

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת הדוח"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני החברה, בתקופת הדוח, אשר השפעתם על החברה הינה מהותית. לאור האמור, יש לקרוא דוח זה, ביחד עם הדוח התקופתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, אשר פורסם ביום 5 ביוני 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-060468) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2011").

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

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

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

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

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

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, להערכת דירקטוריון החברה, נכון למועד דוח זה, אין למשבר הפיננסי הגלובאלי, בשלב זה, השפעה ישירה על מצבה הכספי של החברה, על תוצאות פעולותיה, ועל נזילותה או על איתנותה הפיננסית. יחד עם זאת, אם יימשך המשבר הפיננסי לאורך זמן הרי שהשלכותיו הספציפיות על שוק ההון ועל שוק ההון סיכון בארץ ובעולם עלולות להשפיע לרעה על יכולת גיוס ההון של חברות הפורטפוליו של החברה ושל החברה עצמה.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

3.1 ארכוס בע"מ (להלן "ארכוס")

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ביום 24 לינואר 2012 חתמה פלייקסט, חברת פורטפוליו של החברה, אשר החברה מחזיקה בשיעור של 12.16% מהון המניות המונפק והנפרע שלה בדילול מלא, על הסכם עם ספקית האינטרנט, הסלולר והכבלים הצרפתית Bouygues Telecom (להלן: "בוויג"). פלייקסט פיתחה שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים. אשר יאפשר למנויי בוויג לשחק במשחקים איכותיים על גבי מסך הטלוויזיה באמצעות הממיר הביתי, ללא צורך בהתקנים נוספים וברכישת משחקים. ההסכם עם בוויג מצטרף להסכמים שחתמה פלייקסט עם פורטוגל טלקום ועם סינגטל מסינגפור. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 25 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-023991 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה). לפרטים נוספים אודות פלייקסט, ראה סעיף 9.14 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.4. ניטסטיץ' בע"מ (להלן – "ניטסטיץ'")

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

3.5. מדי-טייט בע"מ (להלן: "מדיטייט")

מדי-טייט, חברת פורטפוליו שמפתחת מכשיר רפואי לטיפול זעיר פולשני בגידול שפיר של הערמונית, אשר החברה מחזיקה בכ-28.89% מהון המניות המונפק והנפרע שלה בדילול מלא, קיבלה אישור תקינה אירופאי (CE MARK), אשר מאפשר לה לשווק את המוצר שהיא מפתחת לשוק האירופאי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 5 בפברואר 2012, מס'

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

אסמכתא: 2012-01-033306 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה). לפרטים נוספים אודות מדי-טייט, ראה סעיף 9.13 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.6 סופרפיש אינק (להלן: "סופרפיש")

ביום 7 ביוני, 2012, נחתם הסכם השקעה בסופרפיש, חברת פורטפוליו המפתחת טכנולוגיה ותוכנה למציאת תמונות בעלות תכנים דומים ומאפשרת למעשה חיפוש ויזואלי באינטרנט, במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים, להעמיד לסופרפיש הלוואה הניתנת להמרה למניות סופרפיש בסך של 1.5 מיליון דולר. חלקה של החברה בהלוואה הינו כ- 313 אלפי דולר. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 10 ביוני 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-151536. לפרטים נוספים אודות סופרפיש ראה סעיף 9.10 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011. (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.7 ניינוקס מדיקל בע"מ (להלן: "ניינוקס")

ביום 7 ביוני 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה בניינוקס. במסגרת ההסכם התחייבה החברה להשקיע בניינוקס, סכום של 2.5 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של כ- 2.1 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יינתנו לניינוקס במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. ניינוקס תפעל במסגרת החממה. החזקותיה של החברה מהוות 38% מהון המניות של ניינוקס בדילול מלא.

למיטב ידיעת החברה, ניינוקס מפתחת מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל, נוח לשימוש וללא תופעות הלוואי האופייניות למכשירי הטיפול האחרים. למיטב ידיעת החברה, היתרון של המוצר שמפתחת ניינוקס נובע מהיותו מוצר ממוזער, נוח יותר וכן בעל מנגנון פעולה חדשני שאינו מצריך מערכת מסורבלת כמו בפתרונות הקיימים. מחלת דום נשימתי חסימתי (OSA), גורמת להפסקות נשימה במהלך השינה והיא מחלה כרונית בעלת השלכות בריאותיות וכלכליות חמורות. ראה דיווח מיידי מיום 10 ביוני 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-151863 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.8 קסנוליט מדיקל בע"מ (להלן: "קסנוליט")

ביום 13 באוגוסט 2012 קיבלה קסנוליט אישור מרשויות ה-FDA, למכירת המוצר שלה לשוק האמריקאי. קסנוליט מפתחת מוצר חדשני בתחום האורתורוסקופי (urethroscopy) שנועד למנוע מעבר רסיסי אבנים לכליה (לאחר פירוקם ע"י שימוש בלייזר). המערכת צפויה לאפשר פרוצדורה יעילה, בטוחה ומהירה יותר ממה שמקובל כיום.

3.9 החלטות אסיפת בעלי מניות החברה

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

בנובמבר 2011, ואישור ועדת הביקורת מיום 14 בנובמבר 2011, להקצות לגבי סגל 200,000 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 2 ש"ח למניה.

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

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

3.10. הארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

ביום 29 בינואר 2012 אישרה ועדת החממות הטכנולוגיות את הארכת תקופת הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית עד ליום 31 בדצמבר 2012, בכפוף לחתימה על הסכם זיכיון חדש והעמדת ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי. ביום 1 באפריל 2012 חתמה החברה על ההסכם המאריך את תקופת הזיכיון, וכן העמידה ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי בסכום של 945 אלפי ש"ח. ביום 21 במאי 2012 נחתם ההסכם על ידי המדינה. ביום 3.5.2012 פרסמה מנהלת החממות הודעה לפיה נפתח הליך תחרותי חדש לבחירת הזכינים להפעלתן של חמש חממות טכנולוגיות, שהזיכיון שלהן מסתיים במהלך שנת 2012, ובכלל זה הזיכיון של החברה. על פי ההודעה, המועד האחרון להגשת הצעה להליך התחרותי הינו ביום 10.9.2012. בכוונת החברה להגיש הצעה להליך התחרותי.

3.11. הלוואות מהמדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון הלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיץ', נקסיג טכנולוגיות אבחון נזירולוגי בע"מ, באנדויד בע"מ, קורליקס בע"מ וויקורטקס בע"מ. ביום 1 במרס, 2012 החזירה החברה למדען הראשי את המניות ששועבדו לטובתו להבטחת הלוואות האמורות. כמו כן, ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה למדען הראשי על כוונתה לדחות בשנה את מועד פרעון הלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופרוטקט בע"מ ואם פוטו בע"מ, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם שילמה החברה למדען הראשי כ-46 אלפי ש"ח בגין שתי החברות. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 2 בפברואר 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-031851 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.12. הענקת אופציות

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

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

לפרטים נוספים אודות ההצעות הפרטיות כאמור, ראה דיווחים מידיים מיום 5 ביוני 2012 ו- 26 ביוני 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-060474 ו- 2012-01-079494, בהתאמה (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.13. החלפת יו"ר דירקטוריון החברה ותנאי כהונה

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

ביום 13 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 9 באוגוסט 2012, התקשרות בהסכם עם חברת ניהול בבעלות מר טל מניפו (להלן: "**חברת הניהול**") למתן שירותי יו"ר דירקטוריון (להלן: "**ההסכם**"). על פי ההסכם שירותי יו"ר הדירקטוריון יינתנו לחברה באמצעות מר מניפו בלבד בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסכום של 20,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, החל ממועד מינויו לכהונת יו"ר דירקטוריון החברה, קרי, יום 1 ביוני 2012, וכן להחזר הוצאות בקשר עם העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון כאמור. בנוסף, חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי בהתאם להחלטת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על פי שיקול דעתם, ובהתבסס על תוצאות החברה ושביעות רצון החברה בקשר עם מילוי התפקיד (להלן: "**המענק**"), כפי שאלו יהיו מעת לעת. למען הסר

ספק יובהר, כי המענק האמור (אם וככול שיוענק לחברת הניהול), יובא לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות כל דין. יובהר, כי לחברת הניהול לא תהיה כל טענה כלפי החברה במקרה בו וועדת הביקורת ו/או דירקטוריון החברה ו/או אסיפת בעלי המניות יחליטו שלא לאשר את המענק כאמור. כל אחד מהצדדים להסכם יוכל להביא את ההסכם לידי סיום לפי שיקול דעתו, בהודעה מוקדמת בכתב, שתימסר לצד השני לפחות 30 יום מראש.

4. מצב כספי

4.1. נכסים שוטפים

יתרות המזומנים ושווי המזומנים ויתרת השקעות לזמן קצר של החברה ליום 30 ביוני 2012 עמדו על סך של 15,733 אלפי ש"ח לעומת 8,096 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. העלייה ביתרות אלו נבעה מהתמורה שהתקבלה ממכירת החזקות החברה בארכוס, בניכוי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, לפעילות השקעה בתקופת הדוח, וכן להחזר הלוואת המדען הראשי בגין ארכוס.

4.2. נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 30 ביוני 2012 עמד על סך של 42,559 אלפי ש"ח, ללא שינוי משמעותי לעומת שווי השקעות לזמן ארוך בסך של 41,638 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

יתרת הרכוש הקבוע נטו ל- 30 ביוני 2012 הסתכמה ב- 150 אלפי ש"ח, לעומת 175 אלפי ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011.

4.3. התחייבויות שוטפות

יתרת ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 ביוני 2012 עמדה על סך של 2,933 אלפי ש"ח, לעומת 5,817 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. הירידה ביתרת ההתחייבויות השוטפות נובעת בעיקר מתשלום הלוואת המדען הראשי בגין ארכוס.

4.4. התחייבויות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות מהמדען הראשי ליום 30 ביוני 2012 עמדה על 5,088 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,461 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011 (הלוואות לזמן ארוך).

4.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 38ה' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 13 באוגוסט, 2012 (אסמכתא מס' 2012-01-208791) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

4.6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של 54,511 אלפי ש"ח, לעומת סך של 60,645 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

הירידה בהון העצמי נובעת מהפסד בתקופת הדוח.

5. תוצאות הפעילות

5.1. הכנסות

הכנסות החברה בתקופה שנסתיימה ב- 30 ביוני 2012 הסתכמו לסך של 2,443 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,651 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כללו ההכנסות הכנסות רווח חד פעמי בסכום של כ - 2.6 מיליון ש"ח כתוצאה משינוי בתנאי הלוואות המדען הראשי.

5.2. עלות מתן השירותים

בתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 2,166 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,782 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בעלות מתן השירותים נובע מכך שבתקופה המקבילה אשתקד קוזזו מעלות מתן השירותים הכנסות בגין פקיעת אופציות של עובדים אשר סיימו את עבודתם בחברה.

5.3. שינוי בערך השקעות

בתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 רשמה החברה ירידה בערך השקעות בסכום של 5,743 אלפי ש"ח, בגין מספר חברות, אשר קיימת לגביהם אי וודאות באשר ליכולתן להמשיך ולפעול, וזאת לעומת ירידה של 2,914 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.4. הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה בתקופה שסתיימה ביום 30 ביוני 2012 הסתכמו לסכום של 664 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 2,439 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות המימון נובעת בשל שינוי תנאי הלוואות המדען הראשי והצגת הלוואות אלו לפי שוויין ההוגן.

5.5. הפסד בשנת הדוח

ההפסד בתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של 6,210 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 2,518 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהפסד בתקופת הדוח נבעה בעיקר מעלייה בירידת ערך השקעות כתוצאה מהפחתה בשווי ההוגן של חלק מחברות הפורטפוליו, וירידה בהכנסות המימון.

6. נזילות

6.1. תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של 2,565 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 215 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בתזרים המזומנים השלילי

מפעילות שוטפת נבעה בעיקר מתשלום בונוס, ברבעון הראשון, בגין מכירת ארכוס, ובנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נבע לחברה תזרים חיובי מקבלת דיבידנד מחברת ארכוס בסכום של 1,349 אלפי ש"ח.

6.2. לחברה נבע, בתקופת הדוח, תזרים שלילי מפעילות מימון בסכום של 1,303 אלפי ש"ח, אשר נבע מהחזר הלוואת המדען הראשי בגין ארכוס, בניכוי הלוואות שנתקבלו מהמדען, וזאת בהשוואה לתזרים חיובי של 8,935 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מהנפקת מניות ואופציות.

6.3. במהלך תקופת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות השקעה בסך של 10,970 אלפי ש"ח. התזרים החיובי נבע מהתמורה ממכירת ארכוס בסכום של 16,404 אלפי ש"ח, בקיזוז השקעות שבוצעו בחברות פרויקט.

7. מקורות מימון

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

8. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

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

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

סיכוני השוק אליהם חשופה החברה הינם כלהלן:

שערי ריבית

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

מדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן וזאת מאחר והלוואות החברה מהמדען הראשי, אשר שוויין ההוגן הינו בסך 5,088 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2012, הינן צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות במדד המחירים לצרכן.

שער החליפין של דולר ארה"ב ("דולר")

לחברה נוצרות, מעת לעת, התחייבויות להשקיע בחברות הפרויקט אשר נקובות בדולר. נכון ליום 30 ביוני 2012 לחברה התחייבויות הנקובות בדולר בסך של 483 אלפי ש"ח.

שוויון 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 הפיננסים 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>	
10	20	5,088	(10)	(20)	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>	
56	101	5,088	(56)	(101)	הלוואות מהמדען הראשי

8.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30 ביוני 2012

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
						מזומנים ושווי מזומנים
11,073	-	-	11,073	-	-	
4,660	-	4,660	-	-	-	ניירות ערך סחירים מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
1,722	-	-	1,722	-	-	מזומנים בנאמנות
17	-	-	17	-	-	חייבים ויתרות חובה
724	72	-	652	-	-	הכנסות לקבל השקעה בחברות
2,609	-	-	-	-	2,609	פרויקט
42,559	42,559	-	-	-	-	רכוש קבוע
150	150	-	-	-	-	סה"כ נכסים
63,514	42,781	4,660	13,464	-	2,609	התחייבויות:
						ספקים ונותני שירותים
96	-	-	96	-	-	הכנסות מראש
423	423	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי
1,962	1,962	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות הלוואות מהמדען הראשי
500	-	-	409	-	91	התחייבויות להשקעה בחברות
5,088	-	-	-	5,088	-	פרויקט
934	-	-	542	-	392	סה"כ התחייבויות
9,003	2,385	-	1,047	5,088	483	
54,511	40,396	4,660	12,417	(5,088)	2,126	

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2011:

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

8.3. פוזיציות בנגזרים

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

8.4. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

להלן האומדנים החשבונאיים הקריטיים אשר שימשו בדוחות הכספיים:

- השקעות בחברות פרויקט - החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים - הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39") ומציגה את השקעותיה בחברות הפרויקט לפי שוויין ההוגן דרך רווח והפסד. ההשקעות בחברות הפרויקט מהוות נכס עיקרי של החברה, ולפיכך נתוני הערכת השווי של החברות עשוי להשפיע באופן משמעותי על תוצאות הפעילות של החברה ועל מצבה הכספי. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של החברות המוחזקות על ידה. יתרת ההשקעה בחברות פרויקט במאזן החברה ליום 30 ביוני 2012 עמדה על סכום של 42,559 אלפי ש"ח. השינוי בערך ההשקעות לתקופת הדוח הסתכם לסך של 5,743 אלפי ש"ח. הערכת שווי ההשקעות עשויה להשתנות בהתאם לשינויים שיחולו בחברות הפרויקט, לרבות סבבי גיוס והתקדמות הפיתוח.
- הלוואות המדען הראשי – ביום 30 ביוני 2011 ייעדה החברה את הלוואות המדען הראשי לשווי הוגן דרך רווח והפסד. השווי ההוגן ליום הדוח נקבע ע"י היוון יתרת ההלוואה (קרן וריבית) החזויה במועד הפירעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפורטפוליו של החברה. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של הלוואות. יתרת הלוואות המדען הראשי ליום 30 ביוני 2012 עמדה על סכום של 5,088 אלפי ש"ח.

9. אישור הדוחות הכספיים

9.1. הוועדה

בחודש פברואר 2011 הקים דירקטוריון החברה את הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת הדוחות"), המופקדת על בקרת העל בחברה. ועדת הדוחות הינה גם ועדת הביקורת של החברה וחברים בה, ה"ה בועז ליננברג (דח"צ ויו"ר ועדת הדוחות), ציפורה קרפל (דח"צ), וערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), כאשר למר ליננברג ומר בנדולי מיומנות חשבונאית פיננסית, וזאת בשים לב להשכלתם ולניסיונם המקצועי. לפרטים נוספים אודות חברי ועדת הדוחות ראה תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.²

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

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

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

טיוטת הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012 נמסרה לחברי ועדת הדוחות ביום 6 באוגוסט 2012. בישיבת ועדת הדוחות בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012, שנערכה ביום 9 באוגוסט, 2012 נכחו מר בועז ליננברג (דח"צ), גב' ציפי קרפל (דח"צ) ומר ערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), וכן ענת סגל, מנכ"ל החברה, אלי סורזון, סמנכ"ל כספים, ורו"ח יבגני צ'רקסקי ממשרד רו"ח החיצוני. לאחר סקירת סמנכ"ל הכספים של החברה ולאחר עיון ובדיקה מקיפה של הדוחות הכספיים החליטה ועדת הדוחות להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012.

המלצת ועדת הדוחות הועברה לדירקטוריון החברה ביום 9 באוגוסט 2012, 4 ימים טרם ישיבת דירקטוריון החברה, אשר לדעת הדירקטוריון הינו זמן סביר לאור היקף ומורכבות הדוחות הכספיים. בישיבת דירקטוריון החברה, אשר נערכה ביום 13 באוגוסט 2012, לאחר קבלת המלצות ועדת הדוחות, הוחלט לקבל את המלצת ועדת הדוחות ולאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2012.

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.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

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

ב. הצהרות מנהלים

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

אני, ענת סגל, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של קסניה ונציר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2012 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של 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 הרבעוני האחרון ליום 31 במרץ 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 באוגוסט, 2012

ענת סגל, מנכ"ל

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

אני, אלי סורזון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2012 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, 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 הרבעוני ליום 31 במרץ 2012 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכת, 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 באוגוסט, 2012

אלי סורזון, סמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-20	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

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

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2011 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

3,971	1,809	11,073	מזומנים ושווי מזומנים
4,125	8,945	4,660	השקעות לזמן קצר
18,883	-	-	השקעות בחברות פרויקט לזמן קצר
17	27	17	מזומנים בנאמנות
1,406	2,031	1,722	מזומן מוגבל בשימוש
-	-	1,273	הכנסות לקבל
787	1,358	724	חייבים ויתרות חובה
<u>29,189</u>	<u>14,170</u>	<u>19,469</u>	

נכסים לא שוטפים

-	-	1,336	הכנסות לקבל
41,638	59,602	42,559	השקעות בחברות פרויקט
175	191	150	רכוש קבוע
<u>41,813</u>	<u>59,793</u>	<u>44,045</u>	
<u>71,002</u>	<u>73,963</u>	<u>63,514</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2011 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

310	99	96	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
225	363	423	הכנסות מראש
967	298	500	זכאים ויתרות זכות
2,289	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
230	276	1,112	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן קצר
1,796	3,444	802	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
5,817	4,480	2,933	

התחייבויות לא שוטפות

4,461	9,153	5,088	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
79	-	-	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
-	92	850	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	-	132	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
4,540	9,245	6,070	

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

27,029	27,029	27,029	הון מניות
33,803	33,362	33,962	פרמיה על מניות
934	934	934	כתבי אופציה
2,126	2,523	2,043	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(3,294)	(3,638)	(9,491)	יתרת הפסד
60,598	60,210	54,477	

זכויות שאינן מקנות שליטה

47	28	34	סה"כ הון
60,645	60,238	54,511	
71,002	73,963	63,514	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

13 באוגוסט, 2012

אלי סורזון סמנכ"ל כספים	ענת סגל מנכ"ל ודירקטורית	טל מניפז יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	-----------------------------	------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)			

הכנסות

1,941	104	697	283	1,310	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
526	133	178	268	307	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
158	50	239	91	517	הכנסות אחרות
4,158	3,524	219	4,009	309	הכנסות מימון
6,783	3,811	1,333	4,651	2,443	

הוצאות ועלויות

4,779	957	1,097	1,782	2,166	עלות מתן השירותים
3,987	1,622	274	2,914	5,743	ירידת ערך השקעות, נטו
126	-	80	34	80	הוצאות אחרות
46	941	340	2,439	664	הוצאות מימון
8,938	3,520	1,791	7,169	8,653	

(2,155) 291 (458) (2,518) (6,210) רווח (הפסד) נקי

(2,155) 291 (458) (2,518) (6,210) סה"כ רווח (הפסד) כולל

מיוחס ל:

(2,118) 343 (458) (2,462) (6,197) בעלי מניות החברה

(37) (52) - (56) (13) זכויות שאינן מקנות שליטה

(2,155) 291 (458) (2,518) (6,210)

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

(0.08) 0.01 (0.02) (0.10) (0.23)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן בגין עסקאות תשלום			פרמיה על מניות	הון מניות	
			יתרת הפסד	מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
(6,210)	(13)	(6,197)	(6,197)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
76	-	76	-	76	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(159)	-	159	-	פקיעת אופציות
<u>54,511</u>	<u>34</u>	<u>54,477</u>	<u>(9,491)</u>	<u>2,043</u>	<u>934</u>	<u>33,962</u>	<u>27,029</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2012

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן בגין עסקאות תשלום			פרמיה על מניות	הון מניות	
			יתרת הפסד	מבוסס מניות	כתבי אופציה			
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
(2,518)	(56)	(2,462)	(2,462)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת מניות עלות תשלום מבוסס מניות
(96)	-	(96)	-	(96)	-	-	-	מניות
-	-	-	-	(179)	-	179	-	פקיעת אופציות
17	-	17	-	-	-	7	10	מכירת מניות אוצר
<u>60,238</u>	<u>28</u>	<u>60,210</u>	<u>(3,638)</u>	<u>2,523</u>	<u>934</u>	<u>33,362</u>	<u>27,029</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
54,939	34	54,905	(9,033)	2,096	934	33,879	27,029	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2012</u>
(458)	-	(458)	(458)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
30	-	30	-	30	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(83)	-	83	-	פקיעת אופציות
<u>54,511</u>	<u>34</u>	<u>54,477</u>	<u>(9,491)</u>	<u>2043</u>	<u>934</u>	<u>33,962</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2012</u>

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
59,926	80	59,846	(3,981)	2,681	934	33,183	27,029	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2011</u>
291	(52)	343	343	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
21	-	21	-	21	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(179)	-	179	-	פקיעת אופציות לעובדים
<u>60,238</u>	<u>28</u>	<u>60,210</u>	<u>(3,638)</u>	<u>2,523</u>	<u>934</u>	<u>33,362</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2011</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			
מבוקר								
אלפי ש"ח								
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
(2,155)	(37)	(2,118)	(2,118)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת מניות, נטו עלות תשלום מבוסס מניות
(52)	-	(52)	-	(52)	-	-	-	מכירת מניות אוצר פקיעת אופציות
17	-	17	-	-	-	7	10	
-	-	-	-	(620)	-	620	-	
<u>60,645</u>	<u>47</u>	<u>60,598</u>	<u>(3,294)</u>	<u>2,126</u>	<u>934</u>	<u>33,803</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2011	2012	2011	2012	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
מבוקר					
(2,155)	291	(458)	(2,518)	(6,210)	רווח (הפסד) נקי התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
200	(995)	(330)	2,303	3,645	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(1,955)	(704)	(788)	(215)	(2,565)	
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(82)	(6)	-	(71)	-	רכישת רכוש קבוע תמורה מרכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(168)	(38)	(3,494)	(4,977)	(488)	מזומנים בנאמנות, נטו
312	-	1	302	-	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
589	(25)	(962)	(36)	(316)	השקעות בחברות פרויקט
(5,608)	(1,166)	(2,447)	(2,311)	(4,630)	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט מתן הלוואות גישור לחברות פרויקט
-	-	-	-	16,404	
(707)	(435)	-	(897)	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(5,664)	(1,670)	(6,903)	(7,990)	10,970	
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
1,989	-	473	300	1,036	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי החזר הלוואות למדען הראשי
(113)	(113)	-	-	(2,339)	הנפקת הון מניות ואופציות
9,263	-	-	9,263	-	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
(588)	-	-	(588)	-	תמורה ממכירת מניות אוצר
17	-	-	17	-	רכישה עצמית של כתבי אופציה
(57)	-	-	(57)	-	
10,511	(113)	473	8,935	(1,303)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
2,892	(2,487)	(7,218)	730	7,102	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,079	4,296	18,291	1,079	3,971	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
3,971	1,809	11,073	1,809	11,073	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

2011	2012	2011	2012	
62	16	13	35	25 פחת רכוש קבוע
(95)	899	324	2,363	643 שערך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,987	1,622	274	2,914	5,743 שערך השקעות בחברות פרויקט
(831)	(810)	-	(831)	- שערך נגזרים פיננסיים
(373)	-	-	(373)	- שערך כתבי אופציה
(52)	21	30	(96)	76 עלות תשלום מבוסס מניות
(5)	-	(113)	24	(113) שערך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(105)	(34)	(81)	(65)	(130) שערך פקדונות בבנקים
(50)	12	(33)	(29)	(47) ירידה (עלייה) ערך נכסים פיננסיים
(2,660)	(2,660)	-	(2,660)	- הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	(236)	-	(507) רווח משינוי בתנאי הלוואות מדען ראשי
(1,941)	(104)	(697)	(283)	(1,310) שערך הכנסות לקבל
(2,063)	(1,038)	(519)	999	4,380 הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

2011	2012	2011	2012	
100	81	124	34	63 ירידה בחייבים ויתרות חובה
69	(117)	52	(142)	(214) עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
766	68	33	18	(546) עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(277)	(69)	(101)	(139)	(168) ירידה בהכנסות מראש
658	(37)	108	(229)	(865)

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

2011	2012	2011	2012	
151	46	-	119	- ריבית בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
105	34	81	65	130 ריבית בגין פקדונות בבנקים
1,349	-	-	1,349	- דיבידנד מחברות פרויקט
1,605	80	81	1,533	130
200	(995)	(330)	2,303	3,645

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

2011	2012	2011	2012	
244	-	366	244	366 הקצאת מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
1,928	-	2,498	222	3,041 זקיפת הכנסות והכנסות נדחות בגין הטבה הגלומה בהלוואות מדינה
222	-	-	407	- הכרה בנגזרים פיננסיים כנגד הכנסות נדחות
-	-	-	157	- הוצאות הנפקה מראש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

במהלך תקופת הדוח, בוצעה לראשונה השקעה בחברת פרויקט תחת תנאי הוראת מנכ"ל 8.3 המעודכנת (להלן - "מודל החממות החדש") ראה באור 15א'(ד) לדוח הכספי השנתי לשנת 2011 של החברה. החברה מכירה בהכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי בגין הלוואת המדען שהוענקה לחברת הפרויקט וזוקפת את ההכנסה מההטבה לדוח רווח והפסד על-פני תקופת החממה של חברת הפרויקט, בהתאם לתקופת המחויבות להחזיק את החברה בחממה.

באור 3 - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל (3)	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			
10.17	9.68	-	-	8,775	239	-	6,858
39.83	41.07	1,079	-	2,742	239	1,679	824
23.15	28.38	3,801	-	1,925	133	935	857
14.96	14.24	-	-	3,879	246	-	1,953
9.75	11.65	1,153	-	980	105	745	130
3.35	4.04	-	-	6,647	346	-	4,647
14.20	17.78	11,427	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,958	-	2,215	287	1,678	250
28.89	31.04	5,002	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	11.83	6,030	-	7,848	316	1,680	5,852
22.33	24.27	3,931	392	3,960	320	1,680	1,960
20.69	23.20	2,424	-	2,279	-	2,029	250
18.41	21.14	2,044	-	2,887	-	1,680	1,207
28.62	34.06	-	-	3,607	254	1,643	1,710
25.36	28.95	930	173	2,000	308	1,506	186
38.14	38.12	-	104	2,140	244	1,576	320
38.00	37.50	2,780	265	476	366	-	110
		42,559	934	58,020	4,015	20,191	33,814

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל

8.3 (*)

- ניטסטיץ בע"מ (ב'2)
- אם פוטו בע"מ
- ביופרוטקט בע"מ
- באנדויד בע"מ
- אורתו ספייס בע"מ
- קורליקס בע"מ
- סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ) (ב'5)
- אינטווי בע"מ
- מדיטייט בע"מ
- פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
- פוליפיד בע"מ (ב'3)
- סאמאנג' בע"מ
- סאגונה נטוורקס בע"מ
- סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
- קסנוליט מדיקל בע"מ
- בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג בע"מ)
- ניינקס מדיקל בע"מ (ב'4)

- (*) 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 15ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
- (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר, 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.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

30 ביוני 2011 (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				
27.59	31.78	4,505	-	7,735	239	1,678	5,818	השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3 ניטסטיץ בע"מ (ב'2)
39.83	41.07	1,561	-	2,742	239	1,679	824	אם פוטו בע"מ
23.15	28.38	3,508	-	1,925	133	935	857	ביופרוטקט בע"מ
38.05	42.20	548	-	3,879	246	1,680	1,953	באנדיד בע"מ
9.75	11.65	1,994	-	980	105	745	130	אורתו ספייס בע"מ
34.48	34.63	5,225	-	2,521	263	1,652	606	ארכוס טכנולוגיות בע"מ (ב'1)
4.67	5.19	5,375	-	5,896	346	1,654	3,896	קורליקס בע"מ
14.20	17.78	9,794	-	6,141	283	1,680	4,178	סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
22.35	23.72	2,787	-	2,215	287	1,678	250	אינטווי בע"מ
31.21	35.62	5,628	-	3,147	329	1,680	1,138	מדיטייט בע"מ
12.16	13.50	5,416	-	7,613	316	1,680	5,617	פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
26.92	30.39	1,523	-	3,200	320	1,680	1,200	פוליפיד בע"מ (ב'3)
30.32	33.62	2,424	281	2,143	-	1,893	250	סאמאנג' בע"מ
30.78	34.16	3,026	84	2,793	-	1,586	1,207	סאגונה נטוורקס בע"מ
29.01	32.97	2,428	90	2,591	254	1,590	747	סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
27.50	28.95	1,860	1,266	907	308	413	186	קסנוליט מדיקל בע"מ
38.14	38.12	2,000	1,723	521	244	277	-	בוקפלט בע"מ (לשעבר קומיוניטי רידינג בע"מ) (ב'2)
		<u>59,602</u>	<u>3,444</u>	<u>76,302</u>	<u>5,950</u>	<u>35,658</u>	<u>34,694</u>	

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

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

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

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3

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

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

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

ב. מידע נוסף על החברות

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

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

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

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

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

נכון ליום 30 ביוני 2012 רשמה החברה הכנסות לקבל בסך של כ- 2,609 אלפי ש"ח, בגין חלק מתמורת מכירת ארכוס אשר הופקדה בנאמנות ובגין חלק מהתמלוגים הצפויים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס. היתרה מטופלת בדוחות הכספיים כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

2. ניטסטיץ' בע"מ (להלן - ניטסטיץ')

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

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

3. פוליפיד בע"מ (להלן - פוליפיד)

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

בחודש פברואר, 2012 הושלם סבב גיוס בפוליפיד במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים ומשקיעים נוספים להשקיע בפוליפיד סך של 2 מליון דולר. החברה התחייבה להשקיע 300 אלפי דולר במסגרת סבב הגיוס האמור. שווי ההשקעה שוערך בהתאם למחיר המניה בסיבוב.

4. ניינוקס מדיקל בע"מ (להלן - ניינוקס)

ביום 7 ביוני 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה בניינוקס. במסגרת ההסכם התחייבה החברה להשקיע בניינוקס ביחד עם המדען הראשי סכום של 2.5 מיליון ש"ח, מתוכם סכום של כ- 2.1 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יינתנו לניינוקס כהלוואה שתפרע על-ידי ניינוקס מתמלוגים ממכירות עתידיות, במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. החזקותיה של החברה מהווים 38% מהון המניות של ניינוקס בדילול מלא.

ניינוקס מפתחת מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל, נוח לשימוש וללא תופעות הלוואי האופייניות למכשירי הטיפול האחרים. למיטב ידיעת החברה, היתרון של המוצר שמפתחת ניינוקס נובע מהיותו מוצר ממוזער, נוח יותר וכן בעל מנגנון פעולה חדשני שאינו מצריך מערכת מסורבלת כמו בפתרונות הקיימים. מחלת דום נשימתי חסימתי (OSA), גורמת להפסקות נשימה במהלך השינה והיא מחלה כרונית בעלת השלכות בריאותיות וכלכליות חמורות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)5. סופרפיש אינק. (להלן – סופרפיש)

סופרפיש מפתחת טכנולוגיה ותוכנה למציאת תמונות בעלות תכנים דומים ומאפשרת למעשה חיפוש ויזואלי באינטרנט. עם מגוון האפליקציות לטכנולוגיה נמנים חיפוש מוצרים לצורך השוואת מחירים, חיפוש מוצרים לצורך רכישה או מציאת מוצרים דומים, סיווג מוצרים לקטגוריות ועוד. התוכנה מתאימה לתפקוד באתרים של מיליוני תמונות ובזמן תגובה קצר ביותר.

ביום 7 ביוני, 2012, נחתם הסכם השקעה בסופרפיש, במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים, להעמיד לסופרפיש הלוואה הניתנת להמרה למניות סופרפיש בסך של 1.5 מיליון דולר. חלקה של החברה בהלוואה הינו כ – 313 אלפי דולר (כ-1,212 אלפי ש"ח).

באור 4: - הלוואות מהמדען הראשי

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

30 ביוני
2012
<u>בלתי מבוקר</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
<u>34,703</u>
<u>5,088</u>

סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה

השווי ההוגן של ההלוואות בדוחות הכספיים

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריההארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

ביום 29 בינואר, 2012 אישרה ועדת החממות הטכנולוגיות את הארכת תקופת הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית עד ליום 31 בדצמבר, 2012, בכפוף לחתימה על הסכם זיכיון חדש והעמדת ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי. ביום 1 באפריל, 2012 חתמה החברה על ההסכם המאריך את תקופת הזיכיון, וכן העמידה ערבות בנקאית לטובת המדען הראשי בסך של 945 אלפי ש"ח. ביום 21 במאי 2012 נחתם ההסכם על ידי המדינה.

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

הענקת אופציות לנושא משרה בחברה

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

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

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

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

שינוי תנאי מענק ואופציות והענקת אופציות למנכ"ל החברה

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

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

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר, 2011, תיקון של תנאי 646,000 אופציות לא רשומות, הניתנות למימוש ל- 646,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר הוענקו לגב' סגל, באופן שמחיר מימוש של כל אופציה שהוענקה לגב' סגל, ישונה ויעמוד על מחיר מימוש של 2 ש"ח (לא צמוד) לכל אופציה במקום מחיר מימוש של 4.7 ש"ח (לא צמוד) בגין 400,000 אופציות, ומחיר מימוש של 2.33 ש"ח (לא צמוד) בגין יתר 246,000 האופציות. הערך הכלכלי התוספתי של שינוי בתנאי האופציות הינו כ- 18 אלפי ש"ח, והוא נזקק במלואו לרווח והפסד ברבעון הראשון של שנת 2012.

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

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

הענקת אופציות לחברת ועדה מייצעת

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

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

החלפת יו"ר דירקטוריון החברה ותנאי כהונה

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל מניפז כיו"ר דירקטוריון החברה, חלף מר חיים מר, וזאת החל מיום 1 ביוני 2012. מר חיים מר ימשיך לכהן כדירקטור בחברה. ביום 13 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 9 באוגוסט 2012, התקשרות בהסכם עם חברת ניהול בבעלות מר טל מניפז (להלן: "חברת הניהול") למתן שירותי יו"ר דירקטוריון (להלן: "ההסכם"). על פי ההסכם, שירותי יו"ר הדירקטוריון יינתנו לחברה באמצעות מר מניפז בלבד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסכום של 20,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדון, החל ממועד מינויו לכהונת יו"ר דירקטוריון החברה, קרי, מיום 1 ביוני 2012. בנוסף, חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי בהתאם להחלטת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על פי שיקול דעתם, ובהתבסס על תוצאות החברה ושביעות רצון החברה בקשר עם מילוי התפקיד (להלן: "המענק"), כפי שאלו יהיו מעת לעת. המענק האמור (אם וככול שיוענק לחברת הניהול), יובא לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות כל דין.

באור 6: - אי הכללת דוח כספי נפרד בדוח התקופתי

על פי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - התקנות):

"יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, וכל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית."

לדעת דירקטוריון החברה, אין בצירוף דוח כספי נפרד של החברה כדי תוספת מידע כלכלי 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: לשותפות המאוחדת אין כל פעילות ואין לה נכסים מלבד שתי השקעות, בעלות שווי, המוחזקות באמצעותה. חלק המיעוט בשותפות הוא 0.46% בלבד. כל המידע בדבר ההשקעות המוחזקות הן על-ידי החברה והן על-ידי השותפות ניתן במסגרת באור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים. לאור האמור לעיל, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי נפרד לדוחות החברה.

F:\W2000\W2000\5977\M\12\C6-IFRS.DOCX