-	2,521	263	1,652	606	ארכוס טכנולוגיות בע"מ (ב'1)
4.67	5.19	5,864	-	5,896	346	1,654	3,896	קורליקס בע"מ
14.20	17.78	9,984	-	6,141	283	1,680	4,178	סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
22.35	23.72	2,840	-	2,215	287	1,678	250	אינטווי בע"מ
32.20	37.06	3,436	-	3,147	329	1,680	1,138	מדיטיי בע"מ
12.16	13.50	5,521	-	7,613	316	1,680	5,617	פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
26.92	30.39	1,553	-	3,200	320	1,680	1,200	פוליפיד בע"מ (ב'3)
30.32	33.62	2,424	281	2,143	-	1,893	250	סאמאנג' בע"מ
30.78	34.16	2,887	84	2,793	-	1,586	1,207	סאגונה נטוורקס בע"מ
29.01	32.97	2,428	90	2,591	254	1,590	747	סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
27.50	28.95	1,860	1,267	907	308	413	186	קסנוליט מדיקל בע"מ
38.14	38.12	2,000	1,723	521	244	277	-	קומיוניטי רידינג בע"מ
		<u>60,082</u>	<u>3,445</u>	<u>55,808</u>	<u>3,912</u>	<u>24,180</u>	<u>27,716</u>	

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 15ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
- (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר, 2010 שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנת האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- (4) שיעור החזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות, שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך ההמירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה	השקעה	השקעה	השקעה
					כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	מהלוואות מהמדען הראשי (1)	ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
%	%			אלפי ש"ח			
27.15	30.41	2,667	-	8,430	239	1,678	6,513
39.83	41.07	1,051	-	2,742	239	1,679	824
23.15	28.38	3,703	-	1,925	133	935	857
38.05	42.20	-	-	3,879	246	1,680	1,953
9.75	11.65	1,123	-	980	105	745	130
35.18	35.18	18,883	-	2,521	263	1,652	606
0.24	0.30	-	-	5,896	346	1,654	3,896
14.20	17.78	9,950	-	6,141	283	1,680	4,178
23.67	23.72	1,907	-	2,215	287	1,678	250
28.89	31.04	4,872	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	11.83	5,873	-	7,848	316	1,680	5,852
26.92	30.39	2,682	-	3,200	320	1,680	1,200
28.81	33.62	2,424	145	2,279	-	2,029	250
18.41	21.14	1,991	-	2,887	-	1,680	1,207
33.84	35.44	-	-	3,532	254	1,643	1,635
27.50	28.95	1,395	490	1,683	308	1,189	186
38.14	38.12	2,000	1,161	1,084	244	840	-
		60,521	1,796	60,561	3,912	25,802	30,847

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3

ניסטיץ בע"מ (ב'2)
 אם פוטו בע"מ
 ביופרוטקט בע"מ
 באנדויד בע"מ
 אורתו ספייס בע"מ
 ארכוס טכנולוגיות בע"מ (ב'1)
 קורליקס בע"מ
 סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
 אינטרוויו בע"מ
 מדיטייט בע"מ
 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
 פוליפיד בע"מ (ב'3)
 סאמאנג' בע"מ
 סאגונה נטוורקס בע"מ
 סייף פיק טכנולוגיות בע"מ (לשעבר: די.סי.אף טכנולוגיות)
 קסנוליט מדיקל בע"מ
 בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג)

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 15ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
- (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום הדיווח שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההונית האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- (4) שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך הממירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

ב. מידע נוסף על החברות

1. ארכוס טכנולוגיות בע"מ (להלן - ארכוס)

ארכוס החלה את פעילותה בחממה בחודש ינואר 2005. ארכוס עוסקת בפיתוח ומכירה של מערכות עיבוד ווידאו ומיקרו תחנות שידור. ארכוס מתמחה בפיתוח מערכות משולבות חומרה ותוכנה, מבוססות מנוע ווידאו על רכיב וממשיקי שידור מגוונים, לעיבוד מתקדם ושידור ווידאו באיכות גבוהה על מגוון רשתות במספר פורמטים בו בזמן. הפתרונות שמציעה ארכוס הינם מודולאריים, ומאפשרים התאמה והרחבה על פי צורכי הלקוח, סוג הרשת ודרישות ייחודיות במקום ההתקנה. ביום 31 בינואר, 2012 הושלם הסכם למכירת 100% ממניות ארכוס. במסגרת ההסכם בין כל בעלי מניות ארכוס לבין ATX Networks Corp, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה קנדית המפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים בתחום הטלוויזיה בכבלים (להלן - ATX), רכשה ATX 100% מהונה המונפק והנפרע של ארכוס (להלן - ההסכם), בתמורה כוללת של עד כ- 26 מליון דולר. חלק החברה בתמורה הכוללת הינו עד כ-35 מליון ש"ח (9.25 מליון דולר), כמפורט להלן:

(א) במועד החתימה על ההסכם שולמה לבעלי מניות ארכוס תמורה בסך של כ- 12.5 מליון דולר, מתוכה כ-1.15 מליון דולר הופקדו בנאמנות לתקופה של 18 חודשים ממועד השלמת העסקה, להבטחת התחייבויות בעלי המניות המוכרים. חלקה של החברה בתמורה ששולמה הינו כ-17 מליון ש"ח (4.5 מליון דולר, מהם 400 אלפי דולר בנאמנות ו-4.1 מליון דולר במזומן). התמורה נטו, לאחר החזר הלוואת המדען הראשי שהתקבלה בגין ארכוס בסך של כ-2.3 מליון ש"ח, הינה כ-14.7 מליון ש"ח.

(ב) סכום של עד כ-13.5 מליון דולר ישולם כתמלוגים ממכירות ארכוס (ככל שיהיו כאלו) בתקופה של 3 שנים ממועד החתימה על ההסכם. חלקה של החברה הינו עד כ-17.9 מליון ש"ח (4.75 מליון דולר). בהתאם להוראות ההסכם, ישולמו תמלוגים בסכום של עד 2.5 מליון דולר, בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בהתאם למפתח חלוקת הכנסות ויעדי מכירות המפורטים בהסכם, וכן ישולמו תמלוגים בסכום של עד 11 מליון דולר בגין מכירות המוצר החדש של ארכוס בשנים 2012-2014 בהתאם למפתח חלוקת הכנסות ויעדי מכירות המפורטים בהסכם.

(ג) בנוסף, עובר להשלמת העסקה חילקה ארכוס דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-450 אלפי דולר. חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-1.1 מליון ש"ח (כ-292 אלפי דולר).

ברבעון הנוכחי רשמה החברה הכנסות לקבל בסך של כ- 2,373 אלפי ש"ח, בגין חלק מתמורת מכירת ארכוס אשר הופקדה בנאמנות ובגין חלק מהתמלוגים הצפויים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

2. ניטסטיץ' בע"מ (להלן - ניטסטיץ')

ניטסטיץ' הוקמה בחודש ינואר 2004 במסגרת החממה. ניטסטיץ' פיתחה טכנולוגיה יחודית לתפירה אוטומטית, מהירה, בטיחותית ואיכותית של פתחים ברקמות פנימיות הניתנת ליישום בתחומי כירורגיה שונים. ניטסטיץ' מוכרת את המכשיר הראשון אותו פיתחה, הנקרא NeatClose Port Closure Device (להלן - NeatClose), המיועד לסגירת פתחים בדופן הבטן בניתוחים לפרוסקופיים. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של ניטסטיץ' לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה של ניטסטיץ', הפחיתה החברה, במהלך הרבעון, את מלוא שווי השקעתה בניטסטיץ'.

ביום 9 באפריל 2012 הודיעה ניטסטיץ' כי ביום 4 באפריל 2012 הובא לידיעת Neatstitch USA Inc, חברה בת של ניטסטיץ', כי קיימת תביעה שהוגשה לבית המשפט בסאן דייגו, קליפורניה, כנגד Neatstitch USA Inc בדבר נזק שנגרם, לכאורה, למטופל במהלך השימוש במכשיר של ניטסטיץ' במסגרת פרוצדורה לפרוסקופית. להערכת החברה, לתביעה האמורה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי של החברה.

3. פוליפיד בע"מ (להלן - פוליפיד)

פוליפיד הוקמה והחלה לפעול בחממה בחודש אפריל 2008. פוליפיד מפתחת נשא תרופות ייחודי לשחרור מקומי ונשלט של מיגוון תרופות רחב. הטכנולוגיה שמפתחת פוליפיד יכולה לשמש פלטפורמה למספר רב של אפליקציות אשר ייעלו את הטיפול התרופתי המקומי וארוך הטווח הנחוץ בשטחי רפואה רבים. בשלב זה מפתחת פוליפיד משפחת מוצרים המיועדת לטיפול בזיהומי עצם בתחום האורתופדיה.

במהלך תקופת הדוח הושלם סבב גיוס בפוליפיד במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים ומשקיעים נוספים להשקיע בפוליפיד סך של 2 מיליון דולר. החברה התחייבה להשקיע 300 אלפי דולר במסגרת סבב הגיוס האמור. לאחר סבב הגיוס מחזיקה החברה בכ-22.33% מהון המניות המונפק והנפרע של פוליפיד, בדילול מלא. שווי ההשקעה שוערך בהתאם למחיר המניה בסיבוב.

באור 4: - הלוואות מהמדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון הלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיץ', נקסיג, באנדויד, קורליקס וויקורטקס. ביום 1 במרס, 2012 החזירה החברה למדען הראשי את המניות ששועבדו לטובתו להבטחת הלוואות האמורות. באותו היום, הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פרעון הלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביפרוטקט ואם פוטו, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם שילמה החברה למדען הראשי כ-46 אלפי ש"ח בגין שתי החברות, המהווים 1% מגובה הלוואה.

31 במרס
2012
<u>בלתי מבוקר</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
<u>33,699</u>
<u>4,751</u>

סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה

השווי ההוגן של הלוואות בדוחות הכספיים

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

הארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

ביום 29 בינואר, 2012 אישרה ועדת החממות הטכנולוגיות את הארכת תקופת הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית עד ליום 31 בדצמבר, 2012, בכפוף לחתימה על הסכם זיכיון חדש והעמדת ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי. ביום 1 באפריל, 2012 חתמה החברה על ההסכם המאריך את תקופת הזיכיון, וכן העמידה ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי בסך של 945 אלפי ש"ח. למועד דוח זה החברה טרם קיבלה את ההסכם החתום על ידי המדינה.

ביום 3 במאי 2012 פרסמה מנהלת החממות הודעה לפיה נפתח הליך תחרותי חדש לבחירת הזכיינים להפעלתן של חמש חממות טכנולוגיות, שהזיכיון שלהן מסתיים במהלך שנת 2012, ובכלל זה הזיכיון של החברה. על פי ההודעה, המועד האחרון להגשת הצעה להליך התחרותי הינו ביום 10 בספטמבר 2012. בכוונת החברה להגיש הצעה להליך התחרותי.

הענקת אופציות לנושא משרה בחברה

ביום 5 במרס, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 1 במרס, 2012, להעניק לסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה 100,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

האופציות יובשלו על פני תקופה של 3 שנים בשלוש מנות שוות. מחיר המימוש הינו 2 ש"ח. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, המחושב בהתאם למודל הבינומי, הינו כ-37 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה:

תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%
 תנודתיות צפויה במחירי המניה 41.39% - 44.07%
 שיעור ריבית חסרת סיכון 3.87% - 4.48%
 משך החיים החזוי של האופציות 5-7
 מחיר המניה 1.216

שינוי תנאי מענק ואופציות והענקת אופציות למנכ"ל החברה

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 11 באפריל 2011, ולאחר אישורה של ועדת הביקורת מאותו היום, את עדכון חישוב מרכיב המענק לו זכאית הגב' ענת סגל, מנכ"ל החברה ודירקטורית בה (באמצעות חברה פרטית בבעלותה). באופן בו תהיה זכאית הגב' סגל למענק שנתי בשיעור של 3.7% מ"הרווח" של החברה בכל שנה קלנדרית. ה"רווח" לצורכי הסעיף יחושב באופן שנתי כדלקמן: ההכנסה השנתית בפועל של החברה, במזומן או בניירות ערך של חברות ציבוריות הניתנים למימוש, שתתקבל על ידי החברה באותה שנה קלנדרית או חלק ממנה, בה ניתנו שירותים על פי ההסכם (במקרה של מתן שירותים בחלק מהשנה בלבד), בגין: (1) מכירה של חברת פורטפוליו, בדרך של מכירת מניות או מכירת כל נכסי חברת הפורטפוליו, בניכוי כל ההשקעות (המצטברות), שהושקעו על-ידי החברה באותה חברת פורטפוליו שממנה או בגינה התקבלה ההכנסה, לרבות בקשר להחזר הלוואת המדען הראשי (קרן + ריבית) בגין אותה חברת פורטפוליו ו/או (2) דיבידנד שהתקבל בחברה מחברת פורטפוליו, בניכוי החזר הלוואת המדען הראשי אשר שולמה בפועל בגין הדיבידנד.

האמור יחול החל מיום 1 בדצמבר, 2010. יתר תנאי העסקתה של הגב' סגל, לרבות שיעור המענק, יותרו ללא שינוי.

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר, 2011, תיקון של תנאי 646,000 אופציות לא רשומות, הניתנות למימוש ל- 646,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר הוענקו לגב' סגל, באופן שמחיר מימוש של כל אופציה שהוענקה לגב' סגל, ישונה ויעמוד על

מחיר מימוש של 2 ש"ח (לא צמוד) לכל אופציה במקום מחיר מימוש של 4.7 ש"ח (לא צמוד) בגין 400,000 אופציות, ומחיר מימוש של 2.33 ש"ח (לא צמוד) בגין יתר 246,000 האופציות. הערך הכלכלי התוספתי של שינוי בתנאי האופציות הינו כ- 18 אלפי ש"ח, והוא נזקק במלואו לרווח והפסד ברבעון הנוכחי.

ביום 3 בינואר, 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 בנובמבר, 2011, ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 14 בנובמבר 2011, להעניק לגב' סגל 200,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקה, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקה. מחיר המימוש של האופציות הינו 2 ש"ח. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-37 אלפי ש"ח. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה:

תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%
 תנודתיות צפויה במחירי המניה 41.3% - 41.98%
 שיעור ריבית חסרת סיכון 3.28% - 3.42%
 משך החיים החזוי של האופציות 4.5-5.5
 מחיר המניה 0.99

הענקת אופציות לחברת ועדה מייצגת

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה להעניק לחברת ועדה מייצגת של החברה 11,347 אופציות שאינן רשומות למסחר והניתנות למימוש ל- 11,347 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, במחיר מימוש של 1.17 ש"ח למניה. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקה, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקה. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-7 אלפי ש"ח.

החלפת יו"ר דירקטוריון החברה

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל מניפז כיו"ר דירקטוריון החברה, חלף מר חיים מר, וזאת החל מיום 1 ביוני 2012. מר חיים מר ימשיך לכהן כדירקטור בחברה.

F:\W2000\W2000\5977\M\12\C3-IFRS.DOCX