

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

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

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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. לפירוט אודות זכיה בהליך התחרותי של מנהלת החממות הטכנולוגיות להפעלת חממה טכנולוגית במחוז ירושלים ראה סעיף 3.15 להלן.

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

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

שנת 2011 התאפיינה בקצב התפתחות כלכלית לא אחיד על פני השנה, הן בזירה הבינלאומית והן המקומית ובמחציתה השנייה חזר המשבר לפקוד את השווקים בישראל ובעיקר בגוש היורו. משבר החובות באירופה המשיך לטלטל את השווקים במהלך 2012 עם התחזקות החששות מפני אי יכולתן של יוון ספרד ואיטליה, בין היתר, לעמוד בהחזרי החוב, דבר שהביא לעליה בתשואות האג"ח הממשלתיות של ספרד ואיטליה. להבדיל מיוון, ספרד טרם הגישה נכון למועד הדוח בקשת חילוץ רשמית ומתמקדת בהנפקות חוב. המהלכים שנקטו

על ידי מנהיגי המדינות האירופאיות הובילו להפחתת אי הוודאות, אך רמות הסיכון הגבוהות המשיכו לטלטל את השווקים גם במהלך שנת 2012. 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 מיליון 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 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: 2012-01-030570 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

3.2 פוליפיז בע"מ (להלן – "פוליפיז")

ביום 22 בינואר 2012, הושלם סבב גיוס בפוליפיז, שמפתחת נשא תרופות ייחודי לשחרור מקומי ונשלט של מיגוון תרופות רחב.

במסגרת סבב הגיוס האמור התחייבו בעלי מניות קיימים ומשקיעים נוספים להשקיע בפוליפיז סך של 2 מליון דולר, מתוכם התחייבה החברה להשקיע סך של 300 אלפי דולר. לאחר סבב הגיוס מחזיקה החברה בכ-22.33% מהון המניות, המונפק והנפרע, של פוליפיז, בדילול מלא. סבב הגיוס בוצע על פי שווי חברה נאיבי 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). לפרטים נוספים אודות פוליפיז, ראה סעיף 9.18 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

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

ביום 24 לינואר 2012 חתמה פלייקסט, על הסכם עם ספקית האינטרנט, הסלולר והכבלים הצרפתית Bouygues Telecom (להלן: "בוויג"). ההסכם עם בוויג מצטרף להסכמים שחתמה פלייקסט עם פורטוגל טלקום ועם סינגטל מסינגפור. ביום 20 בספטמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בפלייקסט, במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים של פלייקסט, בכללם החברה, להעמיד לפלייקסט הלוואה הניתנת להמרה למניות פלייקסט, בכפוף להוראות ההסכם בסך כולל של 3 מיליון דולר. חלקה של החברה בהלוואה ההמירה הינו כ- 446 אלפי דולר. לאחר תאריך המאזן העבירה החברה את חלקה בהלוואה ההמירה.

פלייקסט פיתחה שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים. אשר יאפשר ללקוחות הכבלים והלויין לשחק במשחקים איכותיים על גבי מסך הטלוויזיה באמצעות הממיר הביתי, ללא צורך בהתקנים נוספים וברכישת משחקים. לפרטים נוספים אודות ההתקשרויות האמורות, ראה דיווחים מיידים מיום 25 בינואר 2012, ומיום 23 בספטמבר 2012 מס' אסמכתאות: 2012-01-023991, 2012-01-242133 (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

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

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

3.6 סופרפיש אינק (להלן: "סופרפיש")

ביום 7 ביוני, 2012, נחתם הסכם השקעה בסופרפיש, 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 מידי מיום 10 ביוני 2012, מס' אסמכתא: 2012-01-151536 (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה). לפרטים נוספים אודות סופרפיש ראה סעיף 9.10 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

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

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

למיטב ידיעת החברה, נינוקס מפתחת מכשיר חדשני לטיפול בדם נשימה חסימתי שיהיה יעיל, נוח לשימוש וללא תופעות הלוואי האופייניות למכשירי הטיפול האחרים. למיטב ידיעת החברה, היתרון של המוצר שמפתחת נינוקס 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 מידי 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 האורתרוסקופי (urethroscopy) שנועד

למנוע מעבר רסיסי אבנים לכליה (לאחר פירוקם ע"י שימוש בלייזר). המערכת צפויה לאפשר פרוצדורה יעילה, בטוחה ומהירה יותר ממה שמקובל כיום. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של קסנוליט לגייס מימון נוסף אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה את מלוא השקעתה בקסנוליט.

3.9. 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. ביום 20 בספטמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בסאמאנג' במסגרתו התחייבה קרן הון הסיכון, כרמל ונצ'רס, להשקיע בסאמאנג' סכום של 3 מיליון דולר. לאחר השלמת סבב הגיוס, מחזיקה החברה ב - 12.53% מהון המניות של סאמאנג' בדילול מלא. סבב הגיוס בוצע על פי שווי חברה נאיבי של כ - 10 מיליון דולר²

3.10. סאגונה נטוורקס בע"מ (להלן: "סאגונה")

סאגונה פיתחה מערכות אשר משפרות, מייעלות ומוזילות באופן משמעותי העברת תוכן עשיר (וידאו, מוזיקה ומשחקים) על גבי רשתות סלולאריות. המערכות החדשניות של סאגונה, מאפשרות למפעילים סלולריים לספק תוכן עשיר לקהל רחב במודל עסקי רווחי. ביום 1 בנובמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בסאגונה, במסגרתו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ - 3 מיליון דולר בסאגונה. סבב הגיוס הובל בידי ספק ציוד תקשורת בינלאומי. החברה התחייבה להשקיע סכום של 300 אלף דולר, מתוך סכום ההשקעה האמור. לאחר השלמת סבב הגיוס מחזיקה החברה בשיעור של כ - 14.76% מהון המניות של סאגונה בדילול מלא. סבב הגיוס בוצע על פי שווי חברה נאיבי של כ - 10 מיליון דולר³

3.11. אם פוטו בע"מ (להלן: "אם פוטו")

אם פוטו מפתחת ומוכרת תוכנה להפקת ספרי תמונות (אלבומים). לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של אם פוטו לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה ברבעון הנוכחי את מלוא השקעתה באם פוטו.

3.12. בוקפלס בע"מ (להלן: "בוקפלס")

בוקפלס מפתחת פלטפורמה טכנולוגית (middleware) שתאפשר לסופרים ומוציאים לאור לייצר קשר ישיר ובלתי אמצעי עם הקוראים על ידי מכירת ספרים המועשרים ביכולות קהילתיות ובתכנים נוספים. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של בוקפלס לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה את מלוא השקעתה בבוקפלס.

² מחיר המניה ששולם בסבב הגיוס מוכפל בכמות המניות של סאמאנג' בדילול מלא
³ מחיר המניה ששולם בסבב הגיוס מוכפל בכמות המניות של סאגונה בדילול מלא

3.13. 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 לגב' 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 גב' סגל, לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 24 בנובמבר 2011 ו- 3 בינואר 2012, מס' אסמכתא: 2011-01-338406 ו- 2012-01-004395, בהתאמה (מידע זה מהווה הכללה על דרך של הפניה).

ביום 3 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור הדירקטוריון מיום 17 באוקטובר 2011, ואישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר 2011 מתן כתיב 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).

3.14. 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.

3.15. זכיה בהליך תחרותי של מנהלת החממות הטכנולוגיות

3.15.1 ביום 10 בספטמבר 2012, הגישו החברה וון ליר טכנולוגי וונצ'רס ירושלים בע"מ

(להלן: "ון ליר") באמצעות שותפות כללית בשם קסניה ון ליר Van Leer Xenia (להלן: "השותפות"), אשר 50% מהזכויות בה מוחזקות על ידי החברה ויתרת הזכויות בה מוחזקות על ידי ון ליר, הצעה במסגרת ההליך התחרותי בקשר עם זיכיון להפעלת חממה טכנולוגית במחוז ירושלים. למיטב ידיעת החברה, ון ליר הינה חברה פרטית, בבעלות קרן ההשקעות דוקור, בשותפות עם הרשות לפיתוח ירושלים, ומפעילה כיום את החממה הטכנולוגית ון ליר וונצ'רס ג'רוזלם. השותפות הוקמה במסגרת שיתוף פעולה אסטרטגי בין קסניה לבין דוקור על פיו

תשמש השותפות כר פעילות כחממה טכנולוגית. על פי אסטרטגיית השותפות, החממה תשקיע ותטפח מיזמי היי-טק בתחומי טכנולוגיה (תקשורת, אינטרנט, תוכנה), מכשור רפואי, חומרים ואפליקציות תעשייתיות בירושלים. ביום 10 בנובמבר 2012, הודיעה מנהלת החממות לשותפות כי זכתה בהליך התחרותי בקשר עם הפעלת חממה טכנולוגית במחוז ירושלים.

3.15.2 נכון למועד זה, פועלות החברה, ון ליר ודוקור להסדרת יחסי השותפות בניהן, כמקובל בהסכמים מעין אלו, ובכלל זה בנוגע להסדרת ניהול השותפות, חלוקת הרווחים, שינוי באחזקותיהן בשותפות וזכויות השותפים בשותפות.

המידע בדבר היחסים בין השותפים וניהול השותפות, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים, אשר אינם תלויים בחברה, ובכללם גיבוש הסכמות בין השותפים.

3.16. הסכם למסגרת השקעה לגיוס הון

ביום 10 בספטמבר 2012 התקשרה החברה, בהסכם למסגרת השקעה לגיוס הון בחברה במתכונת של Standby Equity Purchase Agreement עם YA Global Investments, L.P, שהינה צד שלישי, בלתי קשור לחברה ולבעלי עניין בה (להלן: "יורקוויל"⁴). עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

א. בכפוף להתקיימות התנאים המתלים הקבועים בהסכם, כאמור בס"ק (ה) להלן, יורקוויל התחייבה להשקיע בחברה סך כולל של עד 10 מיליון דולר ארה"ב בתמורה להקצאת מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה על פי דוחות הצעת מדף שתפרסם החברה (אם וככול שתפרסם החברה), שיוקצו ליורקוויל בדרך של הצעה לא אחידה, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, על פני תקופה של 36 חודשים (אשר החברה רשאית להאריך ל- 50 חודשים בתנאים מסוימים), החל ממועד פרסום תשקיף מדף של החברה על פיו תוקצינה המניות האמורות ליורקוויל (להלן: **תקופת ההסכם**).

ב. השקעת יורקוויל בחברה תבוצע במהלך תקופת ההסכם, בהתאם לדרישות השקעה, שתימסרנה ליורקוויל ע"י החברה מעת לעת, ובכפוף למגבלות הקבועות בהסכם, כשכל דרישת השקעה תהיה בסכום הגבוה מבין:

1. 40% מסך מכפלת היקף המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") בכל אחד מעשרת ימי המסחר בבורסה, שתחילתם ביום המסחר הראשון שלאחר מסירת דרישת ההשקעה (להלן: "תקופת התמחור" ולהלן: "היקף המסחר", בהתאמה), במחיר הממוצע המשוקלל, המפורסם

4 למיטב ידיעת החברה, יורקוויל הינה קרן השקעות בינ"ל, המנוהלת ע"י Yorkville Advisors, LLC ומסווגת נכון למועד זה כמשקיע מוסדי, כמשמעות מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007.

ע"י Bloomberg L.P. עבור מניות החברה, בנטרול כל הפעולות במניות החברה שבוצעו ע"י יורקוויל או חברות בנות או קשורות שלה (להלן: "המחיר הממוצע המשוקלל" והכול יחד להלן: "השווי בתקופת התמחור"), ככל והשווי בתקופת התמחור נמוך מ-100 אלפי דולר ארה"ב, ועוד 30% מהשווי בתקופת התמחור כאשר זה הינו 100 אלפי דולר ארה"ב ומעלה.

2. 25 אלפי דולר ארה"ב, כל עוד סך ההשקעה המצטבר של יורקוויל בחברה במסגרת ההסכם הינו נמוך מ-1 מיליון דולר ארה"ב, או 100 אלפי דולר ארה"ב לאחר שסך ההשקעה המצטבר של יורקוויל בחברה במסגרת ההסכם יעמוד על סך של 1 מיליון דולר ארה"ב ומעלה.

3. מבלי לגרוע מן האמור בסעיף קטן זה לעיל, דרישת השקעה של החברה לא תעלה על הנמוך מבין 900 אלפי דולר ארה"ב ו/או כמות המניות המושאלות שהצליחה יורקוויל להשאיל לפני תחילת תקופת התמחור.

ג. מחיר רכישת המניות ע"י יורקוויל יהא על פי אחת מהחלופות כדלקמן:

1. 95% מהממוצע של המחיר הממוצע המשוקלל של כל ימי המסחר בתקופת התמחור (חלופה זו הינה ברירת המחדל).
2. 97% ממחיר הממוצע המשוקלל הנמוך ביותר מבין ימי המסחר בתקופת התמחור.

יובהר, כי ביחס לכל דרישת השקעה, כאמור לעיל, החברה תוכל לקבוע מחיר מינימום בו תמכור את מניותיה ליורקוויל, ובלבד שלא יהיה נמוך ממחיר המינימום שנקבע על ידי הבורסה, אם נקבע, ולא גבוה מ-95% מהמחיר הממוצע המשוקלל ביום המסחר בבורסה הקודם לתקופת התמחור (להלן: "מחיר המינימום"), כך שעבור כל יום מסחר בתקופת התמחור בו מחיר הממוצע המשוקלל פחת מהמנה שתתקבל מחלוקת מחיר המינימום ב-95% או ב-97%, בהתאם לחלופה שנבחרה, כאמור בס"ק (ג)(1)-(ג)(2) לעיל (להלן: "היום המופחת"), סך ההשקעה יפחת ב-10% מהסך שנתבקש בדרישת ההשקעה וכן היום המופחת ינוטרל מתקופת התמחור לשם חישוב המחיר, כאמור בס"ק (ג)(1)-(ג)(2) לעיל.

ד. במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לשפות את יורקוויל ומי מטעמה, כמקובל בהסכמים מעין אלה, בגין מצגים והתחייבויות שנכללו בהסכם וכן בגין כל אחריות שתוטל עליהם או הוצאה שתיגרם להם מחמת שהיה בתשקיף המדף או בדוחות הצעת המדף, במסגרתם תוקצינה מניות החברה ליורקוויל (אם וככול שיתפרסמו), פרט מטעה, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), בהתאם לס' 34א(ב) לחוק ניירות ערך, ובלבד, שסך היקף השיפוי בגין מצגים

והתחייבויות לא יעלה על סך ההשקעה בפועל של יורקוויל בחברה וסך היקף השיפוי בגין פרט מטעה לא יעלה על סכום המכירה של המניות שהוצעו בדוח הצעת המדף, במסגרתו תוקצינה מניות החברה ליורקוויל. בנוסף, יובהר, כי סכום השיפוי לא יעלה על 25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים), שפורסמו לפני מועד דרישת השיפוי בפועל.

ה. ההסכם יתבטל מאליו ביום 1 במרץ 2013, אלא אם החברה תמסור הודעה ליורקוויל בדבר היותו תקף, זאת עד למועד האמור.

כמו כן, כל השקעה בפועל תהא כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים כפי שנקבע בהסכם, ובכלל זה קבלת אישור רשות ניירות ערך והבורסה לפרסום תשקיף מדף, קבלת אישור הבורסה לפרסום דוח הצעת מדף, במסגרתו תוקצינה מניות ליורקוויל, התקשרות בהסכם עם חתם מתמחר, מתן הודעה בדבר דרישת השקעה מאת החברה ונכונותם של המצגים וההתחייבויות שניתנו בהסכם (להלן יחד: "התנאים המתלים").

המידע בדבר כניסתו לתוקף של ההסכם וביצוע השקעות בחברה מכוחו, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים, אשר אינם תלויים בחברה, ובכללם התקיימות התנאים המתלים.

3.17. הלואות מהמדען הראשי

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

3.18. הענקת אופציות

3.18.1 ביום 5 במרץ, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 1 במרץ 2012, להעניק לסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה 100,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. 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% מה"רווח" של החברה בכל שנה קלנדרית החל מיום 1 בינואר 2011. ה"רווח" מחושב באופן שנתי כדלקמן: ההכנסה השנתית בפועל של החברה, במזומן או בניירות ערך של חברות ציבוריות הניתנים למימוש, שתתקבל ע"י 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, אשר מר חושן חבר בדירקטוריון שלה, 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.

3.18.2 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 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.

3.18.3 ביום 28 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ממועד זה, להעניק לגבי 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, לא צמוד. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. עם מימושן יהיו האופציות כ – 0.73% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו – 0.66% בדילול מלא. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-22 אלפי ש"ח. הענקת האופציות כפופה לאישור אסיפת בעלי מניות החברה.

3.18.4 ביום 28 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 25 בנובמבר 2012, להעניק לסמנכ"ל הכספים של החברה 33,333 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-33,333 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 1.83 ש"ח, לא צמוד. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. מימושן יהיו האופציות כ – 0.12% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו – 0.11% בדילול מלא. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-4 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).

3.19. החלפת יו"ר דירקטוריון החברה ותנאי כהונה

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל מניפו כי"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 חברה 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.

3.20. מינוי ועדת תגמול

בהתאם לתיקון מס' 20 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, החליט דירקטוריון החברה ביום 28 בנובמבר 2012 על מינוי ועדת תגמול אשר חבריה הם מר בועז ליננברג, גב' ציפי קרפל, ומר ערן בנדולי, שהינם חברי ועדת הביקורת של החברה.

4. מצב כספי

4.1. נכסים שוטפים

יתרות המזומנים ושווי המזומנים ויתרת השקעות לזמן קצר של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 עמדו על סך של 14,624 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 בספטמבר 2012 עמד על סך של 42,201 אלפי ש"ח, לעומת שווי השקעות לזמן ארוך בסך של 41,638 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

יתרת הרכוש הקבוע נטו ל- 30 בספטמבר 2012 הסתכמה ב- 137 אלפי ש"ח, לעומת 175 אלפי ש"ח ב- 31 בדצמבר 2011.

4.3 התחייבויות שוטפות

יתרת ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 עמדה על סך של 4,249 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 בספטמבר 2012 עמדה על 4,475 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 28 בנובמבר, 2012 (אסמכתא מס' 293115-01-2012) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

4.6 הון עצמי

ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של 52,594 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 בספטמבר 2012 הסתכמו לסך של 3,552 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,706 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כללו ההכנסות רווח חד פעמי בסכום של כ- 2.6 מיליון ש"ח כתוצאה משינוי בתנאי הלוואות המדען הראשי, וכן שיערוך של נגזר משובץ וכתבי אופציה. בתקופת הדוח סעיף ההכנסות כולל סכום של 1,081 אלפי ש"ח בגין הכנסות לקבל מעסקת מכירת ארכוס.

5.2 עלות מתן השירותים

בתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 3,369 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,780 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר

השינוי בעלות מתן השירותים נובע מכך שבתקופה המקבילה אשתקד קוזזו מעלות מתן השירותים הכנסות בגין חילוט אופציות של עובדים אשר סיימו את עבודתם בחברה, וכן מעליה בעלויות התפעול של החברה.

5.3. שינוי בערך השקעות

בתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 רשמה החברה ירידה, נטו בערך השקעות בסכום של 7,946 אלפי ש"ח, בעיקר בגין מספר חברות, אשר קיימת לגביהם אי וודאות באשר ליכולתן להמשיך ולפעול. בתקופה המקבילה אשתקד לא נרשם שינוי בשווי ההוגן של ההשקעות.

5.4. הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה בתקופה שסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 הסתכמו לסכום של 59 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 2,520 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 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של 8,144 אלפי ש"ח לעומת רווח של 280 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 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של 3,751 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 1,166 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 הלוואות המדען הראשי בגין ארכוס, בניכוי הלוואות שנתקבלו מהמדען, וזאת בהשוואה לתזרים חיובי של 9,767 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מהנפקת מניות ואופציות.

6.3. במהלך תקופת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות השקעה בסך של 11,023 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, וכן ממכירת אחזקותיה בחברות החממה.

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 שווין ההוגן הינו בסך 4,475 אלפי ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2012 לחברה נכסים נטו, בניכוי התחייבויות הנקובים בדולר בסך של 1,331 אלפי ש"ח.

שווין 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)</u> <u>מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד)</u> <u>מהשינויים</u>		
<u>-5%</u>	<u>-10%</u>		<u>5%</u>	<u>10%</u>	
9	18	4,475	(9)	(18)	הלוואות מהמדען הראשי

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (אלפי ש"ח)

<u>רווח (הפסד)</u> <u>מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד)</u> <u>מהשינויים</u>		
<u>-1%</u>	<u>-2%</u>		<u>1%</u>	<u>2%</u>	
45	89	4,475	(45)	(89)	הלוואות מהמדען הראשי

8.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2012

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
9,940	-	-	9,940	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
4,684	-	4,684	-	-	-	ניירות ערך סחירים מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
1,174	-	-	1,174	-	-	מזומנים בנאמנות
18	-	-	18	-	-	חייבים ויתרות חובה
794	113	-	681	-	-	הכנסות לקבל השקעה בחברות
3,167	-	-	-	-	3,167	פרויקט
42,201	42,201	-	-	-	-	רכוש קבוע
137	137	-	-	-	-	סה"כ נכסים
62,115	42,451	4,684	11,813	-	3,167	התחייבויות:
187	-	-	187	-	-	ספקים ונותני שירותים
321	321	-	-	-	-	הכנסות מראש הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי
1,649	1,649	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות הלוואות מהמדען הראשי
602	-	-	511	-	91	התחייבויות להשקעה בחברות
4,475	-	-	-	4,475	-	פרויקט
2,287	-	-	542	-	1,745	סה"כ התחייבויות
9,521	1,970	-	1,240	4,475	1,836	
52,594	40,481	4,684	10,573	(4,475)	1,331	

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2011:

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

8.3. פוזיציות בנגזרים

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

8.4. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

להלן האומדנים החשבונאיים הקריטיים אשר שימשו בדוחות הכספיים:

- השקעות בחברות פרויקט - החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים - הכרה ומדידה" (להלן: "IAS 39") ומציגה את השקעותיה בחברות הפרויקט לפי שוויין ההוגן דרך רווח והפסד. ההשקעות בחברות הפרויקט מהוות נכס עיקרי של החברה, ולפיכך נתוני הערכת השווי של החברות עשוי להשפיע באופן משמעותי על תוצאות הפעילות של החברה ועל מצבה הכספי. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן

של החברות המוחזקות על ידה. יתרת ההשקעה בחברות פרויקט במאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2012 עמדה על סכום של 42,201 אלפי ש"ח. הירידה בערך ההשקעות לתקופת הדוח הסתכמה לסך של 7,946 אלפי ש"ח. הערכת שווי ההשקעות עשויה להשתנות בהתאם לשינויים שיחולו בחברות הפרוייקט, לרבות סבבי גיוס והתקדמות הפיתוח.

• הלוואות המדען הראשי – ביום 30 בספטמבר 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 ההלוואות. יתרת הלוואות המדען הראשי ליום 30 בספטמבר 2012 עמדה על סכום של 4,475 אלפי ש"ח.

9. הערכות שווי

מצורפות לדוח זה הערכת השווי של סאמאנג' וסאגונה ליום 30 בספטמבר 2012. יובהר כי על אף העובדה כי בהתאם לתוצאות הכספיות של החברה בתקופת הדוח, קרי בתשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012, הערכות השווי הנ"ל אינן מהותיות. יחד עם זאת, לאור עמדת סגל רשות ניירות ערך המפורטת בעמדה משפטית 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, ולאור העובדה כי אין ביכולתה של החברה, נכון למועד הדוח, לחזות את הרווח הנקי (הפסד) הצפוי בשנה השוטפת בכללותה, מצרפת החברה, למען הזהירות ולמען הסרת הספק, את הערכות השווי האמורות.

10. אישור הדוחות הכספיים

10.1. 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 2011.⁵ לשיבות ועדת הדוחות, כמו גם לשיבות 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.

⁵ 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 בספטמבר 2012 נמסרה לחברי ועדת הדוחות ביום 22 בנובמבר 2012. בישיבת ועדת הדוחות בקשר עם הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, שנערכה ביום 25 בנובמבר, 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 שי בזק 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 בספטמבר 2012.

המלצת ועדת הדוחות הועברה לדירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2012, 3 ימים טרם ישיבת דירקטוריון החברה, אשר לדעת הדירקטוריון הינו זמן סביר לאור היקף ומורכבות הדוחות הכספיים. בישיבת דירקטוריון החברה, אשר נערכה ביום 28 בנובמבר 2012, לאחר קבלת המלצות ועדת הדוחות, הוחלט לקבל את המלצת ועדת הדוחות ולאשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 30 ביוני 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 ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השלישי 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 30 ביוני 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.

28 בנובמבר, 2012

ענת סגל, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):
אני, אלי סורזון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קסניה ונציר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השלישי 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 30 ביוני 2012 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, 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.



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

28 נובמבר, 2012

שווי הוגן החזקות בחברות סאמאנג' בע"מ וסאגונה נטוורקס בע"מ

30 בספטמבר, 2012

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

De-Kalo Ben-Yehuda & Co. Ltd. www.dbinv.com

Gibor Sport Building, 12th Fl., 7 Menachem Begin St., Ramat Gan 52681 Israel

Phone: +972-3-752-9000 Fax: +972-3-752-9002 office@dbinv.com



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

גברת ענת סגל, מנכ"ל
קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

גברת סגל הנכבדה,

חברת דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ (להלן - "מעריך השווי") נתבקשה על ידי קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - "קסניה") לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיה בחברות סאמאנג' בע"מ (להלן - "סאמאנג'") וסאגונה נטוורקס בע"מ (להלן - "סאגונה") ליום 30 בספטמבר, 2012, תחת הנחות מסוימות ובהתבסס על נתונים פיננסיים, כפי שיפורטו בגוף חוות הדעת.

חוות דעת זו מיועדת לצרכי דיווח על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" ותקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה".

מטרת חוות הדעת, המובאת להלן, הינה לבחון את השווי ההוגן (Fair Value) של החזקות החברה, כאמור לעיל, כפי שעשוי להיקבע בעסקה בין החברה לבין משקיע רציונאלי, בלתי תלוי, על בסיס שיקולים כלכליים של הטווח הארוך. בבדיקה אין התייחסות לשיקולים העשויים להשפיע על אומדן השווי עבור משקיע ספציפי. מטרת חוות דעת זו הינה לסייע להנהלת החברה לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיה לצורך הדיווח הכספי בספרי החברה ולמטרה זו בלבד. צד ג' לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

ככל הערכת שווי כלכלית, אף הערכה זו התבססה על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת, בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמתם. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים לשנות את הנחות היסוד ובהתאם את מסקנותינו. לפיכך, אין לראות בחוות דעתנו משום אימות כלשהו לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט במתודולוגיה ובגוף חוות הדעת.

חוות הדעת להלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים באומדן השווי ההוגן בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם.



עוד נציין כי חוות דעת זו אמורה לשקף בצורה נאותה שווי הוגן למועד מסוים על בסיס נתונים ופרמטרים ידועים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד.

מוסכם בין מעריך השווי לקסניה כי למעט במקרים בהם פעל מעריך השווי ברשלנות או בזדון, במרמה או תוך הפרת הסכם ההתקשרות, לא ישא מעריך השווי בכל אחריות כלפי קסניה או, לחילופין כלפי צד שלישי. במקרה של הליך משפטי מול צד שלישי ביחס לשירותים שביצע מעריך השווי עבור קסניה, מתחייבת קסניה לשאת בכל ההוצאות הסבירות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי, לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים.

ידוע לנו כי ממצאינו ישמשו את הנהלת קסניה לשם הדיווח הפיננסי הנדרש במסגרת העקרונות החשבונאיים המקובלים בישראל. אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל כחלק מהדוח הכספי של קסניה או מדיווחיה הנדרשים כחברה ציבורית בישראל.

עוד הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי במניות החברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להם, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיכם בחברות סאמאנג' וסאגונה. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בחוות דעתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיבה במידה שתידרש לכם.

להלן ריכוז תוצאות עבודתנו (אלפי דולר):

חברה	שווי החזקות
סאמאנג'	571
סאגונה	883
סה"כ	1,454



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

פרטי המומחים והשכלתם

רו"ח, **שי פולברניס** - בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

רו"ח, **ערן ברקת** - בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

פרטי ניסיונם המקצועי של מעריכי השווי

מר פולברניס - מנהל המחלקה הכלכלית משנת 2007, בעל ניסיון עשיר בתחום הערכות שווי והיעוץ הכלכלי.

לפני כן, מר פולברניס עבד מספר שנים בתחום הביקורת, בתחום הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PricewaterhouseCoopers), ובמהלך היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.

מר ברקת - מנהל מקצועי ובכיר במחלקה הכלכלית משנת 2007, בעל ניסיון עשיר בתחום הערכות שווי והיעוץ הכלכלי.

לפני כן, מר ברקת עבד מספר שנים בתחום הביקורת במשרד רו"ח, קוסט-פורר גבאי את קסירר (ERNST & YOUNG), במהלך שימש כמנ"ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות.

בין היתר, שימש מר ברקת כמומחה וכיועץ בהיערכות למעבר לדיווח לפי כללי ותקני חשבונאות בינלאומיים IFRS, לרבות מתן יעוץ לחברות בדבר יישומם המוקדם.

בכבוד רב,

שי פולברניס, רואה חשבון



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

תוכן עניינים

6	1. תיאור החברה	
7	2. מתודולוגיה	
13	3. הערכות שווי חברות הפורטפוליו	
13	3.1. סאמאנג' בע"מ	
17	3.2. סאגונה נטוורקס בע"מ	
21	4. סיכום ממצאים	



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

1. תיאור החברה

קסניה ונציר קפיטל בע"מ מפעילה חממה טכנולוגית, העוסקת בביצוע השקעות בחברות טכנולוגיה וקליטת פרויקטים נבחרים בחממה, תוך השקעה בהון המניות של החברות באמצעותן פועלים הפרויקטים (חברות הפורטפוליו) ואספקה של סל שירותים לוגיסטיים, ניהוליים ושירותי ייעוץ ופיתוח עסקי לאותן חברות פורטפוליו במשך תקופת שהותן בחממה וכן ביצוע השקעות המשך בחברות חממה בוגרות והשקעות אחרות במיזמים עתירי טכנולוגיה. מטרתה המרכזית של קסניה, הינה להקנות לחברות בהן היא משקיעה כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות הייטק מצליחות, ולייצר ערך כלכלי באמצעות החזקה בחברות אלה ובמימוש החזקה בהן.

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



2. מתודולוגיה

מתודולוגיה חשבונאית

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39, "מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה", קובע את כללי ההכרה והמדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיות. הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגן לאחת מארבע הקבוצות שלהלן :

- נכס פיננסי או התחייבות פיננסית הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

כאשר ישות משקיעה בישות אחרת ואין לה השפעה מהותית כהגדרתה בתקן בינלאומי, IAS 27, אזי השקעה זו מוגדרת כנכס פיננסי בתחולת IAS 39 אשר יש לסווגו לאחת מארבע הקבוצות שדלעיל.

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (A financial asset or financial liability at fair value through profit or loss) הם נכסים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות המקיימים את אחד מהתנאים הבאים.

▪ מסווג כמוחזק למסחר. נכס פיננסי או התחייבות פיננסית מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם :

- נרכשו או התהוו בעיקר במטרה למכור או לרכוש חזרה בטווח קצר.
- חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים שמנהלים יחד ולגביהם קיימת ראיה לדפוס פעילות שבוצע לאחרונה (recent actual pattern) ליצירת רווחים בטווח קצר.
- נגזר (פרט לנגזר שהוא חוזה ערבות פיננסית או מכשיר מגדר מיועד ואפקטיבי).

▪ בעת ההכרה לראשונה הוא מיועד על ידי הישות כשווי הוגן דרך רווח או הפסד. ישות יכולה להשתמש בייעוד זה רק כאשר הוא מותר לפי סעיף 11א, או כאשר תוצאת פעולה זו תהיה מידע רלוונטי יותר, משום ש :

- הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה (לעיתים מצב זה מכונה 'חוסר הקבלה חשבונאית') שהיה נוצר אילולא כן



ממדידת נכסים או התחייבויות או מהכרה ברווחים ובהפסדים בגינם לפי בסיסים שונים.

○ קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או שניהם מנוהל וביצועיה מוערכים על בסיס שווי הוגן, בהתאם לאסטרטגיה מתועדת של ניהול סיכונים או השקעה, ומידע לגבי הקבוצה מסופק פנימית לפי אותו הבסיס לאנשי מפתח ניהוליים של הישות (כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 גילויים בהקשר לצד קשור (כפי שעודכן בשנת 2003)), לדוגמה דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של הישות.

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 קובע כי הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן הינה מחירים מצוטטים בשוק פעיל. אם השוק של מכשיר פיננסי אינו פעיל, ישות קובעת שווי הוגן על ידי שימוש בטכניקת הערכה. מטרת השימוש בטכניקת הערכה היא לקבוע מה היה יכול להיות מחיר העסקה במועד המדידה בהחלפה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין צדדים הפועלים משיקולים עסקיים רגילים. טכניקות הערכה כוללות שימוש בעסקאות שוק עדכניות בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון הפועלים בצורה מושכלת, שאינן מושפעות מיחסים מיוחדים בין הצדדים, אם קיימות עסקאות כאלה, התייחסות לשווי ההוגן השוטף של מכשיר אחר שהוא באופן מהותי זהה, ניתוח תזרים מזומנים מהוון ומודלים להמחרת כתבי האופציה. אם קיימת טכניקת הערכה שמקובלת בקרב המשתתפים בשוק על מנת לתמחר את המכשיר והוכח כי טכניקה זו מספקת אומדנים מהימנים של מחירים שהתקבלו בעסקאות שוק שבפועל בוצעו, הישות תשתמש בטכניקה זו.



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

מתודולוגיה כלכלית

שיטות וטכניקות הערכה

ישנן מספר שיטות מקובלות בהערכת שווי חברות, בעבודתנו התבססנו על שיטת העסקאות הדומות.

שיטת העסקאות הדומות

שווי החברה בשיטה זו מתבסס על המחיר בפועל של עסקאות דומות שבוצעו בשוק, בין קונה מרצון ומוכר מרצון, ואשר בוצעו בסמיכות למועד הערכת השווי. כדי להשוות לעסקאות שנעשו בעסקים דומים, יש למצוא עסקאות הדומות מבחינת תחום הפעילות, מאפיינים תפעוליים, מידת הסחירות ונתונים פיננסיים. שלבי ההערכה בשיטת ההשוואה לעסקאות דומות הינן:

1. איתור עסקאות המתייחסות לעסקים בעלי מאפיינים תפעוליים הדומים לעסק נשוא ההערכה.
2. מציאת בסיס נאות להשוואת גודלם היחסי של העסקים הדומים והעסק נשוא ההערכה.
3. חישוב מכפיל ממוצע של העסקאות הדומות והשוואת השווי של העסק נשוא ההערכה על ידי שימוש במכפיל זה.

יתרונותיה של השיטה בכך שהיא משקפת נאותה, דרך המחירים שנקבעו בפועל בין קונים מרצון ומוכרים מרצון, את כל הפרמטרים המשפיעים על השווי, ומונעת את הצורך להתבסס על תחזיות העלויות להיות שנויות במחלוקת. כמו כן, התבססות על עסקאות שמועד ביצוען סמוך למועד הערכת השווי, מבטיחה כי השווי שמתקבל בשיטה זו יסתמך על מציאות כלכלית וסביבה עסקית דומות, המשתקפות נאמנה דרך מחיר השוק. החיסרון העיקרי של שיטה זו הנו הקושי הקיים, בדרך כלל, למצוא עסקאות דומות, מהן ניתן יהיה לגזור את שווי העסק המוערך.

שיטת שווי שוק

במידה שהחברה נסחרת ובעלת סחירות מספקת, שווי השוק שלה, כפי שמשקף בבורסה (עסקאות רבות בין קונים מרצון למוכרים מרצון) יכול לספק אינדיקציה מהימנה לגבי שוויה.

שיטת היוון זרמי מזומנים עתידיים

שווי החברה המחושב באמצעות שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים מבוסס על יכולתה של החברה להפיק מזומנים בעתיד. לצורך שימוש בשיטה זו "בחברות הזנק" יש לבנות מודל פיננסי בעל שלשה תרחישים (פסימי, סביר ואופטימי), אשר יחזה את תזרימי המזומנים הצפוי של החברה, (בכל אחד מהתרחישים), על ידי חיזוי הרווח התפעולי, שיעורי המס והתאמות



תפעוליות והוניות, וזאת על מנת לעבור מהרווח החשבונאי לתזרים מזומנים. עבור כל תרחיש יש לאמוד את ההסתברות למימושו באמצעות ההנחות הסבירות ביותר הנכונות לאותו יום ובהתבסס על הנחות הנהלת החברה.

לשם היוון תזרים המזומנים העתידי להיום יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע של החברה **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)**, דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון של החברה אשר נקבע להלן:

$$WACC=K_e \cdot E/V + K_d \cdot (1-T) \cdot D/V$$

כאשר:

E - הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק, אשר נקבע באופן איטרטיבי.

D - הינו שווי השוק של החוב הפקסני.

Ke - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

Kd - הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסיים של החברה.

T - שיעור המס הסטאטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

חישוב התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

$$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f)$$

Rf - הינו שיעור הריבית חסרת הסיכון.

β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. הביטא הינה המדד לסיכון "הסיסטמטי" של החברה.

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים), וכפועל יוצא, שווי העסק רגיש יותר מהממוצע לשינויים במצב השוק.

(Rm-Rf) - הינה פרמיית הסיכון הממוצעת, פרמיה זו נקבעת כהפרש בין תשואת השוק לבין הריבית הריאלית חסרת הסיכון.

שיטת המכפיל

בשיטת המכפיל מוערך שווי החברה על בסיס היחס הממוצע בענף בו היא פועלת בין שווי השוק לבין פרמטר חשבונאי נבחר. הפרמטרים המקובלים כוללים את הרווח הנקי, הרווח התפעולי, המכירות וההון העצמי. היחס הממוצע בענף בין שווי השוק לפרמטר החשבונאי הרלבנטי מכונה "מכפיל".



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

שיטת השווי הנכסי

שיטה זו מתבססת על שווי נכסי העסק בניכוי התחייבויותיו, במונחים של שווי שוק. שיטה זו מתאימה בעיקר לעסקים בעלי נכסים מוחשיים רבים, כדוגמת חברות נדל"ן. הגישה מתאימה גם להערכת "עסק בפירוק", אך לא בהכרח להערכת פוטנציאל הרווח הצפוי לנבוע מנכסי העסק. החיסרון העיקרי של השיטה נעוץ בעובדה שהשיטה מתעלמת מפוטנציאל הרווחים הקיים בעסק מעבר לנכסים הרשומים בספרי החברה.



הערכת שווי החזקות

במקרים רבים במצבת הון מניות של חברות "הזנק" ניתן למצוא הטרוגניות רבה. בין הסוגים השונים של המכשירים ההוניים, קרי, ההון העצמי עשוי להיות מורכב ממניות בכורה, מניות רגילות, כתבי אופציה למשקיעים ולעובדים ומכשירים הוניים אחרים. לכל סוג של מניות זכויות שונות, לרבות, זכויות במקרים של חלוקת דיבידנד או אירועי "הנזלה" כגון: הנפקה ראשונית לציבור, מכירה/מיזוג או פירוק החברה.

ישנן שלוש שיטות מקובלות להקצאת שווי החברה בין סוגי המניות השונים. להלן שלוש השיטות:

1. **שיטת תוחלת התשואה (Probability - Weighed Expected Return Method) - על**
פי שיטה זו, יש "לפרק" את שווי החברה המוחזקת לכמה סוגים של תרחישים: הנפקה ראשונית לציבור, מכירה או מיזוג, תזרימי מזומנים מהפעילות השוטפת ופשיטת רגל. לכל תרחיש תינתן הסתברות אשר בו תחושבנה זכויותיה הפיננסיות של החברה. שווי ההחזקה של החברה הינו ממוצע משוקלל של שווי זכויותיה, כאמור, בכל אחד מהתרחישים מהוון ליום החישוב.
2. **שיטת תמחור כתבי האופציה (OPM - Option Pricing Method) - על פי שיטה זו,**
בחברה בעלת הון מניות הטרוגני, השקעה בכל סוג של מניות דומה במהותה, בעת אירוע הנזלה, להשקעה באופציות רכש, כאשר נכס הבסיס הינו שווי החברה, ומחיר המימוש, בכל סוג של מניות, הינו סכום ה- Liquidation Preference של המניות בעלות קדימות בקבלת מזומן בעת אירוע הנזלה.
3. **שיטת הערך הנוכחי (Current Value Method) - על פי שיטה זו, יש להקצות את**
השווי לכל שכבה של מניות בכורה לפי הגבוה מבין ה- Liquidation Preference של השכבה או שוויה, בהנחת המרה למניות רגילות. יתרת השווי, במקרה שקיים, תוקצה למניות הרגילות. השימוש בשיטה זו מתאים בשני מקרים: האחד, כאשר החברה עומדת לפני התרחשותו של אירוע הנזלה (הנפקה, רכישה/מיזוג או פירוק החברה), והשני כאשר החברה נמצאת בשלב מוקדם וטרם התגבש ערך משמעותי למניות הרגילות בהשוואה למניות הבכורה.



3. הערכות שווי חברות הפורטפוליו

3.1. סאמאנג' בע"מ

תיאור פעילות החברה

סאמאנג' בע"מ (להלן - "סאמאנג'") הוקמה ביוני, 2007 והחלה את פעילותה בקסניה ביולי 2008. סאמאנג' מפתחת תוכנה לאופטימיזציה וניהול של נכסי המחשוב של ארגונים, אשר עשויה לאפשר חסכון עלויות משמעותי. התוכנה מזהה הזדמנויות לחסכון בפעילות המחשבים והתוכנות בארגון, משפרת את רמת האבטחה של מערכת המחשוב ומנהלת את מצאי נכסי המחשוב. בנוסף, התוכנה מאפשרת ניהול פרו-אקטיבי של ביצועים וזמינות תוך שילוב של יכולות חיזוי עם פעולות מניעה אוטומטיות בזמן אמת.

יתרונות:

- שליטה בכל המחשבים בארגון, הצגת הקונפיגורציה המדויקת של כל התוכנות המותקנות עליהם (חוסך זמן בפתרון תקלות ושליטה).
- ניהול מאגר מרכזי של חוזי מחשוב, רישיונות תוכנה, הסכמי תחזוקה, ליסינג וכדומה (מתריע לפני פקיעת הסכם).
- זיהוי סיכונים לארגון כגון מחסור ברישיונות תוכנה, מחשבים ללא תוכנת אנטי-וירוס או ללא עדכוני אבטחה ותוכנות לא חוקיות בארגון (משחקים, שיתופי קבצים וכדומה).

שווי החזקות קסניה

הערכת שווי סמאנג'

במהלך חודש ספטמבר, 2012, התקשרה סאמאנג' בהסכם השקעה לפיו גייסה סאמאנג' הון בסך כולל של כ- 3,000 אלפי דולר ממשקיע חדש (קרן הון סיכון, כרמל ונצ'רס). על מנת לאמוד את שווי סאמאנג' יישמנו את מודל ה- OPM (Option Pricing Model) המתבסס על נתוני הסכם ההשקעה, על הזכויות המוקנות לסוגי המניות השונים ועל פרמטרים נוספים כפי שיוצגו להלן. כמו כן הערכת השווי בוצעה תחת ההנחה כי לא חל שינוי מהותי בשווי סאמאנג' בתקופה שחלפה ממועד השלמת הסכם ההשקעה ועד למועד הערכת השווי.

פרטי הסכם ההשקעה

ביום 20 בספטמבר, 2012 השלימה סאמאנג' גיוס הון בסך כולל של כ- 3,000 אלפי דולר בתמורה להנפקת 182,500 מניות בכורה A-1 (16.44 דולר למניה).



טבלת הון המניות

שיעור מסך המניות באירוע מיזוג או רכישה	מיזוג או רכישה	דילול מלא	סוג מכשיר
20.3%	103,620	103,620	מניות רגילות
35.7%	182,500	182,500	מניות בכורה A-1
41.0%	209,461	209,461	מניות בכורה A
3.0%	15,539	15,539	מניות בכורה A (הלוואה המירה)
79.7%	407,500	407,500	סה"כ מניות בכורה
100.0%	511,120	511,120	סה"כ מניות בכורה ורגילות כתבי אופציה לעובדים:
	18,191	36,381	כתבי אופציה שהוענקו
	-	60,833	כתבי אופציה שטרם הוענקו
	18,191	97,214	סה"כ כתבי אופציה

סדר קדימות חלוקת התמורה באירוע הנזלה

1. בעלי מניות הבכורה A-1 זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 7% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
2. בעלי מניות בכורה A זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 7% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם. יחד עמם, זכאי מר דורון גורדון (להלן - "המייסד") לקבל עד 100 אלפי דולר.
3. יתרת התמורה תחולק בין כל בעלי המניות לפי שיעור החזקתם (פרורטה).



ריכוז סכומי הזכויות העדיפות באירוע הנזלה (אלפי דולר):

זכויות עדיפות באירוע הנזלה	סכום השקעה*	מחיר הנפקה מקורי	מספר מניות	תאריך הנפקה	סוג מכשיר
3,932	3,000	\$16.44	182,500	20/09/2012	מניות בכורה A-1
1,104	637	₪ 28.92	86,290	01/08/2008	מניות בכורה A סיבוב 1
262	173	₪ 31.79	21,359	01/08/2010	מניות בכורה A סיבוב 2
126	126	₪ 31.79	15,539	01/08/2010	מניות בכורה A סיבוב 2 (הלוואה המירה)**
860	636	\$8.45	75,185	01/04/2012	מניות בכורה A סיבוב 3
301	225	\$8.45	26,627	01/06/2012	מניות בכורה A סיבוב 4
100					מניות רגילות***
6,686	4,796		407,500		סה"כ

* סכום ההשקעה במניות בכורה A בסיבובים 1 ו-2 הינו בש"ח, והומר לדולרים לפי שער חליפין במועד הערכת השווי, דהיינו 3.92 ש"ח לדולר.

** לפי הסכם הלוואה המירה, הלוואה אינה נושאת ריבית ותומר בעת אירוע הנזלה.

*** מניות רגילות המוחזקות על ידי המייסד, אשר להן עדיפות על שאר המניות הרגילות בעת אירוע הנזלה.

פרמטרים לחישוב שווי מכשיריה ההוניים של סאמאנג'

- **מועד החישוב - מועד החישוב הינו 20 בספטמבר, 2012.**
- **תוספת המימוש - תוספת המימוש של כל שכבת מניות הינה זכויות הנזלה העדיפות עליה.**
- **ריבית חסרת סיכון - חושבה בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה בקירוב לפרק הזמן החזוי עד לאירוע ההנזלה. הריבית ששימשה אותנו בחישובינו הינה 0.53%.**
- **סטיית תקן - על פי רוב, התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שסאמאנג' אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על ניסיוננו כמעריכי שווי ובהיוועץ עם הנהלת קסניה. סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה 70%.**
- **אורך החיים - הינו משך הזמן המוערך עד להתרחשות אירוע מיזוג או רכישה של סאמאנג'. בעבודתנו הנחנו כי אורך החיים הינו 4 שנים.**
- **נכס הבסיס - הינו שווי סאמאנג' אשר נאמד באמצעות חישוב איטרטיבי על ידי המשוואה הבאה (אלפי דולר):**

$$3,000 = \{C(0)-C(3,932)\} \times 100\% + C(6,686) \times 34.48\%$$



חישוב שווי כלל מכשיריה ההונים של סאמאנג' בוצע על ידי יישום מודל ה- OPM בהתאם לזכויות המוקנות לכל מכשיר. הטבלה שלהלן מפרטת את אחוזי ההשתתפות של כל בעל מניות בחלוקת התמורה אשר תתקבל בעת אירוע הנזלה, בכל אחד מהמקטעים:

התמורה שתתקבל באירוע הנזלה	בעלי מניות בכורה A-1	בעלי מניות בכורה A	מניות רגילות של המייסד	שאר בעלי מניות רגילות
{C(0) - C(3,932)}	100.00%	-	-	-
{C(3,932) - C(6,686)}	-	96.37%	3.63%	-
C(6,686)	34.48%	42.51%	18.89%	4.12%

שווי המניות חושב בהתבסס על נוסחאות של אופציות רכש, הכוללות אחוזי ההשתתפות של כל סוג מניות בכל מקטע, כפי שמתואר לעיל.

ריכוז ממצאים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה בסאמאנג' (אלפי דולר):

סוג מכשיר	שווי למכשיר	מספר מכשירים	שווי כולל
מניות בכורה A סיבוב 1	\$7.73	52,850	409
מניות בכורה A סיבוב 2	\$7.61	7,864	60
מניות בכורה A (הלוואה המירה)	\$6.59	15,539	102
סה"כ		76,253	571



3.2. סאגונה נטוורקס בע"מ

תיאור פעילות החברה

סאגונה נטוורקס בע"מ הוקמה כחברה פרטית בישראל ביום 30 ביוני, 2008, והחלה את פעילותה בקסניה בחודש דצמבר באותה השנה. סאגונה פיתחה מוצר שמאפשר הקלה על העומסים הגדלים והולכים ברשתות תקשורת GSM ו-WiMax. מוצרה של סאגונה הינו תוכנה שמעתיקה קבצי מדיה ווידאו פופולארים מליבת הרשת של חברת התקשורת לשרת שמותקן בסמוך לבסיס האנטנה הסלולרית. פעולה זו חוסכת למפעילת התקשורת חלק מרוחב הפס הנדרש להן כדי לספק ללקוחות תכנים (כמו סרטי YouTube) ולכן חוסכת הוצאות על שדרוג הרשת. כמו כן מבצע המוצר אופטימיזציה לתקשורת האלחוטית מהאנטנה הסלולרית למכשיר הנייד.

שווי החזקות קסניה

הערכת שווי סאגונה

במהלך חודש אוקטובר התקשרה סאגונה עם בעלי מניות קיימים ומשקיעים חדשים לגיוס הון בסך כולל של כ- 2.952 מיליון דולר.

על מנת לאמוד את שווי סאגונה יישמנו את מודל ה- OPM (Option Pricing Model) המתבסס על נתוני הסכס ההשקעה, על הזכויות המוקנות לסוגי המניות השונים ועל פרמטרים נוספים כפי שיוצגו להלן. כמו כן הערכת השווי בוצעה תחת ההנחה כי לא חל שינוי מהותי בשווי סאגונה בתקופה שחלפה ממועד השלמת הסכס ההשקעה ועד למועד הערכת השווי.

פרטי הסכס ההשקעה

ביום 4 בנובמבר, 2012 השלימה סאגונה את גיוס ההון, כאמור, בסך כולל של כ- 2.952 מיליון דולר, שעיקריו הינם כדלקמן:

- 1.76 מיליון דולר משלושה משקיעים חדשים ובעל מניות קיים בתמורה ל - 1,267,980 מניות בכורה C-2 (1.389 דולר למניה).
- 1.19 מיליון דולר מבעלי מניות קיימים בתמורה ל - 1,046,345 מניות בכורה C-1 (1.14 דולר למניה)¹.

¹ ההנחה ניתנה לבעלי מניות קיימים שהשתתפו בגיוס ההון הקודם של סאגונה מחודש יולי, 2011 בו נקבע בין היתר, כי אם יחול גיוס הון במהלך 20 חודשים עוקבים לגיוס, בסכום של לפחות 1.5 מיליון דולר, ייהנו בעלי המניות מהנחה במחיר למניה.



טבלת הון המניות

שיעור מסך המניות באירוע הנזלה	אירוע הנזלה	דילול מלא	סוג מכשיר
15.3%	1,000,000	1,000,000	מניות רגילות
			כתבי אופציה לעובדים:
5.0%	324,568	324,568	כתבי אופציה שהוענקו
20.3%	1,324,568	1,324,568	סה"כ מניות רגילות
19.4%	1,267,980	1,267,980	מניות בכורה C-2
16.0%	1,046,345	1,046,345	מניות בכורה C-1
22.7%	1,481,961	1,481,961	מניות בכורה B
6.2%	406,714	406,714	מניות בכורה A סבב 2
15.3%	1,000,000	1,000,000	מניות בכורה A סבב 1
79.7%	5,203,000	5,203,000	סה"כ מניות בכורה
100%	6,527,568	6,527,568	סה"כ

סדר קדימות חלוקת התמורה באירוע הנזלה

1. בעלי מניות בכורה C-1 ו-C-2 זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 7% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
2. בעלי מניות בכורה B זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 7% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
3. בעלי מניות בכורה A זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 7% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
4. יתרת התמורה תחולק בין כל בעלי המניות לפי שיעור החזקתם (פרו רטה).
מגבלה: היה וכתוצאה מחלוקת התמורה יקבלו בעלי מניות הבכורה יותר מפי 7 על השקעתם, תומרנה מניותיהם למניות רגילות.
ריכוז סכומי הזכויות העדיפות באירוע הנזלה (אלפי דולר):

סוג מכשיר	תאריך הנפקה	מספר מניות	מחיר הנפקה מקורי	סכום השקעה	זכויות עדיפות באירוע הנזלה
מניות בכורה C-2	04/11/2012	1,267,980	\$1.39	1,761	2,309
מניות בכורה C-1	04/11/2012	1,046,345	\$1.14	1,192	1,562
מניות בכורה B	28/07/2011	1,481,961	\$1.01	1,490	2,129
מניות בכורה A סבב 2	15/06/2010	406,714	\$0.99 *	402	620
מניות בכורה A סבב 1	15/06/2008	1,000,000	\$0.99	989	1,745
סה"כ		5,203,000		5,834	8,366

*מחיר ההנפקה המקורי הינו 3.5 ש"ח. סכום ההשקעה לצבירת הריבית מחושב על ידי המרה לשער הדולר לפי שיעור של 3.9040 נכון ליום 30 בספטמבר, 2012.



פרמטרים לחישוב שווי מכשיריה ההוניים של סאגונה

- **מועד החישוב - מועד החישוב הינו 4 בנובמבר, 2012.**
- **תוספת המימוש - תוספת המימוש של כל שכבת מניות הינה זכויות ההנזלה העדיפות עליה.**
- **ריבית חסרת סיכון - חושבה בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה בקירוב לפרק הזמן החזוי עד לאירוע ההנזלה. הריבית ששימשה אותנו בחישובינו הינה 0.63%.**
- **סטיית תקן - על פי רוב, התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שסאגונה אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על ניסיונונו כמעריכי שווי ובהיוועץ עם הנהלת קסניה. סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה 70%.**
- **אורך החיים - הינו משך הזמן המוערך עד להתרחשות אירוע מיזוג או רכישה של סאמאנג'. בעבודתנו הנחנו כי אורך החיים הינו 4 שנים.**
- **נכס הבסיס - הינו שווי סאגונה אשר נאמד באמצעות חישוב איטרטיבי על ידי המשוואה הבאה (אלפי דולר):**

$$1,761 = \{C(0)-C(3,871)\} \times 59.6\% + C(8,366)-C(42,580)\} \times 19.42\% + C(42,580)-C(44,927)\} \times 24.76\% + C(44,927)-C(45,190)\} \times 34.85\% + C(45,190)-C(45,940)\} \times 25.13\% + C(45,940)-C(50,658)\} \times 19.42\% + C(52,038)-C(59,946)\} \times 19.42\% + C(63,467) \times 19.42\%^2$$

חישוב שווי כלל מכשיריה ההונים של סאגונה בוצע על ידי יישום מודל ה- OPM בהתאם לזכויות המוקנות לכל מכשיר.

² הואיל וקיימת מגבלה על חלוקת התמורה לבעלי מניות הבכורה (פי 7 על השקעתם), קיימים מקטעים בהם שיעורי ההשתתפות של בעלי מניות הבכורה משתנים בהתאם למגבלה, כאמור.



הטבלה שלהלן מפרטת את אחוז ההשתתפות של כל בעל מניות בחלוקת התמורה אשר תתקבל בעת אירוע הנזלה, בכל אחד מהמקטעים :

סה"כ	מניות רגילות	בעלי מניות A סבב 1	בעלי מניות A סבב 2	בעלי מניות B	בעלי מניות C-1	בעלי מניות C-2	התמורה שתתקבל באירוע הנזלה
100%	-	-	-	-	40.36%	59.64%	{C(0) - C(3,871)}
100%	-	-	-	100.00%	-	-	{C(3,871) - C(6,001)}
100%	-	73.79%	26.21%	-	-	-	{C(6,001) - C(8,366)}
100%	20.29%	15.32%	6.23%	22.70%	16.03%	19.42%	{C(8,366) - C(42,581)}
100%	25.87%	0.00%	-	28.94%	20.43%	24.76%	{C(42,581) - C(44,928)}
100%	36.40%	0.00%	-	0.00%	28.75%	34.85%	{C(44,928) - C(45,190)}
100%	26.25%	19.82%	8.06%	0.00%	20.74%	25.13%	{C(45,190) - C(45,941)}
100%	20.29%	15.32%	6.23%	22.70%	16.03%	19.42%	{C(45,941) - C(50,658)}
100%	38.68%	18.24%	7.42%	35.65%	0.00%	-	{C(50,658) - C(52,039)}
100%	20.29%	15.32%	6.23%	22.70%	16.03%	19.42%	{C(52,039) - C(59,947)}
100%	35.59%	19.01%	7.73%	37.66%	0.00%	-	{C(59,947) - C(63,468)}
100%	20.29%	15.32%	6.23%	22.70%	16.03%	19.42%	{C(63,468) - C(ואילך)}

שווי המניות חושב בהתבסס על נוסחאות של אופציות רכש, הכוללות אחוזי ההשתתפות של כל סוג מניות בכל מקטע, כפי שמתואר לעיל.

ריכוז ממצאים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה בסאגונה (אלפי דולר) :

סה"כ	כמות	שווי למכשיר	סוג מכשיר
316	263,403	\$1.20	מניות בכורה C-1
533	770,000	\$0.69	מניות בכורה A סבב 1
34	52,143	\$0.65	מניות בכורה A סבב 2
883			סה"כ



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

4. סיכום ממצאים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה בחברות סאמאנג' וסאגונה (אלפי דולר):

חברה	שווי החזקות
סאמאנג'	571
סאגונה	883
סה"כ	1,454

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 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
11-23	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 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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	ליום 30 בספטמבר	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

3,971	700	9,940	מזומנים ושווי מזומנים
4,125	8,423	4,684	השקעות לזמן קצר
18,883	-	-	השקעות בחברות פרויקט לזמן קצר
17	17	18	מזומנים בנאמנות
1,406	1,396	1,174	מזומן מוגבל בשימוש
-	-	3,167	הכנסות לקבל
787	960	794	חייבים ויתרות חובה
<u>29,189</u>	<u>11,496</u>	<u>19,777</u>	

נכסים לא שוטפים

41,638	64,039	42,201	השקעות בחברות פרויקט
175	181	137	רכוש קבוע
<u>41,813</u>	<u>64,220</u>	<u>42,338</u>	
<u><u>71,002</u></u>	<u><u>75,716</u></u>	<u><u>62,115</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

התחייבויות שוטפות

310	110	187	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
225	264	213	הכנסות מראש לזמן קצר
967	119	602	זכאים ויתרות זכות
2,289	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
230	265	1,054	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן קצר
1,796	2,575	2,193	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
<u>5,817</u>	<u>3,333</u>	<u>4,249</u>	

התחייבויות לא שוטפות

4,461	9,256	4,475	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
79	-	-	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
-	30	108	הכנסות מראש לזמן ארוך
-	34	595	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	-	94	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
<u>4,540</u>	<u>9,320</u>	<u>5,272</u>	

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	2,550	2,060	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(3,294)	(854)	(11,421)	יתרת הפסד
<u>60,598</u>	<u>63,021</u>	<u>52,564</u>	

זכויות שאינן מקנות שליטה

47	42	30	
<u>60,645</u>	<u>63,063</u>	<u>52,594</u>	<u>סה"כ הון</u>
<u>71,002</u>	<u>75,716</u>	<u>62,115</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

28 בנובמבר, 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 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2011	2012	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			

הכנסות

1,941	874	312	1,157	1,622	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
526	129	153	397	460	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
-	2,914	-	-	-	עליית ערך השקעות, נטו
158	52	564	143	1,081	הכנסות אחרות
4,158	-	694	4,009	389	הכנסות מימון
<u>6,783</u>	<u>3,969</u>	<u>1,723</u>	<u>5,706</u>	<u>3,552</u>	

הוצאות ועלויות

4,779	998	1,203	2,780	3,369	עלות מתן השירותים
3,987	-	2,203	-	7,946	ירידת ערך השקעות, נטו
126	92	242	126	322	הוצאות אחרות
46	81	9	2,520	59	הוצאות מימון
<u>8,938</u>	<u>1,171</u>	<u>3,657</u>	<u>5,426</u>	<u>11,696</u>	

(2,155) 2,798 (1,934) 280 (8,144) רווח נקי (הפסד)

(2,155) 2,798 (1,934) 280 (8,144) סה"כ רווח (הפסד) כולל

מיוחס ל:

(2,118) 2,784 (1,930) 322 (8,127) בעלי מניות החברה

(37) 14 (4) (42) (17) זכויות שאינן מקנות שליטה

(2,155) 2,798 (1,934) 280 (8,144)

(0.08) 0.10 (0.07) 0.01 (0.30) רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

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
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012</u> (מבוקר)
(8,144)	(17)	(8,127)	(8,127)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
93	-	93	-	93	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(159)	-	159	-	פקיעת אופציות
<u>52,594</u>	<u>30</u>	<u>52,564</u>	<u>(11,421)</u>	<u>2,060</u>	<u>934</u>	<u>33,962</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 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
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u> (מבוקר)
280	(42)	322	322	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת הון מניות עלות תשלום מבוסס מניות
(69)	-	(69)	-	(69)	-	-	-	מניות
-	-	-	-	(179)	-	179	-	פקיעת אופציות
17	-	17	-	-	-	7	10	מכירת מניות אוצר
<u>63,063</u>	<u>42</u>	<u>63,021</u>	<u>(854)</u>	<u>2,550</u>	<u>934</u>	<u>33,362</u>	<u>27,029</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות תשלום	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
27,029	33,962	934	2,043	(9,491)	54,477	34	54,511	27,029	יתרה ליום 1 ביולי, 2012
-	-	-	-	(1,930)	(1,930)	(4)	(1,934)	-	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	17	-	17	-	17	-	עלות תשלום מבוסס מניות
27,029	33,962	934	2,060	(11,421)	52,564	30	52,594	27,029	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012
מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות תשלום	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר									
אלפי ש"ח									
27,029	33,362	934	2,523	(3,638)	60,210	28	60,238	27,029	יתרה ליום 1 ביולי, 2011
-	-	-	-	2,784	2,784	14	2,798	-	סה"כ רווח כולל
-	-	-	27	-	27	-	27	-	עלות תשלום מבוסס מניות
27,029	33,362	934	2,550	(854)	63,021	42	63,063	27,029	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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	
מבוקר אלפי ש"ח								
54,317	84	54,233	(1,176)	2,798	934	29,775	21,902	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
(2,155)	(37)	(2,118)	(2,118)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
8,518	-	8,518	-	-	-	3,401	5,117	הנפקת מניות, נטו
(52)	-	(52)	-	(52)	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
17	-	17	-	-	-	7	10	מכירת מניות אוצר
-	-	-	-	(620)	-	620	-	פקיעת אופציות
<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>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(2,155)	2,798	(1,934)	280	(8,144)	רווח נקי (הפסד)
200	(3,749)	748	(1,446)	4,393	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(1,955)	(951)	(1,186)	(1,166)	(3,751)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(82)	(3)	-	(74)	-	רכישת רכוש קבוע
(168)	446	-	(4,531)	(488)	תמורה מממוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
312	10	(1)	312	(1)	מזומנים בנאמנות, נטו
589	635	548	599	232	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
(5,608)	(1,988)	(494)	(4,299)	(5,124)	השקעות בחברות פרויקט
-	-	-	-	16,404	תמורה מממוש השקעות בחברות פרויקט
(707)	(90)	-	(987)	-	מתן הלוואות גישור לחברות פרויקט
(5,664)	(990)	53	(8,980)	11,023	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
1,989	832	-	1,132	1,036	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
(113)	-	-	-	(2,339)	החזר הלוואות למדען הראשי
9,263	-	-	9,263	-	הנפקת הון מניות ואופציות
(588)	-	-	(588)	-	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
17	-	-	17	-	תמורה ממכירת מניות אוצר
(57)	-	-	(57)	-	רכישה עצמית של כתבי אופציה
10,511	832	-	9,767	(1,303)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
2,892	(1,109)	(1,133)	(379)	5,969	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,079	1,809	11,073	1,079	3,971	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
3,971	700	9,940	700	9,940	<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 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2011	2012	2011	2012
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

62	13	13	48	38	פחת רכוש קבוע
(95)	75	(614)	2,438	29	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,987	(2,976)	2,203	(62)	7,946	שערוך השקעות בחברות פרויקט
(831)	-	-	(831)	-	שערוך נגזרים פיננסיים
(373)	-	-	(373)	-	שערוך כתבי אופציה
(52)	27	17	(69)	93	עלות תשלום מבוסס מניות
(5)	(26)	3	(2)	(110)	שערוך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(105)	(19)	(56)	(84)	(186)	שערוך פקדונות בבנקים
(50)	53	(24)	24	(71)	ירידת (עליית) ערך נכסים פיננסיים
(2,660)	-	-	(2,660)	-	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	(559)	-	(1,066)	רווח משינוי בתנאי הלוואות מדען ראשי
(1,941)	(874)	(312)	(1,157)	(1,622)	שערוך הכנסות לקבל הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
(2,063)	(3,727)	671	(2,728)	5,051	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

100	173	(70)	207	(7)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
69	11	91	(131)	(123)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
766	(179)	102	(161)	(444)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(277)	(69)	(102)	(208)	(270)	ירידה בהכנסות מראש
658	(64)	21	(293)	(844)	

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

151	23	-	142	-	ריבית בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
105	19	56	84	186	ריבית בגין פקדונות בבנקים
1,349	-	-	1,349	-	דיבידנד מחברות פרויקט
1,605	42	56	1,575	186	
200	(3,749)	748	(1,446)	4,393	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

244	-	-	244	366	הקצאת מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
1,928	-	-	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 בספטמבר, 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה 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 ומיידים), 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'(1)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.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

בחודש אוקטובר 2012 פרסם ה-IASB תיקונים לעניין חברות השקעה (תיקונים ל-IFRS 10, ל-12 ו-IFRS 27, להלן - התיקונים לחברות השקעה). התיקונים לחברות השקעה קובעים כי חברות השקעה אינן נדרשות לאחד דוחות של חברות בנות שלהן, כי אם למדוד את ההשקעה בהן בשווי ההוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן קובעים התיקונים לחברות השקעה דרישות גילוי ספציפיות. חברות השקעה הן חברות שמטרתן הבלעדית היא להשקיע בחברות למטרות רווחים מעליות ערך, או רווחים ממימוש ההשקעה בהן, או שניהם.

התיקונים לחברות השקעה נכנסים לתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014. אימוץ מוקדם אפשרי, כך שיאפשר לחברות השקעה ליישם את התיקונים האמורים באותו מועד בו הן מיישמות לראשונה את IFRS 10.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל (3)	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכול השקעה	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)	השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3 (*)
%	%		אלפי ש"ח					
10.17	9.68	-	-	7,197	239	-	6,958	ניטסטיץ בע"מ (ב'2)
39.83	41.07	-	-	2,742	239	1,679	824	אם פוטו בע"מ (ב'10)
23.15	28.38	3,791	-	1,925	133	935	857	ביופרוטקט בע"מ
14.96	14.24	-	-	2,199	246	-	1,953	באנדויד בע"מ
9.75	11.65	1,150	-	980	105	745	130	אורתו ספייס בע"מ
3.35	4.04	-	-	4,993	346	-	4,647	קורליקס בע"מ
14.20	17.78	11,399	-	7,353	283	1,680	5,390	סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ) (ב'5)
23.67	23.72	1,952	-	2,215	287	1,678	250	אינטווי בע"מ
28.89	31.04	4,988	-	3,319	329	1,680	1,310	מדיטייט בע"מ
12.16	11.83	7,758	1,745	7,848	316	1,680	5,852	פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (ב'8)
22.33	24.27	3,920	-	4,355	320	1,680	2,355	פולפיד בע"מ (ב'3)
12.53	12.25	2,233	-	2,279	-	2,029	250	סאמאנג' בע"מ (ב'6)
18.41	21.14	2,230	-	2,887	-	1,680	1,207	סאגונה נטוורקס בע"מ (ב'7)
28.62	34.06	-	-	3,607	254	1,643	1,710	סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
25.36	28.95	-	173	2,000	308	1,506	186	קסנוליט מדיקל בע"מ (ב'9)
38.14	38.12	-	104	2,140	244	1,576	320	בוקפלס בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג בע"מ) (ב'11)
38.00	37.50	2,780	265	476	366	-	110	ניינקס מדיקל בע"מ (ב'4)
		42,201	2,287	58,515	4,015	20,191	34,309	

- (*) 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 בספטמבר 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	3,850	-	8,136	239	1,678	6,219
23.76	24.12	-	-	2,653	273	1,679	701
39.83	41.07	1,696	-	2,742	239	1,679	824
23.15	28.38	3,753	-	1,925	133	935	857
38.05	42.20	298	-	3,879	246	1,680	1,953
9.75	11.65	2,168	-	980	105	745	130
34.48	34.63	15,366	-	2,521	263	1,652	606
4.67	5.19	-	-	5,896	346	1,654	3,896
38.65	40.09	-	-	2,928	333	1,680	915
-	-	-	-	233	-	-	233
14.20	17.78	10,646	-	6,141	283	1,680	4,178
32.37	34.45	-	-	2,484	244	1,679	561
21.97	21.32	-	-	2,353	239	1,680	434
22.35	23.72	3,029	-	2,215	287	1,678	250
31.21	35.62	6,117	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	13.50	5,887	-	7,613	316	1,680	5,617
45.00	56.50	-	-	2,501	255	1,679	567
30.06	30.19	-	-	4,016	425	1,680	1,911
42.74	37.01	-	-	2,077	269	1,401	407
26.92	30.39	1,656	-	3,200	320	1,680	1,200
30.32	33.62	2,424	281	2,143	-	1,893	250
18.41	21.14	3,289	-	2,887	-	1,680	1,207
33.84	35.44	-	-	3,432	254	1,643	1,535
27.50	28.95	1,860	938	1,236	308	742	186
38.14	38.12	2,000	1,356	887	244	643	-
24.28	24.28	-	-	49	-	-	49
14.68	14.68	-	-	59	-	-	59
17.00	19.00	-	-	-	-	-	-
		<u>64,039</u>	<u>2,575</u>	<u>78,505</u>	<u>5,950</u>	<u>36,500</u>	<u>36,055</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל

8.3
ניטסטיץ בע"מ
נקסיג טכנולוגיות אבחון נוירולוגי בע"מ
אם פוטו בע"מ
ביופרוטקט בע"מ
באנדויד בע"מ
אורתו ספייס בע"מ
ארכוס טכנולוגיות בע"מ
קורליקס בע"מ
ויקורטקס בע"מ
ננואלרט (ישראל) בע"מ
סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ)
אל ויז'ן טק בע"מ
אקטיוויי אינק. (לשעבר: אקטיוויי בע"מ)
אינטווי בע"מ
מדיטייט בע"מ
פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
סלימדיקס בע"מ
אדיונט טכנולוגיות בע"מ
קונ-טרסט בע"מ (לשעבר: סלטגו בע"מ)
פוליפיד בע"מ
סאמאנג' בע"מ
סאגונה נטוורקס בע"מ
סייף פיק טכנולוגיות בע"מ
קסנוליט מדיקל בע"מ
בוקפלט בע"מ (לשעבר: קומיוניטי רידינג בע"מ)
<u>השקעות בחברות שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.2</u>
סופרפיד טכנולוגיות בע"מ
אוריקל יישומים בע"מ
אפיסיפ מדיקל דיוויסז בע"מ

- באשר לשיעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 15' לדוחות הכספיים השנתיים.
- כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- 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.
- שיעור החזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות, שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך ההמירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שחונפקו 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 (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				
27.15	30.41	.A	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

- ניטסטיץ בע"מ
- אם פוטו בע"מ
- ביופרוטקט בע"מ
- באנודיד בע"מ
- אורתו ספייס בע"מ
- ארכוס טכנולוגיות בע"מ
- קורליקס בע"מ
- סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
- אינטוויז בע"מ
- מדיטייט בע"מ
- פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
- פוליפיד בע"מ
- 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 15' 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 ההוגנת האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- (4) שיעור החזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך ההמירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

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 בספטמבר 2012 רשמה החברה הכנסות לקבל בסך של כ-3,167 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 בניחותים 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 מיליון דולר. החברה התחייבה להשקיע 300 אלפי דולר (כ - 1,118 אלפי ש"ח) במסגרת סבב הגיוס האמור. נכון למועד הדוח העבירה החברה את מלוא סכום ההשקעה. 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 שתיפרע 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). נכון למועד הדוח העבירה החברה את חלקה בהלוואה ההמירה.

6. 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.

ביום 20 בספטמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בסאמאנג' במסגרתו התחייבה קרן הון הסיכון, כרמל ונצ'רס, להשקיע בסאמאנג' סכום של 3 מיליון דולר. לאחר השלמת סבב הגיוס, מחזיקה החברה ב - 12.53% מהון המניות של סאמאנג' בדילול מלא. שווי החזקותיה של החברה בסאמאנג' הותאם לפי תנאי סבב הגיוס.

7. סאגונה נטוורקס בע"מ (להלן – סאגונה)

סאגונה פיתחה מערכות אשר משפרות, מייעלות ומוזילות באופן משמעותי העברת תוכן עשיר (וידאו, מוזיקה ומשחקים) על גבי רשתות סלולאריות. המערכות החדשניות של סאגונה, מאפשרות למפעילים סלולריים לספק תוכן עשיר לקהל רחב במודל עסקי רווחי. ביום 1 בנובמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בסאגונה, במסגרתו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ – 3 מיליון דולר בסאגונה. החברה התחייבה להשקיע סכום של 300 אלף דולר (כ – 1,172 אלפי ש"ח), מתוך סכום ההשקעה האמור. לאחר השלמת סבב הגיוס מחזיקה החברה בשיעור של כ - 14.76% מהון המניות של סאגונה בדילול מלא. שווי החזקותיה של החברה בסאגונה הותאם לפי תנאי סבב הגיוס. לאחר תאריך המאזן העבירה החברה את מלוא סכום ההשקעה.

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

פלייקסט פיתחה שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים. השרת מאפשר לחברות כבלים לספק שירותי משחקים ברמה המתחרה במשחקים על מחשבים אישיים או קונסולות משחקים, ללא צורך בשינוי הממירים הקיימים בבית המנוי או בתשתית הרשת. כך מאפשרת המערכת של פלייקסט למפעיל הרשת לשדרג את חבילת השירות ללקוח מבלי שיידרש להוצאות תשתית משמעותיות מצידו. ביום 20 בספטמבר 2012 נחתם הסכם השקעה בפלייקסט, במסגרתו התחייבו בעלי מניות קיימים של פלייקסט, בכללם החברה, להעמיד לפלייקסט הלוואה הניתנת להמרה למניות פלייקסט, בכפוף להוראות ההסכם בסך כולל של 3 מיליון דולר.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

חלקה של החברה בהלוואה ההמירה הינו כ - 446 אלפי דולר (כ - 1,745 אלפי ש"ח). לאחר תאריך המאזן העבירה החברה את חלקה בהלוואה ההמירה.

9. קסנוליט מדיקל בע"מ (להלן - קסנוליט)

קסנוליט מפתחת מוצר חדשני בתחום האורתרוסקופי (urethroscopy) שנועד למנוע מעבר רסיסי אבנים לכליה (לאחר פירוקם ע"י שימוש בלייזר). המערכת צפויה לאפשר פרוצדורה יעילה, בטוחה ומהירה יותר ממה שמקובל כיום. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של קסנוליט לגייס מימון נוסף אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה את מלוא השקעה בקסנוליט.

10. אם פוטו בע"מ (להלן - אם פוטו)

אם פוטו מפתחת ומוכרת תוכנה להפקת ספרי תמונות (אלבומים). לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של אם פוטו לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה ברבעון הנוכחי את מלוא השקעתה באם פוטו.

11. בוקפלס בע"מ (להלן - בוקפלס)

בוקפלס מפתחת פלטפורמה טכנולוגית (middleware) שתאפשר לסופרים ומוציאים לאור לייצר קשר ישיר ובלתי אמצעי עם הקוראים על ידי מכירת ספרים המועשרים ביכולות קהילתיות ובתכנים נוספים. לאור העדר הוודאות באשר ליכולתה של בוקפלס לגייס מימון אשר יאפשר את המשך פעילותה, הפחיתה החברה את מלוא השקעתה בבוקפלס.

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: ביופרוטקט ואם פוטו, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם שילמה החברה למדען הראשי כ-46 אלפי ש"ח בגין שתי החברות, המהווים 1% מגובה ההלוואה.

30 בספטמבר
2012
<u>בלתי מבוקר</u>
<u>אלפי ש"ח</u>

35,086

סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה

4,475

השווי ההוגן של ההלוואות בדוחות הכספיים

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

הארכת הסכם הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

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

זכיה בהליך תחרותי של מינהלת החממות והתקשרות בהסכם השקעה

ביום 10 בספטמבר 2012, הגישו החברה וון ליר טכנולוגי וונצ'רס ירושלים בע"מ (להלן: "ון ליר") באמצעות שותפות כללית בשם קסניה ון ליר VAN LEER XENIA (להלן: "השותפות"), אשר 50% מהזכויות בה מוחזקות על ידי החברה ויתרת הזכויות בה מוחזקות על ידי ון ליר, הצעה במסגרת ההליך התחרותי בקשר עם זיכיון להפעלת חממה טכנולוגית במחוז ירושלים. למיטב ידיעת החברה, ון ליר הינה חברה פרטית, בבעלות קרן ההשקעות דוקור, בשותפות עם הרשות לפיתוח ירושלים, ומפעילה כיום את החממה הטכנולוגית ון ליר וונצ'רס ג'רוזלם. השותפות הוקמה במסגרת שיתוף פעולה אסטרטגי בין קסניה לבין דוקור על פיו תשמש השותפות כר פעילות כחממה טכנולוגית.

ביום 10 בנובמבר 2012, הודיעה מנהלת החממות לשותפות כי זכתה בהליך התחרותי בקשר עם הפעלת חממה טכנולוגית במחוז ירושלים.

על פי הודעת מנהלת החממות, תקופת הזיכיון תחל לכל המוקדם ביום 1.1.2013, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 1.5.2013. על פי אסטרטגיית השותפות, החממה תשקיע ותטפח מיזמי היי-טק בתחומי טכנולוגיה (תקשורת, אינטרנט, תוכנה), מכשור רפואי, חומרים ואפליקציות תעשייתיות בירושלים. החברה, ון ליר ודוקור פועלות להסדרת יחסי השותפות ביניהן, כמקובל בהסכמים מעין אלו, ובכלל זה בנוגע להסדרת ניהול השותפות, חלוקת הרווחים, שינוי באחזקותיהן בשותפות וזכויות השותפים בשותפות.

בנוסף, וכחלק מהגשת ההצעה האמורה, ולצורך זכייה במירב הניקוד בסעיף המימון בתהליך התחרותי, התקשרה החברה ביום 10 בספטמבר 2012, בהסכם למסגרת השקעה לגיוס הון בחברה במתכונת של STANDBY EQUITY PURCHASE AGREEMENT עם YA GLOBAL INVESTMENTS L.P, שהינה צד שלישי, בלתי קשור לחברה ולבעלי עניין בה (להלן: "יורקוויל"). עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

1. בכפוף להתקיימות התנאים המתלים הקבועים בהסכם, כאמור בס' 5 להלן, יורקוויל התחייבה להשקיע בחברה סך כולל של עד 10 מיליון דולר ארה"ב בתמורה להקצאת מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה על פי דוחות הצעת מדף שתפרסם החברה (אם וככול שתפרסם החברה), שיוקצו ליורקוויל בדרך של הצעה לא אחידה, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, על פני תקופה של 36 חודשים (אשר החברה רשאית להאריך ל- 50 חודשים בתנאים מסוימים), החל ממועד פרסום תשקיף מדף של החברה על פיו תוקצנה המניות האמורות ליורקוויל (להלן: תקופת ההסכם).
2. השקעת יורקוויל בחברה תבוצע במהלך תקופת ההסכם, בהתאם לדרישות השקעה, שתימסרנה ליורקוויל ע"י החברה מעת לעת, ובכפוף למגבלות הקבועות בהסכם, כשכל דרישת השקעה תהיה בסכום הגבוה מבין:

באור 5: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

(א) 40% מסך מכפלת היקף המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") בכל אחד מעשרת ימי המסחר בבורסה, שתחילתם ביום המסחר הראשון שלאחר מסירת דרישת ההשקעה (להלן: "תקופת התמחור" ולהלן: "היקף המסחר", בהתאמה), במחיר הממוצע המשוקלל, המפורסם ע"י BLOOMBERG L.P. עבור מניות החברה, בנטרול כל הפעולות במניות החברה שבוצעו ע"י יורקוויל או חברות בנות או קשורות שלה (להלן: "המחיר הממוצע המשוקלל" והכול יחד להלן: "השווי בתקופת התמחור"), ככל והשווי בתקופת התמחור נמוך מ-100 אלפי דולר ארה"ב, ועוד 30% מהשווי בתקופת התמחור כאשר זה הינו 100 אלפי דולר ארה"ב ומעלה.

(ב) 25 אלפי דולר ארה"ב, כל עוד סך ההשקעה המצטבר של יורקוויל בחברה במסגרת ההסכם הינו נמוך מ-1 מיליון דולר ארה"ב, או 100 אלפי דולר ארה"ב לאחר שסך ההשקעה המצטבר של יורקוויל בחברה במסגרת ההסכם יעמוד על סך של 1 מיליון דולר ארה"ב ומעלה.

(ג) מבלי לגרוע מן האמור בסעיף קטן זה לעיל, דרישת השקעה של החברה לא תעלה על הנמוך מבין 900 אלפי דולר ארה"ב ו/או כמות המניות המושאלות שהצליחה יורקוויל להשאיל לפני תחילת תקופת התמחור.

3. מחיר רכישת המניות ע"י יורקוויל יהא על פי אחת מהחלופות כדלקמן:

(א) 95% מהממוצע של המחיר הממוצע המשוקלל של כל ימי המסחר בתקופת התמחור (חלופה זו הינה ברירת המחדל).

(ב) 97% ממחיר הממוצע המשוקלל הנמוך ביותר מבין ימי המסחר בתקופת התמחור.

יובהר, כי ביחס לכל דרישת השקעה, כאמור לעיל, החברה תוכל לקבוע מחיר מינימום בו תמכור את מניותיה ליורקוויל, ובלבד שלא יהיה נמוך ממחיר המינימום שנקבע על ידי הבורסה, אם נקבע, ולא גבוה מ-95% מהמחיר הממוצע המשוקלל ביום המסחר בבורסה הקודם לתקופת התמחור (להלן: "מחיר המינימום"), כך שעבור כל יום מסחר בתקופת התמחור בו מחיר הממוצע המשוקלל פחת מהמנה שתתקבל מחלוקת מחיר המינימום ב-95% או ב-97%, בהתאם לחלופה שנבחרה, כאמור בס"ק א' ו-ב' לעיל (להלן: "היום המופחת"), סך ההשקעה יפחת ב-10% מהסך שנתבקש בדרישת ההשקעה וכן היום המופחת ינוטרל מתקופת התמחור לשם חישוב המחיר, כאמור בס"ק א' ו-ב' לעיל.

4. במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לשפות את יורקוויל ומי מטעמה, כמקובל בהסכמים מעין אלה, בגין מצגים והתחייבויות שנכללו בהסכם וכן בגין כל אחריות שתוטל עליהם או הוצאה שתיגרם להם מחמת שהיה בתשקיף המדף או בדוחות הצעת המדף, במסגרתם תוקצינה מניות החברה ליורקוויל (אם וככול שיתפרסמו), פרט מטעה, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), בהתאם לס' 34א(ב) לחוק ניירות ערך, ובלבד, שסך היקף השיפוי בגין מצגים והתחייבויות לא יעלה על סך ההשקעה בפועל של יורקוויל בחברה וסך היקף השיפוי בגין פרט מטעה לא יעלה על סכום המכירה של המניות שהוצעו בדוח הצעת המדף, במסגרתו תוקצינה מניות החברה ליורקוויל.

בנוסף, יובהר, כי סכום השיפוי לא יעלה על 25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים), שפורסמו לפני מועד דרישת השיפוי בפועל.

באור 5: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

5. ההסכם יתבטל מאליו ביום 1 במרץ 2013, אלא אם החברה תמסור הודעה ליורקוויל בדבר היותו תקף, זאת עד למועד האמור.

כמו כן, כל השקעה בפועל תהא כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים כפי שנקבע בהסכם, ובכלל זה קבלת אישור רשות ניירות ערך והבורסה לפרסום תשקיף מדף, קבלת אישור הבורסה לפרסום דוח הצעת מדף, במסגרתו תוקצינה מניות ליורקוויל, התקשרות בהסכם עם חתם מתמחר, מתן הודעה בדבר דרישת השקעה מאת החברה ונכונותם של המצגים וההתחייבויות שניתנו בהסכם (להלן יחד: "התנאים המתלים"). נכון למועד הדוח טרם התקיימו התנאים המתלים.

הענקת אופציות לנושאי 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.נ. כ"א.

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

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

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

ביום 28 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 25 בנובמבר 2012, להעניק לסמנכ"ל הכספים של החברה 33,333 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-33,333 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. מחצית מהאופציות יבשילו בתום חצי שנה ממועד הענקה, ומחצית נוספת תבשיל בתום שנה ממועד הענקה. מחיר המימוש של האופציות הינו 1.83 ש"ח, לא צמוד. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-4 אלפי ש"ח.

שינוי תנאי מענק ואופציות והענקת אופציות למנכ"ל החברה

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

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

באור 5: -

אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ביום 3 בינואר 2012 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 17 באוקטובר, 2011 ולאחר אישור ועדת הביקורת מיום 16 באוקטובר, 2011, תיקון של תנאי 646,000 אופציות לא רשומות, הניתנות למימוש ל- 646,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר הוענקו לגב' סגל, באופן שמחיר מימוש של כל אופציה שהוענקה לגב' סגל, ישונה ויעמוד על מחיר מימוש של 2 ש"ח (לא צמוד) לכל אופציה במקום מחיר מימוש של 4.7 ש"ח (לא צמוד) בגין 400,000 אופציות, ומחיר מימוש של 2.33 ש"ח (לא צמוד) בגין יתר 246,000 האופציות. הערך הכלכלי התוספתי של שינוי בתנאי האופציות הינו כ- 18 אלפי ש"ח, והוא נזקף 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, לא צמוד. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, המחושב בהתאם למודל הבינומי, הינו כ-37 אלפי ש"ח.

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

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

ביום 28 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מאותו מועד, 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, לא צמוד. מועד פקיעת האופציות הינו 4 שנים ממועד הבשלתן. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו כ-22 אלפי ש"ח. הענקת האופציות כפופה לאישור אסיפת בעלי מניות החברה.

הענקת אופציות לחברת ועדה מייעצת

ביום 15 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה להעניק לחברת ועדה מייעצת 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, לא צמוד. 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.

באור 5: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ביום 13 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 9 באוגוסט 2012, התקשרות בהסכם עם חברה 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 כדין, 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 ושיעיות 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 ביניים נפרד בדוח התקופתי

החברה לא צירפה בדוח התקופתי מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 המיעוט בשותפות הוא 0.46% בלבד. לאור האמור לעיל, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי ביניים נפרד.
