

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2016

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-43	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והשותפות המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
3,061	3,023	5	מזומנים ושווי מזומנים
860	-		הכנסות לקבל
181	94	6	חייבים ויתרות חובה
<u>4,102</u>	<u>3,117</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
630	630	(1)ב'15	מזומן מוגבל בשימוש
48,875	48,287	7	השקעות בחברות פרויקט
3,125	3,426	(1)א'15	השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן
60	9	8	רכוש קבוע
<u>52,690</u>	<u>52,352</u>		
<u><u>56,792</u></u>	<u><u>55,469</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
193	161	9	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
635	348	10	זכאים ויתרות זכות
106	124	'א11	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
889	774	'ב11	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן קצר
454	319	7	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
<u>2,277</u>	<u>1,726</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
6,630	6,212	'א11	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
283	147	'ב11	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן ארוך
84	37	7	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
<u>6,997</u>	<u>6,396</u>		
<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>			
30,479	35,679	16	הון מניות
37,452	37,705	16	פרמיה על מניות
795	1,010		כתבי אופציה
958	115	17	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
<u>(22,166)</u>	<u>(27,162)</u>		יתרת הפסד
<u>47,518</u>	<u>47,347</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u><u>56,792</u></u>	<u><u>55,469</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

22 במרץ, 2017			
אלי סורזון	אבישי נועם	טל מניפז	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	י"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
1,754	929	1,057	'ב11	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
176	15	8	'ג2	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
-	5,518	-	7	עליית ערך השקעות
328	220	-	'ג18	הכנסות אחרות
38	2	293	'ב18	הכנסות מימון
<u>2,296</u>	<u>6,684</u>	<u>1,358</u>		
הוצאות ועלויות				
2,257	2,671	2,012	'א18	עלות מתן השירותים
5,825	-	4,243	7	ירידת ערך השקעות, נטו
739	85	72	'ג18	הוצאות אחרות
2,502	1,919	27	'ב18	הוצאות מימון
<u>11,323</u>	<u>4,675</u>	<u>6,354</u>		
<u>(9,027)</u>	<u>2,009</u>	<u>(4,996)</u>		רווח (הפסד)
<u>(9,027)</u>	<u>2,009</u>	<u>(4,996)</u>		סה"כ רווח (הפסד) כולל
מיוחס ל:				
(9,012)	2,026	(4,996)		בעלי מניות החברה
(15)	(17)	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(9,027)</u>	<u>2,009</u>	<u>(4,996)</u>		
<u>(0.30)</u>	<u>0.07</u>	<u>(0.14)</u>		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח								
48,936	32	48,904	(15,180)	1,253	-	35,802	27,029	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
(9,027)	(15)	(9,012)	(9,012)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל הנפקת מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 403 אלפי ש"ח)
5,497	-	5,497	-	-	795	1,252	3,450	עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות
72	-	72	-	72	-	-	-	
-	-	-	-	(257)	-	257	-	
45,478	17	45,461	(24,192)	1,068	795	37,311	30,479	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
2,009	(17)	2,026	2,026	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות
31	-	31	-	31	-	-	-	
-	-	-	-	(141)	-	141	-	
47,518	-	47,518	(22,166)	958	795	37,452	30,479	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
(4,996)	-	(4,996)	(4,996)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות
10	-	10	-	10	-	-	-	
-	-	-	-	(853)	-	853	-	הנפקת מניות ואופציות, נטו
4,815	-	4,815	-	-	215	(600)	5,200	
47,347	-	47,347	(27,162)	115	1,010	37,705	35,679	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(9,027)	2,009	(4,996)	רווח (הפסד)
6,874	(4,530)	2,761	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(2,153)	(2,521)	(2,235)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(14)	(4)	(7)	רכישת רכוש קבוע
(238)	4,884	-	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
43	1	-	דרך רווח או הפסד, נטו
(4,101)	(3,210)	(2,093)	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
-	7,439	829	השקעות בחברות פרויקט
(1,435)	(1,476)	(1,240)	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט
350	-	-	השקעה בשותפות
			גביית הלוואות גישור מחברות פרויקט
(5,395)	7,634	(2,511)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(112)	(2,504)	(107)	החזר הלוואות למדען הראשי
5,900	-	5,252	הנפקת הון מניות ואופציות
(403)	-	(437)	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
5,385	(2,504)	4,708	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
(2,163)	2,609	(38)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,615	452	3,061	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
452	3,061	3,023	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			(א) <u>התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
22	15	58	פחת רכוש קבוע
2,491	1,834	(293)	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
5,825	(5,518)	4,243	ירידת (עליית) ערך השקעות בחברות פרויקט ובשותפות הנמדדת בשווי הוגן
(300)	-	-	עליית (ירידת) ערך כתבי אופציה על מניות בחברת פרויקט
72	31	10	עלות תשלום מבוסס מניות
(9)	(1)	(1)	שערוך פקדונות בבנקים
(29)	(1)	-	עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	1	31	שחיקת (שיערוך) הכנסות לקבל
(1,754)	(929)	(1,056)	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
<u>6,318</u>	<u>(4,568)</u>	<u>2,992</u>	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
202	223	87	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(3)	68	(32)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
446	(254)	(287)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(98)	-	-	ירידה בהכנסות מראש
<u>547</u>	<u>37</u>	<u>(232)</u>	
			מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:
9	1	1	ריבית בגין פקדונות בבנקים
9	1	1	
<u>6,874</u>	<u>(4,530)</u>	<u>2,761</u>	
			(ב) <u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
<u>952</u>	<u>1,546</u>	<u>805</u>	זקיפת הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי
-	860	-	הכנסות לקבל ממימוש השקעה בחברת פרויקט
-	1,266	-	סילוק הלוואות מדען שלא במזומן
<u>330</u>	<u>583</u>	<u>376</u>	התחייבות להשקעה בחברות פרויקט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. התאגדות החברה

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ונרשמה ביום 22 במרס, 2006 כחברה פרטית בישראל על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999. בחודש נובמבר 2006 הפכה החברה לחברה ציבורית, הנסחרת בבורסה בתל אביב.

לחברה ישנם מקורות מימון לתקופה של כ-17 חודשים מתאריך המאזן. החברה ממנת באופן שוטף את פעילותה, בעיקר באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון, וכן באמצעות מכירת מניות של חברות הפורטפוליו. החברה מעריכה כי יש ביכולתה להמשיך ולהשיג מקורות מימון למימון פעילותה בעתיד הנראה לעין, כמו גם לצמצם את היקף הוצאותיה והשקעותיה, בהתאם לנסיבות.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- חברת קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ.
הקבוצה	- החברה והשותפות המאוחדת שלה.
שותפות	- שותפות בשם קסניה ון ליר, המוחזקת ע"י החברה בשיעור של 50% ואשר מוצגת בשווי הוגן בהתאם ל-IFRS 10.
חברות פרויקט	- תאגידים שהחברה משקיעה בהם בהתאם להוראת מנכ"ל 8.3 של משרד הכלכלה.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאות, מאחר ושיטה זו משקפת באופן נאות יותר את אופי פעילות החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה הינה ישות השקעה על פי תקן IFRS 10. התקן קובע כי חברות השקעה אינן נדרשות לאחד דוחות של חברות בנות שלהן (למעט החריגים שנקבעו בתקן), כי אם למדוד את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. חברות השקעה הן חברות שמטרתן הבלעדית היא להשקיע בחברות למטרות רווחים מעליות ערך, או רווחים ממימוש ההשקעה בהן, או שניהם.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של השותפות שלחברה יש שליטה בה. שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והשותפות המאוחדת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של השותפות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה לשותפות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

החברה קובעת מהו מטבע הפעילות, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינוים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ו. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה היא שנה אחת.

ז. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

על מנת לקיים את הגדרת ישות השקעה בהתאם ל-IFRS 10, החברה בחרה ליישם את הוראות סעיף 18 לתקן חשבונאות בינלאומי 28 (IAS 28), השקעות בחברות כלולות ובעסקאות המשותפות, ולמדוד את ההשקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בהתאם לIAS 39.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

(א) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בקבוצה זו נכללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים אשר יועדו עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. התחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, התחייבויות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב-IAS 39.

3. הלוואות מהמדען הראשי

הלוואות מהמדען הראשי אשר התקבלו בהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 8.3, לפני עדכונה בחודש ינואר 2011, נמדדו לראשונה על פי שוויין ההוגן ביום קבלתן. השווי ההוגן שנקבע ביום קבלת הלוואה מהמדען הראשי מבטא את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים במועד הפרעון (קרן וריבית), מהוונים על פי ריבית שוק (בניכוי שיעור אינפלציה חזוי) ביום קבלת הלוואה.

ההפרש בין השווי ההוגן כפי שחושב ביום ההכרה לראשונה לבין קרן הלוואה ביום קבלתה מוכר ביום קבלת הלוואה כהטבה שקיבלה החברה בגין הריבית המסובסדת. הטבה זו נזקפה לרווח או הפסד מידית במועד קבלת הלוואה. ההטבה הגלומה במקדמה שהתקבלה מהמדען, בטרם הוצאו הוצאות בחברות הפרויקט הוכרה במועד ההכרה הראשונית כהכנסה נדחית ונזקפה לרווח או הפסד על-פני יתרת תקופת החממה.

ההטבה הגלומה בהלוואות המדען שהתקבלו לאחר שהוצאו הוצאות בחברות הפרויקט, נחשבת כהטבה הגלומה בהלוואות שניתנו בגין הוצאות שהוצאו ולפיכך נזקפה לרווח או הפסד מידית במועד קבלת הלוואות.

בדבר הלוואות מהמדען ראשי שמועד פרעונן הגיע לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 12.

בהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 8.3, לאחר עדכונה בחודש ינואר 2011, השתתפות המדען הראשי במימון חברות פרויקט הינה באמצעות העברת מענקים לחברות אלה במישרין.

4. התחייבויות להשקעה בחברות הפרויקט

התחייבויות להשקעה בחברות הפרויקט הינן התחייבויות בגין תשלומים עתידיים על חשבון המניות, שטרם נפרעו לחברות הפרויקט, המוכרות בדוחות הכספיים מאחר וקיימת מחויבות משפטית בהווה, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

5. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים הבאים.

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

<u>בעיקר %</u>	<u>%</u>	
6	6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	33	מחשבים וציוד היקפי
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

י. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. מסים נדחים מקוזזים בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

נושאי משרה וחברי ועדה מייעצת של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם נושאי משרה וחברי ועדה מייעצת של החברה המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

ההוצאה או ההכנסה ברווח או הפסד משקפת את השינוי בין ההוצאה שנצברה עד לסוף התקופה המדווחת לבין זו שנצברה עד לסוף התקופה הקודמת.

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו היא הבשילה לתאריך הביטול וההוצאות שטרם הוכרו בגין הענקה מוכרות מידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך שבו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

יב. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

יג. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה לגבי סוגי ההכנסות הבאים:

1. הכנסות ממתן שירותי תפעול במסגרת החממה, נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הסכם השירות או עם מתן השירותים בפועל.
2. החברה מקבלת עד 5% מהמניות (או אופציות הניתנות למימוש למניות כאמור) של חברות הפרויקט (להלן - מניות התפעול) כנגד התחייבותה למתן שירותים לחברות הפרויקט בתקופת שהייתן בחממה. בהתאם, כוללת החברה בדוחותיה הכספיים את מניות התפעול כהכנסות מראש לפי ערך המניות שהונפקו בעת הקצאת מניות התפעול ואלו נזקפות לרווח או הפסד, כהכנסות ממתן שירותים על פני תקופת מתן השירות.
3. ההטבה הגלומה בהלוואה שהתקבלה מהמדען, בטרם הוצאו הוצאות בחברות הפרויקט מוכרת במועד ההכרה הראשונית ונזקפת לרווח או הפסד על-פני יתרת תקופת החממה. ההטבה הגלומה בהלוואות המדען שהתקבלו לאחר שהוצאו הוצאות בחברות הפרויקט, נזקפת לרווח או הפסד מידית במועד קבלת ההלוואות.
4. הכנסות משכירות מדווחות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

י.ד. רווח (הפסד) למניה

הרווח (ההפסד) למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי (ההפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח (ההפסד) המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח (הפסד) למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח (הפסד) המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח (הפסד) הבסיסי למניה.

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר. השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן, או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. השיקולים

- הגדרת חברה כישות השקעה

ישות השקעה הינה ישות אשר:

- משיגה כספים ממשקיע אחד או יותר במטרה לספק למשקיע זה או למשקיעים אלה שירותי ניהול השקעות;
- מתחייבת למשקיע או למשקיעים שלה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעליית ערך הונית, מהכנסה מהשקעה, או משניהם; וכן
- מודדת ומעריכה את הביצועים של למעשה כל השקעותיה על בסיס שווי הוגן.

החברה מעריכה כי היא כי היא בעלת מאפיינים של ישות השקעה כמפורט להלן:

- לחברה יש יותר מהשקעה אחת;
- לחברה יש יותר ממשקיע אחד;
- קיימים משקיעים בחברה אשר אינם צדדים קשורים של החברה;
- לחברה זכויות בעלות בצורת זכויות הונית.

כמו כן, על מנת לעמוד בהגדרת ישות השקעה, החברה בחרה ליישם את הוראות סעיף 18 ל- IAS, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות המשותפות, ולמדוד את ההשקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי היא עונה להגדרה של חברת השקעה.

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- השקעות בחברות פרויקט

השקעות בחברות פרויקט מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים שונים, לרבות של אורך חיי החברות, סטיית התקן, מכפילי שווי, מרכיב אי-הסחירות ואומדן שיעור היוון מתאים לשוויים אלה. לעתים נקבע השווי ההוגן בהתייחס לעסקאות גיוס הון שנעשו לאחרונה בהשקעות אלו. ראה מידע נוסף בבאור 7.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- הלוואות מהמדען הראשי

ההלוואות מהמדען הראשי נמדדות לפי שווי הוגן. חישוב השווי ההוגן כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

- הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי

החברה מכירה בהכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי בגין הלוואות המדען שהוענקו לחברות הפרויקט וזוקפת את ההכנסה מההטבה לדוח רווח או הפסד על-פני תקופת החממה של חברת הפרויקט, בהתאם לתקופת המחוייבות להחזיק את החברה בחממה. חישוב ההכנסות הנדחות כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

- הכנסות לקבל

הכנסות לקבל מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על הנחות ואומדנים לגבי הסכום הצפוי להתקבל, מועד קבלתו ואומדן שיעור ההיוון המתאים.

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה אמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש, ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, ודיבידנד צפוי.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם. באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר.

אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחוס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. תיקונים ל-IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במוחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
211	3,023
2,850	-
<u>3,061</u>	<u>3,023</u>

מזומנים למשיכה מידית
שווה מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
90	32
63	56
24	-
4	6
<u>181</u>	<u>94</u>

מוסדות
הוצאות מראש
ח"ז שוטף חברות פרויקט
אחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר 2016

שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
אלפי ש"ח							
26.70	29.74	1,496	-	2,906	133	935	1,838
11.29	14.87	-	-	9,001	283	1,680	7,038
9.76	10.19	1,711	-	2,215	287	1,678	250
19.59	19.90	9,893	-	3,319	329	1,680	1,310
2.89	4.04	10,258	-	14,647	316	1,680	12,651
6.55	9.05	12,154	-	6,488	320	1,680	4,488
6.73	7.76	1,969	-	4,252	-	1,680	2,572
22.43	22.61	5,379	-	1,731	366	-	1,365
27.60	29.05	988	-	282	-	-	282
18.34	16.71	648	-	2,236	308	1,679	249
6.41	7.20	-	-	164	-	-	164
2.55	2.74	192	-	150	-	-	150
10.00	11.11	152	-	188	-	-	188
10.00	11.36	737	-	225	-	-	225
10.00	12.20	584	94	94	-	-	94
7.50	8.06	186	38	112	-	-	112
11.63	11.63	1,576	113	112	-	-	112
5.91	6.70	364	111	38	-	-	38
		<u>48,287</u>	<u>356</u>	<u>48,160</u>	<u>2,342</u>	<u>12,692</u>	<u>33,126</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3(*)

ביפורטקט בע"מ
 סופרפיש אינק. (ב'3)
 אינטווי בע"מ
 מדיטיט בע"מ (ב'1)
 גיימפלי אינק.
 פוליפיד בע"מ (ב'6)
 סאגונה נטוורקס בע"מ (ב'2)
 ניינוקס מדיקל בע"מ
 אקסימור בע"מ
 קסנוליס מדיקל בע"מ
 אי אמ ריל בע"מ
 נרגון נטוורקס בע"מ
 טי פי אמ מערכות רפואיות בע"מ
 אומניקס מדיקל בע"מ
 קמראייז בע"מ
 אורקה סושיאל בע"מ
 טיפיסרה בע"מ (ב'4)
 אייסבו בע"מ (ב'5)

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

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 11.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- (3) השווי ההוגן מבוסס על הערכת שווי חיצונית שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנית 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 שימושו 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 7: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

31 בדצמבר 2015							
שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
				אלפי ש"ח			
26.70	29.74	570	-	2,749	133	935	1,681
12.22	14.88	2,731	-	7,937	283	1,680	5,974
12.90	14.51	1,596	-	2,215	287	1,678	250
22.25	22.18	8,132	-	3,319	329	1,680	1,310
2.92	4.09	10,301	-	14,647	316	1,680	12,651
11.70	13.19	8,764	-	6,488	320	1,680	4,488
11.68	13.05	6,255	-	4,059	-	1,680	2,379
22.43	22.61	5,459	-	1,731	366	-	1,365
27.60	29.05	894	-	188	-	-	188
18.34	16.71	1,315	-	2,236	308	1,679	249
6.41	7.20	369	41	123	-	-	123
2.55	2.74	192	37	114	-	-	114
10.00	11.11	604	94	94	-	-	94
10.00	11.36	737	113	112	-	-	112
10.00	12.20	584	141	47	-	-	47
7.50	8.06	372	112	38	-	-	38
		<u>48,875</u>	<u>538</u>	<u>46,097</u>	<u>2,342</u>	<u>12,692</u>	<u>31,063</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3(*)

ביפורטקט בע"מ
 סופרפיש אינק.
 אינטווי בע"מ
 מדיטייט בע"מ
 גיימפלי אינק.
 פוליפיד בע"מ
 סאגונה נטוורקס בע"מ
 ניינוקס מדיקל בע"מ
 אקסימור בע"מ
 קסנוליס מדיקל בע"מ
 אי אמ ריל בע"מ
 נרגון נטוורקס בע"מ
 טי פי אמ מערכות רפואיות בע"מ
 אומניקס מדיקל בע"מ
 קמראייז בע"מ
 אורקה סושיאל בע"מ

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

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 11.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- (3) השווי ההוגן מבוסס על הערכת שווי חיצונית שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנית 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 שימושו 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 7: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

ב. מידע נוסף על החברות

1. מדיטייט בע"מ (להלן - מדיטייט)

מדיטייט מפתחת מוצרים לטיפול במחלות של השופכה והערמונית. מוצר הדגל של מדיטייט, מיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (benign prostate hyperplasia, BPH).

בחודש יוני 2016 (להלן: "מועד השלמת העסקה") השלימה מדיטייט התקשרות בהסכם השקעה עם משקיע אסטרטגי (להלן: "המשקיע" ולהלן "העסקה" או "הגיוס" או "הסכם ההשקעה", בהתאמה).

במועד השלמת העסקה, השקיע המשקיע סכום של 4 מיליון דולר ארה"ב במדיטייט. כמו כן, במסגרת העסקה, ניתנה למשקיע האפשרות להשקיע 4 מיליון דולר ארה"ב נוספים, עד לא יאוחר מתום 6 חודשים ממועד השלמת העסקה, וכן, ניתנה למדיטייט אפשרות לצרף לגיוס משקיע נוסף שישקיע, עד אותו מועד, סכום נוסף של עד 2 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "הקלוזינג השני" ולהלן: "ההשקעה הנוספת", בהתאמה). החברה לא השתתפה בגיוס.

בנוסף, במסגרת הסכם ההשקעה, ניתנה למשקיע אופציה, ללא תמורה, לרכוש את כל מניות מדיטייט מאת בעלי מניותיה (ובכלל זאת החברה), במחיר כדלהלן:

- במשך שישה חודשים ממועד הקלוזינג השני – בתמורה שתחושב לפי שווי חברה בסך של 100 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "האופציה הראשונה").
- מתום מועד האופציה הראשונה ועד חלוף שלושה חודשים ממועד קבלת אישור FDA למוצר של מדיטייט (ככל שייקבל) – בתמורה שתחושב לפי שווי חברה בסך של 150 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "האופציה השנייה").
- מתום מועד האופציה השנייה ועד לתום שלוש שנים ממועד הקלוזינג השני, או שלושה חודשים אחרי אישור FDA (ככל שייקבל), לפי המאוחר – בתמורה שתחושב לפי שווי חברה בסך של 200 מיליון דולר ארה"ב.

לאחר השלמת סבב הגיוס כולו, במידה וייתרחש, (היינו לאחר הקלוזינג השני) תחזיק החברה בשיעור של 17.27% מהון המניות של מדיטייט בדילול מלא. במידה ולא תבוצע ההשקעה הנוספת, כאמור לעיל, תחזיק החברה בשיעור של 18.05% מהון המניות של מדיטייט בדילול מלא. ככל שהמשקיע לא יבצע את ההשקעה הנוספת, תפקענה חלק מזכויותיו על פי הסכם ההשקעה, ולא תיכנס לתוקף האופציה לרכישת החברה, כמפורט לעיל. נכון למועד הדוח המשקיע טרם העביר את הסכום של 4 מיליון דולר הנוספים, וביקש הארכת זמן נוספת.

2. סאגונה נטוורקס בע"מ (להלן - סאגונה)

סאגונה מפתחת מערכת תוכנה אשר מביאה את הענן אל קצה הרשת הסלולרית (Mobile Edge Computing Platform). המערכת מאפשרת למפעילים לפרוש במהירות רבה שירותים חדשים קרוב מאד אל משתמשי הקצה על מנת לשפר את ביצועי קצות הרשת ואת חווית המשתמש. בחודש מאי 2016 נחתם הסכם השקעה בסאגונה, במסגרתו התחייבו משקיעים חיצוניים וחלק מבעלי מניות סאגונה להשקיע סכום של כ- 4 מיליון דולר בסאגונה. במסגרת ההסכם הומרה הלוואה המירה שניתנה לסאגונה ע"י בעלי מניותיה בסכום של כ- 0.5 מיליון דולר. החברה השקיעה סכום של 50 אלפי דולר בסבב הגיוס.

באור 7: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)3. סופרפיש אינק. (להלן - סופרפיש)

בחדש נובמבר 2015 השלימה סופרפיש סבב גיוס פנימי, במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים להשקיע בסופרפיש סכום של כ- 3.5 מיליון דולר, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות סופרפיש. חלקה של החברה בסבב הגיוס האמור הינו 300 אלפי דולר. ההשקעה הועברה לסופרפיש בשני חלקים שווים, בחדש נובמבר 2015 ובחדש מרץ 2016. בחודשים מאי עד אוגוסט 2016 השלימה סופרפיש סבב גיוס פנימי נוסף, במסגרתו השקיעו בעלי מניות קיימים בסופרפיש סכום של כ- 1.5 מיליון דולר, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות סופרפיש. חלקה של החברה בסבב הגיוס האמור הינו כ- 124 אלפי דולר.

לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של סופרפיש לגייס הון נוסף אשר יאפשר את המשך קיומה כעסק חי, הפחיתה החברה את מלוא השקעתה בסופרפיש.

4. טיפיסרה בע"מ (להלן - טיפיסרה)

טיפיסרה מפתחת תרופה לטיפול במחלות אוטואימוניות. בחודש יוני 2016 חתמו השותפות והשותפים בשותפות על הסכם השקעה בטיפיסרה. בהתאם להוראות ההסכם תשקיע השותפות כ-2.55 מיליון ש"ח בטיפיסרה, מכספי המדען הראשי, ובנוסף השותפים בשותפות ישקיעו סכום של 450 אלפי ש"ח, כמימון משלים (חלקה של החברה 225 אלפי ש"ח).

5. אייסבו בע"מ (להלן - אייסבו)

אייסבו מפתחת טכנולוגיה חדשנית המאפשר לייצר קוביות קרח המעוצבות בצבעים ובכיתובים. בחודש ספטמבר 2016 חתמו השותפות והשותפים על הסכם השקעה באייסבו. בהתאם להוראות ההסכם תשקיע השותפות כ-1.7 מיליון ש"ח באייסבו, מכספי המדען הראשי, ובנוסף השותפים בשותפות ישקיעו, באופן שווה, סכום כולל של 300 אלפי ש"ח, כמימון משלים (חלקה של החברה הינו 150 אלפי ש"ח).

6. פוליפיד בע"מ (להלן - פוליפיד)

פוליפיד מפתחת טכנולוגית הובלת תרופות בשם PLEXT™. טכנולוגיה זו מאפשרת שחרור מקומי מושהה ומבוקר של מינוני תרופה יעילים על פני תקופות של מספר ימים ועד מספר חודשים, תוך שמירה על מולקולת התרופה ללא פגע. בחודש נובמבר 2016 השלימה פוליפיד סבב גיוס בסך של כ- 5.3 מיליון דולר. החברה לא השתתפה בגיוס.

באור 8: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה:

שנת 2016

יתרה מופחתת	פחת שנצבר			עלות			
	יתרה לטוף השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לטוף השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
31 בדצמבר 2016			אלפי ש"ח				
-	153	15	138	153	-	153	ריהוט וציוד משרדי מחשבים וציוד היקפי שיפורים במושכר
9	359	35	324	368	7	361	
-	83	8	75	83	-	83	
9	595	58	537	604	7	597	

שנת 2015

יתרה מופחתת	פחת שנצבר			עלות			
	יתרה לטוף השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לטוף השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
31 בדצמבר 2015			אלפי ש"ח				
15	138	5	133	153	-	153	ריהוט וציוד משרדי מחשבים וציוד היקפי שיפורים במושכר
37	324	5	319	361	4	357	
8	75	5	70	83	-	83	
60	537	15	522	597	4	593	

באור 9: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2015	2016
193	161
193	161

חובות פתוחים

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו שוטף + 30.

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2015	2016
327	268
308	80
635	348

עובדים ומוסדות בגין שכר הוצאות לשלם

באור 11: - הלוואות מהמדען הראשי

א. בהתאם להוראה 8.3, השתתפות המדינה בפרויקטים הינה באמצעות מתן הלוואות לזכיון החממה, כאשר הזכיון ישקיע את כספי הלוואות במניות של חברות פרויקט שיוקמו במטרה לבצע את פעילויות המחקר והפיתוח של הפרויקטים שאושרו.

בחודש ינואר 2011 התפרסמה הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מעודכנת (להלן - ההוראה המעודכנת). ההוראה המעודכנת חלה על כל בקשה לאישור פרויקט חדש, שהוגשה למדען החל מיום 1 בינואר, 2011. בהתאם לנספח ב', אשר צורף להוראת המנכ"ל המעודכנת, נקבעו כללים חדשים בדבר החזר הלוואות שנתקבלו מהמדען הראשי מתוקף הוראת המנכ"ל הישנה. להלן הכללים כפי שפורטו בנספח כאמור:

1. עבור כל חברה שהגיע מועד פירעון הלוואה, תוכל החממה לבקש, עד ל-1 בפברואר של כל שנה, את דחיית מועד פירעון הלוואה עד סוף שנת 2014 או מעבר לכך עד לחלוף 8 שנים מתום תקופת החממה.

2. בתמורה לדחיית מועד פירעון הלוואה, החממה תשלם למדינה, אחת לשנה, 1% - 3% מגובה החוב של כל החברות שהגיע מועד פירעון ועבורן החממה מבקשת לדחות את מועד הפירעון, וזאת עד לתקרה של 200 אלפי ש"ח (להלן - תשלום שנתי) לחממה, צמוד למדד המחירים לצרכן.

3. חישוב החוב יבוצע ל-31 בדצמבר של כל שנה והתשלום השנתי ישולם ב-1 במרס של כל שנה בעבור דחיית הפירעון המלא בשנה נוספת.

4. התשלום השנתי יקטין את החזר הלוואה העתידי באותו הסכום.

5. במקרה של מימוש החזקות או חלוקת דיבידנדים בחברה מסוימת, תשלם החממה למדינה לפחות 25% מהתמורה המתקבלת, על חשבון יתרת החוב של החממה ביחס לאותה חברה, או את יתרת החוב ביחס לאותה חברה במידה שהיא נמוכה יותר.

6. בחרה החממה שלא לפרוע את הלוואה ולא לדחות את מועד פירעונה, תעביר החממה לידי המדינה את מניותיה בחברה עד 1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד), על פי החלק היחסי של הלוואות המדינה מתוך סך ההשקעה של החממה בהון המניות של החברה.

7. הלוואה שניתנה לחממה תישא ריבית חשכ"ל החל מיום מתן הלוואה.

8. היה והחממה לא שילמה את התשלום השנתי במועד, אזי תתווסף ריבית חשכ"ל פיגורים על הסכום שבפיגור מהיום בו אמור היה להיות משולם ועד מועד תשלומו בפועל.

9. היה והחממה לא העבירה את המניות עד ה-1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד) על חלק זה תחול ריבית חשכ"ל פיגורים החל מהיום בו אמורה הייתה החממה להעביר את מניותיה ועד למועד שבו הועברו המניות בפועל. בכל מקרה, לא ניתן יהיה לוותר על הריבית על ידי החזרת המניות.

במסגרת הסכם הזיכיון, שיעבדה החברה כנגד הלוואות המדען הראשי בגין חברות אלו חלק ממניות בכורה א' המוחזקות על ידה. חלק המניות המשוועד הוא כחלק השקעת המדען מתוך סך ההשקעה במניות בכורה א' בהתאם להסכם החממה.

באור 11: - הלוואות מהמדען הראשי (המשך)

נכון למועד הדוח הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיין, באנדויד, נקסיג, ויקורטקס, קורליקס, סופרפיש, אם פוטו, אקטיוויין, אדיונט, אל ויזן, סלימדיקס, קונטרסט, וסייף פיק. נכון לתאריך המאזן, השווי ההוגן של ההלוואות בגין החברות הנ"ל ושל המניות המשועבדות כנגדן למדען הראשי הוערך ב- 0.

לאחר תאריך המאזן הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פירעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: אינטווי, מדיטייט, פוליפיד, סאגונה וקסנוליט, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2017. בתמורה להארכת ההלוואה שילמה החברה למדען הראשי כ-124 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום ההלוואות.

השווי ההוגן (רמה 3 במדרג השווי ההוגן) של ההלוואות ליום הדיווח נקבע על ידי היוון יתרת ההלוואה (קרן + ריבית) החזויה במועד הפרעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפורטפוליו של החברה, תוך התבססות, בין היתר, על הפרמטרים שעמדו בבסיס הערכת שווי ההוגן של אותן חברות. ההפרש בין השווי ההוגן של ההלוואה ליום התקבול לבין הסכום הנומינלי שהתקבל נזקף לרווח או הפסד, פרט לסכומים המוכרים בהכנסה נדחית, כאמור בסעיף ב' להלן.

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
14,286	14,325	סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה
6,736	6,336	ערך ההלוואה בדוחות הכספיים בשווי הוגן

ב. הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי

בהתאם לתנאי הוראת מנכ"ל 8.3 המעודכנת (ראה באור 15א(2)). החברה מכירה בהכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי בגין הלוואות המדען שהוענקו לחברות הפרויקט וזקפת את ההכנסה מההטבה לדוח רווח או הפסד על-פני תקופת החממה של חברות הפרויקט, בהתאם לתקופת המחויבות להחזיק את החברות בחממה.

באור 12: - מכשירים פיננסייםא. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הינו אלי סורזון, סמנכ"ל הכספים של החברה.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק(א) סיכון מדד מחירים לצרכן

הלוואות החברה מהמדען הראשי, צמודות למדד המחירים לצרכן ולכן חושפות את החברה לסיכון תזרים מזומנים בגין שינוי במדד זה. השווי ההוגן של ההלוואות, נכון ליום הדיווח הינו 6,336 אלפי ש"ח (בשנת 2015 – 6,736 אלפי ש"ח). החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על מדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות הנגרמות כתוצאה מעלייה במדד המחירים לצרכן.

(ב) סיכון שווי שוק וסיכון נזילות בגין השינוי בריבית

החברה חשופה לסיכונים האמורים בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מהמדען הראשי ונושאות ריבית משתנה בהתאם לחוק פסיקת ריבית והצמדה.

2. סיכון הכרוך בהשקעה בחברות הפרויקט

(א) ההשקעה בחברות הפרויקט, שהינן חברות עתירות ידע, כרוכה ברמת סיכון גבוהה. עיקרי גורמי הסיכון הקשורים באותן חברות הינם כדלהלן:

(1) אי הוודאות הכרוכה בפעילות מחקר ופיתוח לאור החדשנות שבפעילות זו, העדר בטחון כי המוצר יפותח או כי ימצא שוק למוצר, אם וכאשר יפותח, עלויות שיווק גבוהות ותחרות מצד אחרים.

(2) אי הוודאות הקיימת במועד תחילת הפרויקטים באשר להשקעה הכוללת הדרושה לפיתוח המוצר והעדר הביטחון כי ימצא מימון להמשך הפיתוח ולשיווק המוצרים, אם יפותחו.

(3) השינויים הטכנולוגיים המהירים המאפיינים את תחומי העיסוק של החברות בהן מבוצעות ההשקעות העלולים להקטין ביקושים למוצרים מסוימים.

לתאריך הדיווח לחברה השקעות בסך של 48,287 אלפי ש"ח (בשנת 2015 - 48,875 אלפי ש"ח).

(ב) חברות הפרויקט המוחזקות על ידי החברה והשותפות נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח. לפיכך, המשך פעילותן מותנה בהשגת אמצעי מימון נוספים עד להשלמת הפיתוח והגעה לפעילות רווחית.

אופי פעילותה של החברה כחברת השקעות מחייב המשך גיוסי הון עד למימוש ההחזקות בחברות הפרויקט, או עד יצירת תזרים מזומנים חיובי קבוע למימון הוצאותיהן השוטפות. בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך אם ומתי יצביעו התוצאות העסקיות על מעבר לפעילות רווחית.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון נזילות וסיכון אשראי

לחברה יתרות מזומנים ויתרת השקעות לזמן קצר ניכרות והתחייבויותיה להשקעה בחברות פרויקט מגובות ברובן בהתחייבות של המדען הראשי למתן הלוואות. כמו כן, ההלוואות מהמדען הראשי ניתנות לפרעון בתום תקופת ההלוואה בדרך של העברת המניות המשועבדות בגין אותן הלוואות למדען הראשי בלבד ללא זכות החזרה ללווה. המזומנים ושווי מזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016, מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים איתנים. להערכת החברה, סיכון האשראי בגין יתרות אלה, ובגין השקעות לזמן קצר הינו נמוך.

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים שווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, מזומנים בנאמנות, מזומן מוגבל בשימוש, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט והלוואות מהמדען הראשי תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן:

31 בדצמבר, 2016

רמה 3	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
48,287	השקעות בחברות פרויקט
<u>3,426</u>	השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן
<u>51,713</u>	

31 בדצמבר, 2015

רמה 3	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
48,875	השקעות בחברות פרויקט
<u>3,125</u>	השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן
<u>52,000</u>	

במהלך שנת 2016 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר, 2016

רמה 3 אלפי ש"ח	
6,336	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: הלוואות מהמדען הראשי

31 בדצמבר, 2015

רמה 3 אלפי ש"ח	
6,736	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: הלוואות מהמדען הראשי

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
52,000	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016</u>
(4,243)	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד
2,716	רכישות
-	מימושים
1,240	השקעה בשותפות
<u>51,713</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>
<u>4,243</u>	סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
49,608	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015</u>
5,518	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
4,964	רכישות
(9,566)	מימושים
1,476	השקעה בשותפות
<u>52,000</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>
<u>935</u>	סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 3

התחייבויות
פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח
או הפסד
אלפי ש"ח

6,736

יתרה ליום 1 בינואר, 2016

(293)

סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
גריעות

(107)

6,336יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח

293

התחייבויות
פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח
או הפסד
אלפי ש"ח

8,672

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

1,834

סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד
גריעות

(3,770)

6,736יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח

1,834

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2016

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
161	-	-	-	-	-	161
348	-	-	-	-	-	348
14,325	-	3,667	-	3,961	4,296	2,401
14,834	-	3,667	-	3,961	4,296	2,910

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מהמדען הראשי (*)

ליום 31 בדצמבר, 2015

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
193	-	-	-	-	-	193
635	-	-	-	-	-	635
14,285	-	3,647	-	4,001	6,637	-
15,113	-	3,647	-	4,001	6,637	828

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מהמדען הראשי (*)

(*) היתרה כוללת הלוואות מהמדען הראשי בתוספת ריבית צבורה צמודה למדד המחירים לצרכן (קרן וריבית).

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

טכניקות הערכה .ד.

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי שיטת העסקאות הדומות. ההערכות אלו מצריכות מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שלהלן:

31 בדצמבר,
2016

38%-70%
3-6

סטיית התקן
אורך חיים של חברות הפורטפוליו

החברה מעריכה על בסיס מתמשך טווח סביר של חלופות עבור אותם נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה וקובעת את השפעתם על השווי ההוגן. עליה במכפיל המכירות החזוי, עליה בסטיית התקן ועליה באורך החיים של חברת הפורטפוליו, יובילו לעליה בשווי ההוגן של המכשירים ההוניים. להלן מתואר ניתוח הרגישות בהערכות השווי לשינויים בנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

31 בדצמבר,
2016

אלפי ש"ח

2,284

(2,445)

גידול של 10% בסטיית התקן

קיטון של 10% בסטיית התקן

1,384

(2,138)

גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

השווי ההוגן של הלוואות המדען הראשי נקבע על ידי היוון התשלומים העתידיים של הלוואות לפי שיעור ריבית היוון הרלוונטית לכל חברת פרויקט, בגינה התקבלה הלוואה מהמדען הראשי. שיעורי ריבית ההיוון בהן משתמשת החברה נעים בין 30% ל- 50%.

להלן מתואר ניתוח הרגישות לשינויים בשיעורי ריבית ההיוון:

31 בדצמבר,
2016

אלפי ש"ח

(225)

225

גידול של 10% בשיעור ריבית היוון

קיטון של 10% בשיעור ריבית היוון

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים.

ב. תוכנית להפקדה מוגדרת

על תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
171	142	144

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 14: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2016 הינו 25%, ובשנים 2014 ו- 2015 - 26.5%.

בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016.

באור 14: - מסים על הכנסה (המשך)

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

לשינויים האמורים בשיעורי המס אין השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

השותפות המאוחדת והשותפות הנמדדת בשווי הוגן אינן ישויות משפטיות הכפופות למיסוי על פי דיני המס בישראל, והמס בגין פעילותיהן חל על כל אחד מהשותפים בשותפויות לפי חלקו בתוצאות השותפויות.

בהתאם, יתרת הפסדים לצורכי מס של החברה המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום 31 בדצמבר, 2016 לכדי כ- 25 מיליון ש"ח.

לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים אלו, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ד. שומות מס

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה (22 במרס, 2006), אולם השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2012 נחשבות כסופיות.

ה. מס תיאורטי

ההפרש בין סכום המס הסטטוטורי לבין סכום המיסים על הכנסה שנזקף בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, נובע מאי יצירת מיסים נדחים בגין הפסדים.

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. הסכם שותפות וזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

(א) ביום 31 בדצמבר, 2012, הסתיים הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית בקרית גת. בחודש ינואר 2013 חתמה השותפות על הסכם הזיכיון עם המדינה, להפעלת חממה טכנולוגית בירושלים, לתקופה של שמונה שנים, מיום 1 באפריל, 2013, ועד ליום 31 במרץ, 2021.

(ב) החברה וחברת ון ליר טכנולוג'יס ונצ'רס ירושלים בע"מ (להלן - ון ליר) מחזיקות כל אחת ב- 50% מהזכויות בשותפות כללית רשומה בשם קסניה ון ליר, אשר תחום פעילותה הנו ניהול והפעלה של חממה טכנולוגית בירושלים, וזאת מכוח הוראת מנכ"ל 8.3 של משרד הכלכלה (כפי שתעודכן מעת לעת). נכון למועד הדוח לא נחתם הסכם השותפות. להלן עיקרי ההבנות בקשר עם היחסים בין השותפים בשותפות:

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

בירושלים, כאשר מיקומם הנוכחי הנו במתחם האוניברסיטה העברית בגבעת רם;

(2) כל אחד מהשותפים מתחייב להעמיד מימון לשותפות בהתאם לחלקו בהון השותפות, כאשר במקרה של אי העמדת המימון לשותפות בהתאם להוראות הסכם השותפות על ידי מי מהשותפים, ואי תיקון של ההפרה תוך 120 יום, הוראות ההסכם כוללות סנקציות על השותף המפר.

(3) השותפות תנוהל על ידי ועד מנהל המונה עד 6 נציגים כאשר על צד ראשי למנות עד 3 נציגים מטעמו;

(4) יו"ר השותפות הראשון יהיה ד"ר אלון דומניס, אשר מונה על ידי ון ליר ואילו סגן היו"ר, מר טל מניפז, מונה על ידי קסניה; נכון למועד הדוח יו"ר השותפות הינו מר חיים מר, אשר מונה ע"י החברה.

(5) קיימות מספר החלטות, כמקובל, אשר מצריכות רוב בקרב חברי הוועד המנהל של השותפות, לרבות, צירוף שותף חדש לשותפות, עסקאות עם צד קשור, מינוי רואה חשבון מבקר, מינוי יועץ משפטי, מינוי וקביעת תנאי העסקה של נושאי משרה בכירה, כניסה לשותפויות ומיזמים חדשים, ונטילת הלוואות ויצירת שעבודים/ערבויות/וכי"ב;

(6) בסמכות הוועד המנהל להקים וועדת השקעות וועדת ביקורת אליהן יאוצלו סמכויות על ידי הוועד המנהל. נכון למועד דוח זה מכהנים בוועדת ההשקעות שישה חברים: בועז לאור, צחי שאשה, אודי בן דרור, חיים מר, בועז לינברג וטל מניפז. נכון למועד הדוח טרם הוקמה ועדת ביקורת;

(7) כל אחד מהשותפים רשאי להחזיק בחממה טכנולוגית אחרת בעלת זיכיון ממשרד הכלכלה, ובלבד ששיעור האחזקה שלו בה לא יעלה על 25% ולא תהא לו שליטה באותה חממה נוספת;

(8) ההשקעות בחברות פרויקט שיתקבלו לחממה (לרבות ההשקעות בגין המימון המשלים) תעשנה באופן ישיר על ידי השותפות או לחלופין על ידי השותפים. על אף האמור, אחת לשנה, כל אחד מהשותפים יהיה רשאי להכניס לחממה פרויקט אחד על דעתו, וזאת ללא צורך בקבלת אישורו של השותף השני, ובלבד שהשותף שביקש לשלב את הפרויקט האמור יישא לבדו בכל העלויות וההתחייבויות הקשורות בכך (לרבות בגין המימון המשלים);

(9) בין הצדדים נקבעו הוראות שיפוי הדדיות כמקובל בהסכמים מסוג זה;

(10) הצדדים התחייבו לפעול על מנת שהשותפות תעמיד לשותפים מידע ונתונים אודותיה, לרבות ככל הנדרש לעמידת החברה בחובות הדיווח הקיימות לה כחברה ציבורית;

(11) כל אחד מהשותפים יכול לפרוש מהשותפות, וזאת לאחר יום ה- 1 בינואר, 2015, בהודעה מקודמת בת 12 חודשים; כאשר בתקופת ההודעה המוקדמת מחוייב הצד הפורש לעמוד בכל התחייבויותיו בהתאם להסכם השותפות;

(12) במסגרת ההבנות בין השותפים, החברה מספקת שירותי ניהול כספים ופיתוח עיסקי לשותפות, וכן שירותי ניהול כספים לון ליר.

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

2. הסכם הזיכיון נשען על הוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מספר 8.3 (להלן - הוראה 8.3). להלן מפורטים מקצת מהכללים שנקבעו בהוראה 8.3:

(א) המימון של המדינה יינתן לחברת הפרויקט ולא כהלוואה לשותפות. החזר כספי המדינה יעשה על ידי חברת הפרויקט באמצעות תשלום תמלוגים ללשכת המדען הראשי מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת פרויקט החממה, או ממוצר הנובע ממנו, לרבות שירותים הנלווים למוצר או הכרוכים בו, עד לפרעון מלא של

המימון הממשלתי שניתן לפרויקט החממה, וזאת בהתאם לאמור בחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן - חוק המו"פ) ובתקנות המותקנות מכוח סעיף 21(ג) לחוק המו"פ.

(ב) המימון הממשלתי לתקופת ביצוע ראשונה של עד שנתיים יינתן בשיעור של 85% ולא יעלה על סך של 1.7 מיליון ש"ח (2.125 מיליון ש"ח לחממת פריפריה), אולם בפרויקט מכשור רפואי ופרויקט רפואי משולב, כהגדרתם בהוראה 8.3, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.125 מיליון ש"ח (2.55 מיליון ש"ח לחממת פריפריה) וכן בפרויקט ביוטכנולוגיה, כהגדרתו בהוראה 8.3, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.55 מיליון ש"ח (2.975 מיליון ש"ח לחממת פריפריה).

(ג) הזכייין יתחייב להשקיע את המימון המשלים בחברת הפרויקט, בעצמו או על ידי בעלי מניותיו, בשיעור שלא יפחת מ-15% מהתקציב המאושר בתמורה למניות בחברת הפרויקט. שיעור אחזקתו של הזכייין ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת הפרויקט.

ב. התחייבויות תלויות

1. ערבויות

בהתאם להסכם הזיכיון של השותפות להפעלת החממה התחייבה השותפות להשקיע בחממה סכום שנתי אשר לא יקטן מסך 1,260 אלפי ש"ח. להבטחת התחייבות זו העמידה השותפות ערבות בנקאית. החברה העמידה בטחונות לטובת השותפות בגובה מחצית מסכום הערבות. ליום 31 בדצמבר, 2016, עומדת יתרת המזומן המשועבד כנגד הבטחונות לשותפות על 630 אלפי ש"ח.

2. שומת מע"מ

ביום 18 ביוני, 2013, נתקבלה בחברה שומה לפי מיטב השפיטה מאת רשות המיסים - מס ערך מוסף, בסך כולל של כ- 1.1 מיליון ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה). השומה מתייחסת לתקופה מינואר 2010 ועד אפריל 2013. טענת רשות המיסים היא שהיה על החברה לנכות 25% ממס התשומות בלבד. החברה חלקה על עמדת פקיד השומה. ביום 14 ביולי 2013 הגישה החברה השגה על שומה זו. ביום 2 ביולי, 2014, קיבלה החברה הודעה מרשות המיסים - מס ערך מוסף, על כך שהיא דוחה את השגת החברה מיום 14 ביולי, 2013, על שומה שהוצאה לה ע"י מנהל מע"מ. בחודש מאי 2016 נחתם הסכם פשרה בין החברה לבין רשויות מע"מ. במסגרת ההסכם הותר לחברה לקזז את מלוא מע"מ התשומות, עד לגובה מע"מ העסקאות בגין התקורות אותן גבתה, וכן לקזז 75% מיתרת מע"מ התשומות אותן דיווחה החברה. ההסכם מתייחס לתקופה שהחלה ביום 1 בינואר 2010, ונסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. להסכם הפשרה אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

ג. שעבודים

באשר לשעבוד מניות חברות הפרויקט להבטחת ההלוואות מהמדען הראשי, ראה באור 11.

באור 16: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2015		31 בדצמבר 2016		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
30,479,086 (*)	100,000,000	35,679,086 (*)	100,000,000	

(*) לא כולל 4,012,546 מניות רדומות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

2. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד וזכויות בפירוק החברה.

ג. הנפקת מניות ואופציות

ביום 28 בפברואר, 2016, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות של החברה. ביום 29 בפברואר הושלמה ההנפקה. במסגרת דוח הצעת המדף הנפיקה החברה 5,200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, וכן 2,600,000 כתבי אופציה (סדרה 5), הניתנות להמרה ל - 2,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה לתוספת מימוש של 1.1 ש"ח לכל כתב אופציה, לא צמוד. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ - 5.25 מיליון ש"ח ברוטו. בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ - 4.8 מיליון ש"ח.

ד. הנפקה לאחר תאריך המאזן

ביום 20 במרץ, 2017, הנפיקה החברה 2,750,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ - 3.3 מיליון ש"ח ברוטו. בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ - 3.1 מיליון ש"ח.

ה. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ולהביא לרווחיותו ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

2. לשמור על מינוף פיננסי חסר סיכון על הונה העצמי באמצעות הלוואות המדען הראשי המוענקות לה במסגרת הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית.

באור 17: - תשלום מבוסס מניות

א. 31 בדצמבר, 2016

הוצאה שנוקפה לרווח והפסד בשנת			ריבית	סטיית	שווי	תקופת הבשלה	משך חיי	מחיר	כמות	מקבל האופציות	מועד הקצאה (1)
2014	2015	2016	(5)	תקן (4)	ההטבה		האופציה	מימוש	אופציות (*)		
אלפי ש"ח			%	%	אלפי ש"ח		שנים	ש"ח			
-	-	-	2.93%	36%	3	האופציות יבשילו על פני תקופה של שנה בשתי מנות חצי שנתיות שוות, וזאת החל ממועד ההענקה.	4.5-5	1.17 לא צמוד	5,674	חברה בוועדה המייעצת	15/5/2012
-	-	-	3.66%	41%	6	האופציות יבשילו על פני תקופה של שנה בשתי מנות חצי שנתיות שוות, וזאת החל ממועד ההענקה	4.5-5	1.83 לא צמוד	16,667	סמנכ"ל כספים	8/1/2012
-	-	-	2.93%	36%	6	האופציות יבשילו על פני תקופה של שנה בשתי מנות חצי שנתיות שוות, וזאת החל ממועד ההענקה	4.5-5	1.83 לא צמוד	33,333	סמנכ"ל כספים	28/11/2012
7	3	2	- 2.33% 2.93%	24%	11	האופציות יבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקה, רבע בתום שנתיים ממועד הענקה ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקה	5-7	1.83 לא צמוד	33,334	סמנכ"ל כספים	11/3/2014
(3)	-	-	5.16%	44%	24	האופציות הבשילו עד ליום 1 בספטמבר 2013	5-6	1.68 לא צמוד	42,685	סמנכ"ל פיתוח עסקי לשעבר	22/9/2011
(4)	-	-	4.48%	41%	18	האופציות הבשילו עד ליום 1 בספטמבר 2013	5-6	2 לא צמוד	49,536	סמנכ"ל פיתוח עסקי לשעבר	5/3/2012
1	-	-	3.94%	41%	7	האופציות יבשילו על פני תקופה של שלוש שנים בשלוש מנות שוות וזאת החל ממועד תחילת עבודתה.	5-7	1.68 לא צמוד	26,667	סמנכ"ל פיתוח עיסקי	8/1/2012
-	12	8	0.88%- 1.54%	39%	27	האופציות יבשילו על פני תקופה של שלוש שנים בשלוש מנות שוות וזאת החל ממועד הענקה.	5-7	2 לא צמוד	40,000	סמנכ"ל פיתוח עיסקי	18/3/2015
1	15	10									

(*) לא כולל אופציות שפקעו וחולטו נכון לתאריך הדיווח.
(**) בעקבות שינוי בתנאי האופציות.

באור 17: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

- (1) מועד החלטת הדירקטוריון.
- (2) ממועד הענקה/תחילת עבודה.
- (3) הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות הקיימות לתאריך המאזן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס או בהתאם למודל הבינומי.
- (4) סטיית התקן חושבה על בסיס יומי.
- (5) ריבית שקלית שנתית חסרת סיכון, למעט אם נכתב אחרת.

ב. להלן פרטים נוספים לגבי אופציות למניות שהוענקו לנותני שירותים:

הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מנושאי משרה וחברי הועדה המייעצת מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
72	31	10

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הוניים

תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה:

2014		2015		2016		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
1.92	1,008,695	1.94	999,901	1.93	916,901	אופציות למניות לתחילת השנה
1.98	233,334	2	40,000	-	-	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
1.91	(242,128)	2	(123,000)	1.97	(669,005)	אופציות למניות שפקעו במהלך השנה
1.94	999,901	1.93	916,901	1.83	247,896	אופציות למניות לסוף השנה
1.93	866,567	1.93	854,678	1.81	212,896	אופציות למניות ניתנות למימוש לסוף השנה

באור 18: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עלות מתן השירותים	א.
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
1,620	2,127	1,447	משכורות, שכר עבודה והוצאות בקשר לעובדים (*)	
121	110	113	דמי שכירות ואחזקה (**)	
851	776	832	שירותים מקצועיים (***)	
22	15	58	פחת	
72	31	10	מרכיב ההטבה בהענקת אופציות	
517	407	395	אחרות	
(946)	(795)	(843)	בניכוי השתתפות בהוצאות השותפות	
<u>2,257</u>	<u>2,671</u>	<u>2,012</u>		

- (*) בשנת 2016 כולל דמי ניהול למנכ"ל החברה בסך של 424 אלפי ש"ח. בשנים 2015 ו-2014, כולל דמי ניהול למנכ"ל החברה בסך של 927 אלפי ש"ח ו- 588 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2016 כולל שכר לנושאי משרה אחרים בסך של 814 אלפי ש"ח. בשנים 2015 ו- 2014 כולל שכר לנושאי משרה אחרים בסך של 887 אלפי ש"ח ו- 804 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- (**) כולל שכר דירה בסכום של 105 אלפי ש"ח אשר שולם לתאגיד בשליטתו של בעל עניין בחברה.
- (***) בשנת 2016 כולל שכר יו"ר הדירקטוריון ושכר דירקטורים בסך של 124 אלפי ש"ח ו- 244 אלפי ש"ח, בהתאמה (2015 - 220 אלפי ש"ח ו-243 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2014 - 240 אלפי ש"ח ו-233 אלפי ש"ח, בהתאמה).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות (הוצאות) מימון	ב.
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
			<u>הכנסות מימון</u>	
9	1	1	פקדונות נושאים ריבית מתאגידים בנקאיים	
29	1	-	רווח מניירות ערך סחירים, נטו	
-	-	292	שיערוך הלוואות מהמדען הראשי	
<u>38</u>	<u>2</u>	<u>293</u>		
			<u>הוצאות מימון</u>	
2,491	2,457	-	שיערוך הלוואות מהמדען הראשי	
-	81	25	הפרשי שער חליפין, נטו	
11	4	2	הוצאות מימון אחרות	
<u>2,502</u>	<u>2,542</u>	<u>27</u>		

באור 18: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות (הוצאות) אחרות	ג.
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
<u>הכנסות אחרות</u>				
הכנסות ממתן שירותים לחברות בוגרות				
28	21	-	חממה	
	70	-	ביטול הפרשה לירידת ערך חו"ז חברת פרויקט	
-	129	-	עדכון הפרשה לרשויות מס ערך מוסף	
			ירידת ערך כתב אופציה על מניות של חברת	
300	-	-	פרויקט	
<u>328</u>	<u>220</u>	<u>-</u>		
<u>הוצאות אחרות</u>				
הוצאות תשקיף מדף				
-	84	-	עדכון הפרשה לרשויות מס ערך מוסף	
-	-	52	אחרות	
739	1	20		
<u>739</u>	<u>85</u>	<u>72</u>		

באור 19: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים
(9,012)	29,617	2,026	30,479	(4,996)	34,812
כמות המניות וההפסד לצורך חישוב הפסד למניה					

ב. בחישוב ההפסד המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) המפורטים להלן, כיוון שהכללתם מקטינה את ההפסד הבסיסי למניה מפעילויות נמשכות (השפעה אנטי מדללת):

-	247,896	אופציות לעובדים בתוכניות תשלום מבוסס מניות.
-	3,450,000	כתבי אופציה (סדרה 4)
-	2,600,000	כתבי אופציה (סדרה 5)

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(946)	(795)	(843)

השתתפות בהוצאות השותפות

ב. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
899	1,163	548
233	243	244
2	2	2
6	6	6

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

דירקטורים מועסקים בחברה

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לפרטים אודות הענקת אופציות לבעלי עניין ראה באור 18'א' לעיל.

ג. ביום 5 בינואר 2016 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 31 בדצמבר 2015, את מינויו של אבישי נועם כמנכ"ל החברה וכדירקטור בה. בהתאם להחלטות האמורות התקשרה החברה עם חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר נועם. מר נועם זכאי לתמורה חודשית, החל מיום 1 בינואר 2016, בסך של 25 אלפי ש"ח. ביום 15 באוגוסט 2016 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול) את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר נועם, כך שדמי הניהול יהיו בסך של 37.5 אלפי ש"ח בגין היקף משרה של 60%, וכן יתווסף מנגנון מענק.