

## קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

### דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2013

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2013. 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 2012, אשר פורסם ביום 14 בפברואר 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-040101) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2012").

#### **1. תיאור החברה וסביבתה העסקית**

החברה מפעילה, באמצעות השותפות הכללית קסניה ון ליר Van Leer Xenia (להלן: "השותפות"), חממה טכנולוגית, העוסקת בבדיקה של פרויקטים טכנולוגיים, ביצוע השקעות בחברות טכנולוגיה וקליטת פרויקטים נבחרים בחממה, תוך השקעה בהון המניות של החברות באמצעותן פועלים הפרויקטים (להלן: "חברות פורטפוליו") ואספקה של סל של שירותים לוגיסטיים, ניהוליים ושירותי ייעוץ ופיתוח עסקי לאותן חברות חממה במשך תקופת שהותן בחממה וכן ביצוע השקעות אחרות במיזמים עתירי טכנולוגיה. נכון למועד הדוח טרם נחתם הסכם שותפות. מטרתה המרכזית של החברה, הינה להקנות לחברות החממה בהם משקיעה החברה, כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות היי-טק מצליחות. בהמשך לאמור בסעיף 1.1 לדוח התקופתי לשנת 2012, חתמה השותפות, ביום 29 בינואר 2013, על הסכם עם מדינת ישראל להפעלת חממה טכנולוגית, החל מיום 1 באפריל 2013. למועד דוח זה, החברה טרם קיבלה את ההסכם חתום ע"י המדינה.

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

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

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. מצב כספי

#### 3.1. נכסים שוטפים

נכסיה השוטפים של החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכמו לסך של 14,367 אלפי ש"ח לעומת 19,034 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. במהלך תקופת הדוח מימשה החברה את השקעתה בסאמאנג' (ראה סעיף 7 להלן). הירידה ביתרת הנכסים השוטפים של החברה נובעת מירידה ביתרות המזומנים של החברה אשר שימשו להחזר הלוואת המדען בגין סאמאנג', להשקעות בחברות פורטפוליו, ולפעילות שוטפת של החברה.

#### 3.2. נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 31 במרץ 2013 עמד על סך של 45,802 אלפי ש"ח, לעומת 44,449 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. העלייה בשווי השקעות נובעת מהשקעה בחברות, בקיזוז ירידת ערך, נטו של שווי ההשקעות.

#### 3.3. התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה עמד על 2,834 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ 2013, לעומת 5,401 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. הירידה ביתרת ההתחייבויות שוטפות נובעת מתשלום הלוואת המדען בגין סאמאנג', וירידה בסעיף התחייבות להשקעה בחברות פרויקט, כתוצאה מביצוע ההשקעות בפועל.

#### 3.4. התחייבויות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות מהמדען הראשי ליום 31 במרץ 2013 עמדה על 4,698 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,376 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012.

#### 3.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת התחייבויות 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 13 במאי, 2013 (אסמכתא מס' 061201-01-2013) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

#### 3.6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של 51,506 אלפי ש"ח, לעומת סך של 53,381 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. הקיטון בהון העצמי נובע מההפסד לתקופה.

### 4. תוצאות הפעילות

#### 4.1. הכנסות

הכנסות החברה בתקופה שנסתיימה ב- 31 במרץ 2013 הסתכמו לסך של 732 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,110 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כללו הכנסות החברה שיערוך של הכנסות לקבל ממכירת ארכוס.

#### 4.2. עלות מתן השירותים

בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2013 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 1,155 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,069 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### **4.3 שינוי בערך השקעות**

בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2013 רשמה החברה ירידה בערך השקעות, נטו בסכום של 980 אלפי ש"ח, לעומת ירידה של 5,469 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידת הערך השנה נובעת מירידה בשערו של הדולר.

#### **4.4 הוצאות מימון**

הוצאות המימון של החברה בתקופה שסתיימה ביום 31 במרץ 2013 הסתכמו לסכום של 453 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 324 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון השנה הינן בגין הלוואות המדען הראשי.

#### **4.5 הפסד בשנת הדוח**

ההפסד בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של 1,901 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 5,752 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופה נבע מירידה בערך ההשקעות ומעלות מתן השירותים, בניכוי הכנסות ממתן השירותים.

### **5. נזילות**

5.1 תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של 1,436 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,776 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כלל תזרים המזומנים מפעילות שוטפת תשלום מענקים בגין מכירת ארכוס.

5.2 לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים חיובי מפעילות מימון בסכום של 1,766 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 1,776 אלפי ש"ח אשתקד.

5.3 לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים חיובי מפעילות השקעה בסכום של 715 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 17,872 אלפי ש"ח אשתקד. במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות פרויקט סכום של 1,547 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 2,183 אלפי ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי בסך של 4,188 אלפי ש"ח ממימוש השקעתה בסאמאנג'. בתקופה המקבילה אשתקד נבע לחברה תזרים חיובי בסך של 16,404 אלפי ש"ח ממימוש השקעתה בארכוס.

### **6. מקורות מימון**

החברה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון, וכן באמצעות מכירת מניות חברות הפורטפוליו.

### **7. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן**

#### **7.1 סאמאנג' בע"מ ("סאמאנג'")**

בחודש ינואר 2013 הושלמה עסקת מכירת כל מניות סאמאנג' המוחזקות על ידי החברה. התמורה שהתקבלה נטו, לאחר החזרת הלוואות המדען הראשי בסכום של 2.3 מיליון ש"ח, הינה כ-1.9 מיליון ש"ח.

## 7.2 לייב טיון בע"מ ("לייב טיון")

ביום 2 בינואר, 2013, חתמה החברה על הסכם השקעה בלייב טיון. החברה התחייבה להשקיע בלייב טיון סכום של 2 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של 1.7 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יושקעו בלייב טיון במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. בהתאם להסכם, החזקותיה של החברה מהוות 34.19% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא. בנוסף, העניקה החברה אופציה למשקיעים פרטיים בלייב טיון לרכישת מניות לייב טיון מידי החברה. במקרה של מימוש האופציה, החזקותיה של החברה יהוו 29.06% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא.

## 7.3 ביפורטקט בע"מ ("ביפורטקט")

במהלך השנים 2010-2012 השקיעו בעלי מניות קיימים בביפורטקט סכום של כ-2.9 מיליון דולר ארה"ב, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות ביפורטקט. החברה השקיעה סכום של 200 אלפי דולר (כ-694 אלפי ש"ח) במסגרת הסבב האמור. ביום 1 בינואר, 2013, הומרה ההלוואה והריבית שנצברה עליה למניות, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם. ביום 1 בינואר, 2013, החל סבב גיוס נוסף בביפורטקט, במסגרתו הושקעו, נכון למועד הדוח, בביפורטקט סכום של 532 אלף דולר ארה"ב. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס.

## 7.4 אורתוספייס בע"מ (להלן - אורתוספייס)

אורתוספייס מפתחת ומוכרת מוצר המיועד לטיפול בחולים הסובלים מכאבים בכתף כתוצאה מקרע בגידי השרוולית המסובבת בכתף. בחודש מרץ 2013 גייסה אורתוספייס מבעלי מניותיה הלוואה המירה בסכום של כ-600 אלפי דולר. החברה השקיעה סכום של כ-86 אלפי דולר (כ-317 אלפי ש"ח), במסגרת ההלוואה האמורה.

## 7.5 פוליפיד בע"מ ("פוליפיד")

ביום 20 בפברואר 2013 נחתם הסכם רישיון (להלן: "ההסכם") בין פוליפיד, חברת פורטפוליו של החברה, לבין אמ.איי.אס טכנולוגיות בע"מ (להלן: "אמ.איי.אס."), חברה פרטית שאינה קשורה לחברה ו/או לבעלי עניין בה. במסגרת ההסכם תעניק פוליפיד לאמ.איי.אס. רישיון בלעדי לשיווק עולמי של מוצר בתחום הדנטלי, וזאת לאחר השלמת הפיתוח של המוצר. להלן עיקרי העקרונות שנקבעו בהסכם:

א. אמ.איי.אס. תישא בכל העלויות הכרוכות בניסוי הקליני, לצורך פיתוחו של המוצר.

ב. פוליפיד תישא בעלויות קבלת האישורים הרגולטוריים בארה"ב ובאירופה.

ג. פוליפיד תישא בעלות ייצור המוצר, לאחר פיתוחו. פוליפיד תמכור את המוצר לאמ.איי.אס. בהתאם למנגנון התמורה שנקבע בהסכם.

ד. בתמורה לקבלת זכות השיווק תשלם אמ.איי.אס. לפוליפיד סכום של 2.5 מיליון דולר, בהתאם לעמידה באבני דרך אשר פורטו בהסכם.

#### 7.6 קבלת תמלוגים ממכירות ארכוס טכנולוגיות בע"מ (להלן – ארכוס)

לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה תמלוגים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בסכום של כ- 448 אלפי דולר (כ- 1,618 אלפי ש"ח).

#### 7.7 הלוואות המדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2013 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון הלוואות שהתקבלו בגין החברות: אם פוטו, אקטיווין, אדיונט ואל ויז'ן, וכן כי בכוונתה לדחות בשנה את מועד פירעון הלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופרוטקט, סופרפיש, פלייקסט ואינטווי, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2013. בתמורה להארכת הלוואה שילמה החברה למדען הראשי כ-88 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום הלוואות.

#### 7.8 חידוש כהונת דירקטורים חיצוניים

ביום 21 בפברואר 2013 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, גב' ציפי קרפל ומר בועז לינברג, לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים, החל מיום 23 בפברואר 2013. כן אישרה האסיפה הכללית במועד האמור מתן גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים החיצוניים, אשר הינם בגובה הסכום המזערי, כפי שנקבע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 וכן הענקת כתב התחייבות לשיפוי, בהתאם לתנאים המפורטים בכתב התחייבות לשיפוי כמקובל בחברה, הכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בתנאים המקובלים בחברה, ומתן התחייבות להענקת פטור מאחריות בגין הפרת חובת זהירות, הורה בהיקפו לפטור הקיים לנושאי המשרה בחברה עבור הדירקטורים החיצוניים.

#### 7.9 הצעה פרטית

ביום 21 בפברואר 2013 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל- 200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006 אשר יוענקו לגב' ענת סגל, דירקטורית ומנכ"לית החברה.

#### 7.10 פקיעת הסכם למסגרת השקעה

ביום 1 במרץ 2013 פקע ההסכם למסגרת השקעה לגיוס הון בחברה במתכונת של Standby Equity Purchase Agreement עם YA Global Investments L.P.

#### 7.11 פקיעת כתבי אופציה (סדרה 3)

ביום 24 בינואר 2013 פקעו 1,931,640 כתבי אופציה (סדרה 3) סחירים אשר היו ניתנים למימוש ל-1,931,640 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

**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 השנתי של החברה - 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 הפרויקט. 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 אשר שווין ההוגן הינו בסך 4,698 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרץ 2013, 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 2013 אין לחברה התחייבויות הנקובות בדולר.

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>	
7	14	4,698	(7)	(14)	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>	
47	94	4,698	(47)	(94)	הלוואות מהמדען הראשי

רגישות לשינויים במחיר ניירות ערך סחירים (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>	
337	673	6,735	(337)	(673)	השקעות לזמן קצר

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרץ 2013

<u>סה"כ</u>	<u>פריטים</u>	<u>ני"ע</u>	<u>לא</u>	<u>בצמוד</u>	<u>בצמוד</u>	
	<u>אחרים</u>	<u>סחירים</u>	<u>צמוד</u>	<u>למדד</u>	<u>לדולר</u>	
<b>אלפי ₪</b>						
<b>נכסים:</b>						
2,960	-	-	2,960	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
6,735	-	6,735	-	-	-	השקעות לזמן קצר
1,186	-	-	1,186	-	-	מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
-	-	-	-	-	-	מזומנים בנאמנות
470	-	-	470	-	-	חייבים ויתרות חובה
3,016	-	-	-	-	3,016	הכנסות לקבל
-	-	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט לז"ק
45,802	45,802	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט לז"א
112	112	-	-	-	-	רכוש קבוע
<b>60,281</b>	<b>45,914</b>	<b>6,735</b>	<b>4,616</b>	-	<b>3,016</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות:</b>						
65	-	-	65	-	-	ספקים ונותני שירותים
213	213	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"ק
457	-	-	346	-	111	זכאים ויתרות זכות לז"ק
-	-	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הטבה
1,834	1,834	-	-	-	-	מהמדען הראשי זמן קצר
-	-	-	-	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לז"ק
265	-	-	265	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות
4,698	-	-	-	4,698	-	פרויקט לז"ק
44	44	-	-	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לז"א
-	-	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"א
899	899	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הטבה
-	-	-	-	-	-	מהמדען הראשי זמן ארוך
300	300	-	-	-	-	אופציה על מניות חברת פרויקט
-	-	-	-	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לז"א
<b>8,775</b>	<b>3,290</b>	-	<b>676</b>	<b>4,698</b>	<b>111</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>51,506</b>	<b>42,624</b>	<b>6,735</b>	<b>3,940</b>	<b>(4,698)</b>	<b>2,905</b>	



להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2012:

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
<b>אלפי ₪</b>						
						<b>נכסים:</b>
5,447	-	-	5,447	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
4,710	-	4,710	-	-	-	השקעות לזמן קצר
1,180	-	-	1,180	-	-	מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
17	-	-	17	-	-	מזומנים בנאמנות
408	-	-	408	-	-	חייבים ויתרות חובה
3,061	-	-	-	-	3,061	הכנסות לקבל
4,211	4,211	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט לז"ק
44,449	44,449	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט לז"א
124	124	-	-	-	-	רכוש קבוע
<b>63,607</b>	<b>48,784</b>	<b>4,710</b>	<b>7,052</b>	<b>-</b>	<b>3,061</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
						<b>התחייבויות:</b>
170	-	-	170	-	-	ספקים ונותני שירותים
183	183	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"ק
653	-	-	456	-	197	זכאים ויתרות זכות
						הכנסות נדחות בגין הטבה
1,020	1,020	-	-	-	-	מהמדען הראשי זמן קצר
2,245	-	-	-	2,245	-	הלוואות מהמדען הראשי לז"ק
						התחייבויות להשקעה בחברות
1,130	-	-	495	-	635	פרויקט לז"ק
4,376	-	-	-	4,376	-	הלוואות מהמדען הראשי לז"א
62	62	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"א
						הכנסות נדחות בגין הטבה
340	340	-	-	-	-	מהמדען הראשי זמן ארוך
						התחייבויות להשקעה בחברות
47	-	-	47	-	-	פרויקט לז"א
<b>10,226</b>	<b>1,605</b>	<b>-</b>	<b>1,168</b>	<b>6,621</b>	<b>832</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>53,381</b>	<b>60,241</b>	<b>4,125</b>	<b>3,642</b>	<b>(6,750)</b>	<b>(613)</b>	

8.2. **פוזיציות בנגזרים**

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

8.3. **אומדנים חשבונאיים קריטיים**

עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מהנהלה 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 2013 עמדה על סכום של 45,802 אלפי ש"ח. השינוי בערך ההשקעות לתקופת הדוח הסתכם לסך של 980 אלפי ש"ח. הערכת שווי ההשקעות עשויה להשתנות בהתאם לשינויים שיחולו בחברות הפרוייקט, לרבות סבבי גיוס והתקדמות הפיתוח.

- הלוואות המדען הראשי – 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. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של ההלוואות. יתרת הלוואות המדען הראשי ליום 31 במרץ 2013 עמדה על סכום של 4,698 אלפי ש"ח.

#### 9. הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן בסעיף זה: "הוועדה"). חברי הוועדה הינם ה"ה בועז ליננברג (דח"צ ויו"ר הוועדה), ציפי קרפל (דח"צ) וערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), המכהנים בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010 (להלן: "תקנות אישור דוחות"). ביום 8 במאי 2013, קיימה הוועדה ישיבה, בה נכחו כל חברי הוועדה, לשם סקירה ודיון בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2013. הועדה המליצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013.

---

ענת סגל

מנכ"ל ודירקטורית

---

טל מניפז

יו"ר הדירקטוריון

## 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 לדרישות 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 2012 (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 2012 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 ומיידיים), 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 2013 (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 תחת פיקוחי 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 2012 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

13 במאי, 2013

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 ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2013 (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 2012 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 על פי כל דין.

13 במאי, 2013

אלי סורזון, סמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-18	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 הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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 2012	ליום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
5,447	18,291	2,960
4,710	1,133	6,735
4,211	-	-
17	18	-
1,180	760	1,186
3,061	-	3,016
408	848	470
<u>19,034</u>	<u>21,050</u>	<u>14,367</u>
-	2,373	-
44,449	38,665	45,802
124	163	112
<u>44,573</u>	<u>41,201</u>	<u>45,914</u>
<u><u>63,607</u></u>	<u><u>62,251</u></u>	<u><u>60,281</u></u>

נכסים שוטפים

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

נכסים לא שוטפים

הכנסות לקבל לזמן ארוך  
 השקעות בחברות פרויקט  
 רכוש קבוע

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

170	44	65	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
183	158	213	הכנסות מראש לזמן קצר
653	388	457	זכאים ויתרות זכות לזמן קצר
2,245	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
1,020	161	1,834	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן קצר
1,130	1,731	265	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
<u>5,401</u>	<u>2,482</u>	<u>2,834</u>	

התחייבויות לא שוטפות

4,376	4,751	4,698	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	79	-	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
62	-	44	הכנסות מראש לזמן ארוך
340	-	899	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	-	300	אופציה על מניות בחברת פרויקט
47	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
<u>4,825</u>	<u>4,830</u>	<u>5,941</u>	

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

27,029	27,029	27,029	הון מניות
34,263	33,879	35,387	פרמיה על מניות
934	934	-	כתבי אופציה
1,786	2,096	1,622	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(10,665)	(9,033)	(12,566)	יתרת רווח (הפסד)

53,347	54,905	51,472
<u>34</u>	<u>34</u>	<u>34</u>

זכויות שאינן מקנות שליטה

53,381	54,939	51,506
<u>63,607</u>	<u>62,251</u>	<u>60,281</u>

סה"כ הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אלי סורזון	ענת סגל	טל מניפז	13 במאי, 2013
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטורית	יור"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	2012	2013
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	(למעט נתוני הפסד למניה)	

הכנסות

1,911	613	531	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
567	129	106	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
986	278	52	הכנסות אחרות
474	90	43	הכנסות מימון
<u>3,938</u>	<u>1,110</u>	<u>732</u>	

הוצאות ועלויות

4,783	1,069	1,155	עלות מתן השירותים
3,497	5,469	980	ירידת ערך השקעות, נטו
835	-	45	הוצאות אחרות
2,207	324	453	הוצאות מימון
<u>11,322</u>	<u>6,862</u>	<u>2,633</u>	

הפסד לפני מסים על הכנסה

(7,384)	(5,752)	(1,901)
---------	---------	---------

הפסד

<u>(7,384)</u>	<u>(5,752)</u>	<u>(1,901)</u>
----------------	----------------	----------------

סה"כ הפסד כולל

<u>(7,384)</u>	<u>(5,752)</u>	<u>(1,901)</u>
----------------	----------------	----------------

מיוחס ל:

(7,371)	(5,739)	(1,901)
(13)	(13)	-

בעלי מניות החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

<u>(7,384)</u>	<u>(5,752)</u>	<u>(1,901)</u>
----------------	----------------	----------------

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

<u>(0.27)</u>	<u>(0.21)</u>	<u>(0.07)</u>
---------------	---------------	---------------

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		פרמיה על מניות	הון מניות	
				מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
53,381	34	53,347	(10,665)	1,786	934	34,263	27,029	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)</u>
(1,901)	-	(1,901)	(1,901)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
26	-	26	-	26	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(190)	(934)	1,124	-	פקיעת אופציות
<u>51,506</u>	<u>34</u>	<u>51,472</u>	<u>(12,566)</u>	<u>1,622</u>	<u>-</u>	<u>35,387</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2013</u>

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן בגין עסקאות תשלום		פרמיה על מניות	הון מניות	
				מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</u>
(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>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2012</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מבוקר			פרמיה על מניות	הון מניות	
			יתרת הפסד	מבוסס מניות	כתבי אופציה			קרן בגין עסקאות תשלום
אלפי ש"ח								
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
(7,384)	(13)	(7,371)	(7,371)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
120	-	120	-	120	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(460)	-	460	-	פקיעת אופציות
<u>53,381</u>	<u>34</u>	<u>53,347</u>	<u>(10,665)</u>	<u>1,786</u>	<u>934</u>	<u>34,263</u>	<u>27,029</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
(7,384)	(5,752)	(1,901)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
2,204	3,976	465	הפסד התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(5,180)	(1,776)	(1,436)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(488)	3,006	(2,000)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
-	(1)	17	מזומנים בנאמנות, נטו
226	646	(6)	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
(8,141)	(2,183)	(1,547)	השקעות בחברות פרויקט
16,404	16,404	4,188	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט
(42)	-	63	גביית (מתן) הלוואות גישור לחברות פרויקט
7,959	17,872	715	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
1,036	563	277	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
(2,339)	(2,339)	(2,333)	החזר הלוואות למדען הראשי
-	-	290	תמורה מכתב אופציה על מניות בחברת פרויקט
(1,303)	(1,776)	(1,766)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,476	14,320	(2,487)	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
3,971	3,971	5,447	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
5,447	18,291	2,960	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2012	2013
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

2012	2012	2013	
51	12	12	פחת רכוש קבוע
2,175	320	410	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,497	5,469	980	שערוך השקעות בחברות פרויקט
311	-	-	ירידת ערך הלוואות שניתנו לחברות פרויקט
-	-	10	שערוך כתבי אופציה על מניות בחברת פרויקט
120	46	26	עלות תשלום מבוסס מניות
(131)	-	10	שחיקת (שערוך) התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(224)	(49)	(17)	שערוך פקדונות בבנקים
			עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(97)	(14)	(25)	שחיקת (שיערוך) הכנסות לקבל
(959)	(271)	45	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
(1,911)	(613)	(531)	
2,832	4,900	920	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

2012	2012	2013	
27	(61)	(125)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(140)	(266)	(105)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(393)	(579)	(196)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
(346)	(67)	(46)	ירידה בהכנסות מראש
(852)	(973)	(472)	

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

2012	2012	2013	
224	49	17	ריבית בגין פקדונות בבנקים
2,204	3,976	465	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

2012	2012	2013	
366	-	58	הקצאה של מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
3,041	543	1,904	זקיפת הכנסות והכנסות נדחות בגין הטבה הגלומה בהלוואות מדינה
2,102	-	-	הכנסות לקבל ממימוש השקעה בחברת פרויקט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

## באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2013 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, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

## באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (ORDERLY) בין משתתפי שוק במועד המדידה. שווי הוגן משקף את היכולת של משתתף שוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות השימוש המיטבי (HIGHEST AND BEST USE) בנוסף, IFRS 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (MARKET PARTICIPANTS) עליהן התבססו ההנחות בחישוב השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (ADVANTAGEOUS) ביותר. הוראות IFRS 13 חלות מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2013 ולא חלות על מספרי ההשוואה.

ליישום לראשונה של IFRS 13 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט

א. הרכב

31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל (3) %	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה (2) אלפי ש"ח	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
39.83	41.07	-	-	2,742	239	1,679	824
16.62	17.69	4,965	-	1,925	133	935	857
9.21	10.71	1,390	-	1,297	105	745	447
14.05	17.78	14,391	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,211	-	2,215	287	1,678	250
29.13	31.81	4,651	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	13.93	7,234	-	9,572	316	1,680	7,576
18.94	19.64	3,995	-	5,000	320	1,680	3,000
-	-	-	-	-	-	-	-
14.76	17.50	3,221	-	4,059	-	1,680	2,379
23.26	21.62	-	-	2,173	308	1,679	186
38.14	38.12	-	-	2,244	244	1,680	320
38.00	37.50	2,759	265	476	366	-	110
34.19	39.29	1,985	-	358	58	-	300
		<u>45,802</u>	<u>265</u>	<u>42,733</u>	<u>2,988</u>	<u>16,796</u>	<u>22,949</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל

8.3 (\*)

- אם פוטו בע"מ
- ביופרוטקט בע"מ (ב'3)
- אורתו ספייס בע"מ (ב'4)
- סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
- אינטווי בע"מ
- מדיטייט בע"מ
- פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
- פוליפיד בע"מ
- סאמאנג' בע"מ (ב'1)
- סאגונה נטוורקס בע"מ
- קסנוליס מדיקל בע"מ
- בוקפלאס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג)
- ניינקס מדיקל בע"מ
- לייב טיון בע"מ (ב'2)

- (\*) 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 12א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר, 2012 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 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 2012 (בלתי מבוקר)							
שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל	שווי נאות (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			
39.83	41.07	1,022	-	2,742	239	1,679	824
23.15	28.38	3,600	-	1,925	133	935	857
9.75	11.65	1,092	-	980	105	745	130
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
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>37,487</u>	<u>2,564</u>	<u>18,058</u>	<u>16,865</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3 (\*)  
 אם פוטו בע"מ  
 ביופרוטקט בע"מ (ב'3)  
 אורתו ספייס בע"מ (ב'4)  
 סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ)  
 אינטווי בע"מ  
 מדיטייט בע"מ  
 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ  
 פוליפיד בע"מ  
 סאמאנג' בע"מ (ב'1)  
 סאגונה נטוורקס בע"מ  
 קסנוליס מדיקל בע"מ  
 בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג בע"מ)

- (\*) 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 12א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.  
 (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.  
 (3) 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 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 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.

31 בדצמבר 2012 (מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל	שווי נאות (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			
39.83	41.07	-	-	2,742	239	1,679	824
23.68	27.32	5,081	-	1,925	133	935	857
9.34	10.71	1,097	-	980	105	745	130
14.05	17.78	14,727	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,239	-	2,215	287	1,678	250
29.13	31.81	4,760	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	13.93	7,402	-	9,572	316	1,680	7,576
19.08	21.02	4,088	635	4,355	320	1,680	2,355
12.53	12.25	4,211	-	2,362	-	2,029	333
14.76	17.50	3,296	-	4,059	-	1,680	2,379
23.67	22.05	-	173	2,000	308	1,506	186
38.14	38.12	-	104	2,140	244	1,576	320
38.00	37.50	2,759	265	476	366	-	110
		<u>48,660</u>	<u>1,177</u>	<u>43,498</u>	<u>2,930</u>	<u>18,548</u>	<u>22,020</u>

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

אם פוטו בע"מ  
 ביופרוטקט בע"מ (ב'3)  
 אורתו ספייס בע"מ (ב'4)  
 סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)  
 אינטווי בע"מ  
 מדיטיט בע"מ  
 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ  
 פוליפיד בע"מ  
 סאמאנג' בע"מ (ב'1)  
 סאגונה נטוורקס בע"מ  
 קסנוליס מדיקל בע"מ  
 בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג)  
 ניינוקס מדיקל בע"מ

(\*) 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 12א'.
- (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 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 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. סאמאנג' בע"מ (להלן - סאמאנג')

סאמאנג' מפתחת, משווקת ומוכרת פתרונות בתחומי מחשוב ענן ותוכנה כתשתית (SaaS). סאמאנג' פיתחה מוצר SaaS לניהול נכסי מחשב ולשכת שירות ארגונית. הפתרונות של סאמאנג' מאפשרים ללקוחותיה לנהל את נכסי המחשוב שברשותם IT Asset Management, ואת לשכת השירות הארגונית IT Service Desk בצורה יעילה וזולה, ומאפשרים ללקוחותיה חסכון משמעותי בעלויות, בזכות מיקור חוץ של כל נושא הפעלת ואחזקת התוכנה הארגונית.

בחודש ינואר 2013 הושלמה עסקת מכירת כל מניות סאמאנג' המוחזקות על ידי החברה. התמורה שהתקבלה נטו, לאחר החזרת הלוואת המדען הראשי בסכום של 2.3 מיליון ש"ח, הינה כ-1.9 מיליון ש"ח.

2. לייב טיון בע"מ (להלן - לייב טיון)

ביום 2 בינואר, 2013, חתמה החברה על הסכם השקעה בלייב טיון.

החברה התחייבה להשקיע בלייב טיון סכום של 2 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של 1.7 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יושקעו בלייב טיון במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. בהתאם להסכם, החזקותיה של החברה מהוות 34.19% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא. בנוסף, העניקה החברה אופציה למשקיעים פרטיים בלייב טיון לרכישת מניות לייב טיון מידי החברה. במקרה של מימוש האופציה, החזקותיה של החברה יהיו 29.06% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא.

לייב טיון מפתחת טכנולוגיה ייחודית המאפשרת קליטה, זיהוי וניתוח של מוזיקה המנוגנת על ידי כלי הנגינה של המשתמש, והעברת משוב מתאים לנגן, בזמן אמת. על בסיס טכנולוגיה זו, מפתחת לייב טיון פלטפורמה אוטומטית ללימוד ואימון חוויית ויעיל בנגינה בכלים שונים וכן בשירה.

3. ביופרוטקט בע"מ (להלן - ביופרוטקט)

ביופרוטקט פיתחה טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדה בין רקמות. במהלך השנים 2010-2012 השקיעו בעלי מניות קיימים בביופרוטקט סכום של כ-2.9 מיליון דולר ארה"ב, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות ביופרוטקט. החברה השקיעה סכום של 200 אלפי דולר (כ-694 אלפי ש"ח) במסגרת הסבב האמור. ביום 1 בינואר, 2013, הומרה ההלוואה והריבית שנצברה עליה למניות, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם. ביום 1 בינואר, 2013, החל סבב גיוס נוסף בביופרוטקט, במסגרתו הושקעו, נכון למועד הדוח, סכום של 532 אלף דולר ארה"ב.

4. אורתוספייס בע"מ (להלן - אורתוספייס)

אורתוספייס מפתחת ומוכרת מוצר המיועד לטיפול בחולים הסובלים מכאבים בכתף כתוצאה מקרע בגידי השרוולית המסובבת בכתף. בחודש מרץ 2013 גייסה אורתוספייס מבעלי מניותיה הלוואה המירה בסכום של כ-600 אלפי דולר. החברה השקיעה סכום של כ-86 אלפי דולר (כ-317 אלפי ש"ח), במסגרת ההלוואה האמורה.

באור 4 - הלוואות מהמדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2013 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: אם פוטו, אקטיוויין, אדיונט ואל ויז'ן. ביום 1 במרס, 2013 החזירה החברה למדען הראשי את המניות ששועבדו לטובתו להבטחת ההלוואות האמורות. ביום 1 בפברואר, 2013 הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פרעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופרוטקט, סופרפיש, פלייקסט ואינטווי, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2013. בתמורה להארכת ההלוואה שילמה החברה למדען הראשי כ-88 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום ההלוואות. למידע נוסף ראה ביאור 12'א' בדוח הכספי השנתי.

31 במרס 2013
<u>בלתי מבוקר</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
<u>23,844</u>
<u>4,698</u>

סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה

השווי ההוגן של ההלוואות בדוחות הכספיים

באור 5 - מכשירים פיננסיים

א. 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.

ב. 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 הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

- 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 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 במרס, 2013

רמה 3	רמה 1
אלפי ש"ח	
-	6,735
3,016	-
45,802	-
<u>48,818</u>	<u>6,735</u>

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

קרנות נאמנות  
הכנסות לקבל  
השקעות בחברות פרויקט

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 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.

31 במרס, 2013

רמה 3
אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

הלוואת מהמדען הראשי

4,698
<u>4,698</u>

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים  
פיננסיים בשווי  
הוגן דרך רווח  
או הפסד  
אלפי ש"ח

51,721
(1,025)
2,310
(4,188)
<u>48,818</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

סך הפסד כולל שהוכר ברווח או הפסד  
רכישות  
מימושים

יתרה ליום 31 במרס, 2013

סך הפסד לתקופה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף  
תקופת הדיווח

(1,025)
---------

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

31 במרס  
2013

4.15	מכפיל המכירות
70%	סטיית התקן
4 שנים	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 לשינויים בנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

31 במרס  
2013

אלפי ש"ח	
2,744 (2,655)	גידול של 20% במכפיל המכירות קיטון של 20% במכפיל המכירות
992 (1,004)	גידול של 10% בסטיית התקן קיטון של 10% בסטיית התקן
561 (351)	גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

באור 6: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

פקיעת כתבי אופציה (סדרה 3)

ביום 24 בינואר 2013 פקעו 1,931,640 כתבי אופציה (סדרה 3) סחירים הניתנים למימוש ל-1,931,640 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

פקיעת הסכם למסגרת השקעה

ביום 1 במרץ 2013 פקע ההסכם למסגרת השקעה לגיוס הון בחברה במתכונת של STANDBY EQUITY PURCHASE AGREEMENT עם YA GLOBAL INVESTMENTS L.P.

קבלת תמלוגים ממכירות ארכוס טכנולוגיות בע"מ (להלן – ארכוס)

בהמשך לאמור בביאור 1'ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, קיבלה החברה, לאחר תקופת הדיווח, תמלוגים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בסכום של כ-448 אלפי דולר (כ-1,618 אלפי ש"ח).

הצעה פרטית

בהמשך לאמור בביאור 19 (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 21 בפברואר 2013 הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006 אשר יוענקו לגב' ענת סגל, דירקטורית ומנכ"לית החברה.

באור 7: - אי הכללת דוח כספי ביניים נפרד בדוח התקופתי

החברה לא צירפה בדוח התקופתי מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, וזאת בהתאם להערכת החברה, כי אין בצירוף דוח כספי ביניים נפרד של החברה כדי תוספת מידע מהותי למשקיע הסביר, אשר אינו נכלל כבר במסגרת הדוחות המאוחדים של החברה, וכי תוספת המידע כאמור הינה זניחה.

הנימוקים בבסיס עמדתה בדבר זניחות המידע כאמור הם: 1. לשותפות המאוחדת אין כל פעילות ואין לה נכסים מלבד שתי השקעות, בעלות שווי, המוחזקות באמצעותה 2. כל המידע בדבר ההשקעות המוחזקות הן על-ידי החברה והן על-ידי השותפות ניתן במסגרת באור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים 3. חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בשותפות הוא 0.46% בלבד. לאור האמור לעיל, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי ביניים נפרד.

-----

F:\W2000\W2000\5977\M\13\C3-XENIA-IFRS.DOCX