

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופה של 9 חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 ("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 2012, אשר פורסם ביום 14 בפברואר 2013 (מס' אסמכתא 2013-01-040101) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2012").

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

החברה משקיעה ומחזיקה בפורטפוליו של חברות עתירות ידע בתחומי הטכנולוגיה (ICT) המכשור הרפואי והפראמה, בהן השקיעה לאורך שנות פעילותה, השקעות ראשוניות בשלבים מוקדמים (סיד) והשקעות המשך.

מטרתה המרכזית של החברה, הינה להביא למימוש מוצלח של השקעותיה אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה או הנפקה לציבור) או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברת הפורטפוליו ומשיכת דיבידנדים. לצורך כך, בנוסף למשאבים פיננסיים, החברה מעניקה לחברות הפורטפוליו שבאחזקתה כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות היי-טק מצליחות. בין השאר מעניקה החברה כלים ומשאבים ניהוליים, שירותי פיתוח עסקי, ניהול כספים ועוד.

בנוסף, החברה מפעילה, החל מיום 1 באפריל 2013, באמצעות השותפות הכללית קסניה ון ליר Van Leer Xenia (להלן: "השותפות"), חממה טכנולוגית במסגרת תוכנית החממות של המדען הראשי תחת הוראת מנכל 8.3 של משרד הכלכלה. החממה עוסקת בבדיקה של פרויקטים טכנולוגיים וקליטת הפרויקטים הנבחרים בחממה, תוך השקעה בהון המניית של אותם פרויקטים אם באמצעות השותפות או באמצעות החברה. נכון למועד הדוח טרם נחתם הסכם שותפות והצדדים פועלים להשלמתו.

עד ליום 31 בדצמבר 2012 הפעילה החברה חממה טכנולוגית בקרית גת במסגרת הוראת מנכל 8.3 של משרד הכלכלה.

הכנסות החברה עתידות לנבוע מהכנסות מרווחי הון ממימוש חלקה של החברה בחברות הפורטפוליו.

2. מצב כספי

2.1. נכסים שוטפים

נכסיה השוטפים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכמו לסך של 10,564 אלפי ש"ח לעומת 19,034 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. במהלך תקופת הדוח מימשה החברה את השקעתה בסאמאנג' בע"מ (להלן: "סאמאנג'"; ראה סעיף 7 להלן). הירידה ביתרת הנכסים השוטפים של החברה נובעת מירידה ביתרות המזומנים של החברה אשר שימשו להחזר הלוואת המדען בגין סאמאנג', להשקעות בחברות פורטפוליו, וכן כתוצאה מהוצאות הקשורות בפעילותה השוטפת של החברה.

2.2. נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 30 בספטמבר 2013 עמד על סך של 48,203 אלפי ש"ח, לעומת 44,449 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. העלייה בשווי השקעות נובעת משערוך שווי ההשקעות בעקבות סבבי גיוס בחברות פורטפוליו של החברה, וכן מהשקעה בחברת פורטפוליו חדשה – לייב טיון, ובקיוו ירידה בשער החליפין של הדולר.

2.3. התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה עמד על 2,168 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 2013, לעומת 5,401 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. הירידה ביתרת ההתחייבויות השוטפות נובעת מתשלום הלוואת המדען בגין סאמאנג', וירידה בסעיף התחייבות להשקעה בחברות פרויקט, כתוצאה מהשלמת ההשקעות בפועל.

2.4. התחייבויות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות מהמדען הראשי ליום 30 בספטמבר 2013 עמדה על 5,760 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,376 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. העלייה ביתרת הלוואות המדען הראשי נובעת בעיקר משערוך שוויין ההוגן של ההלוואות.

2.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 38ה' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 11 בנובמבר, 2013 (אסמכתא מס' 193719-01-2013) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2.6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של 50,205 אלפי ש"ח, לעומת סך של 53,381 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012. הקיטון בהון העצמי נובע מההפסד לתקופה.

3. תוצאות הפעילות

3.1. הכנסות

הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 2,028 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,552 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כללו הכנסות החברה שיערוך של הכנסות לקבל ממכירת ארכוס טכנולוגיות בע"מ (להלן: "ארכוס").

3.2. עלות מתן השירותים

בתקופת הדוח הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 3,502 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,369 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. שינוי בערך השקעות

בתקופת הדוח רשמה החברה ירידה בערך השקעות, נטו בסכום של 188 אלפי ש"ח, לעומת ירידה של 7,946 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.4. הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה בתקופת הדוח הסתכמו לסכום של 1,549 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 59 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון הינן בגין שיערוך הלוואות המדען הראשי.

3.5. הפסד בתקופת הדוח

ההפסד בתקופת הדוח הסתכם לסך של 3,230 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 8,144 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופה נבע מעלות מתן השירותים, ירידת ערך השקעות והוצאות מימון, בניכוי הכנסות ממתן השירותים.

4. נזילות

4.1. תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של 3,779 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 3,751 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.2. לחברה נבע, בתקופת הדוח, תזרים שלילי מפעילות מימון בסכום של 1,766 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים שלילי של 1,303 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3. לחברה נבע, בתקופת הדוח, תזרים חיובי מפעילות השקעה בסכום של 1,776 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 11,023 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות פרויקט סכום של 3,328 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 5,124 אלפי ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי בסך של 4,188 אלפי ש"ח ממימוש השקעתה בסאמאנג', וכן סכום של 3,049 אלפי ש"ח שהתקבלו בגין תמלוגים ממכירות ארכוס בשנת 2012, ושחרור חלק מתמורת מכירת ארכוס אשר הופקד בנאמנות בתקופה המקבילה אשתקד נבע לחברה תזרים חיובי בסך של 16,404 אלפי ש"ח ממימוש השקעתה בארכוס, כמפורט בסעיף 7.9 להלן.

5. מקורות מימון

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

6. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

7.1 סאמאנג' בע"מ

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

7.2 לייב טיון בע"מ ("לייב טיון")

ביום 2 בינואר, 2013, חתמה החברה על הסכם השקעה בלייב טיון. החברה התחייבה להשקיע בלייב טיון סכום של 2 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של 1.7 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יושקעו בלייב טיון במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. בנוסף, העניקה החברה אופציה למשקיעים פרטיים בלייב טיון לרכישת מניות לייב טיון מידי החברה. במקרה של מימוש האופציה, החזקותיה של החברה יהיו 26.14% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא.

7.3 ביופרוטקט בע"מ ("ביופרוטקט")

במהלך השנים 2010-2012 השקיעו בעלי מניות קיימים בביופרוטקט סכום של כ-2.9 מיליון דולר ארה"ב, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות ביופרוטקט. החברה השקיעה סכום של 200 אלפי דולר (כ-694 אלפי ש"ח) במסגרת הסבב האמור. ביום 1 בינואר, 2013, הומרה ההלוואה והריבית שנצברה עליה למניות, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם. ביום 1 בינואר, 2013, החל סבב גיוס נוסף בביופרוטקט, במסגרתו הושקעו, נכון למועד הדוח, בביופרוטקט סכום של 807 אלף דולר ארה"ב. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס.

7.4 אורתוספייס בע"מ ("אורתוספייס")

ביום 1 ביולי 2013 נחתם הסכם השקעה באורתוספייס. במסגרת סבב הגיוס, אותו הובילה חברת ארתרוקאר, חברה בינלאומית, המפתחת, מייצרת ומשווקת מיכשור רפואי, ובו השתתפו חלק מבעלי המניות הקיימים של אורתוספייס (להלן יחד: "המשקיעים") התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ-4.4 מיליון דולר ארה"ב באורתוספייס. בנוסף, במסגרת סבב הגיוס, הומרה הלוואה המירה שניתנה לאורתוספייס ע"י בעלי מניותיה הקיימים, בסכום של כ-600 אלפי דולר ארה"ב. חלק החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-86 אלפי דולר (כ-317 אלפי ש"ח).

לאחר סבב הגיוס מחזיקה החברה בשיעור של 7.25% מהון המניות של אורתוספייס בדילול מלא.

7.5 פוליפיד בע"מ ("פוליפיד")

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

- א. אמ.איי.אס. תישא בכל העלויות הכרוכות בניסוי הקליני, לצורך פיתוחו של המוצר.
- ב. פוליפיד תישא בעלויות קבלת האישורים הרגולטוריים בארה"ב ובאירופה.
- ג. פוליפיד תישא בעלות ייצור המוצר, לאחר פיתוחו. פוליפיד תמכור את המוצר לאמ.איי.אס. בהתאם למנגנון התמורה שנקבע בהסכם.
- ד. בתמורה לקבלת זכות השיווק תשלם אמ.איי.אס. לפוליפיד סכום של 2.5 מיליון דולר, בהתאם לעמידה באבני דרך אשר פורטו בהסכם.

7.6 סופרפיש אינק. ("סופרפיש")

ביום 30 ביולי 2013 נסגר סבב גיוס בסופרפיש. במסגרת סבב הגיוס, אותו הובילה קרן וינטאג', ובו השתתפו בעלי מניות קיימים של סופרפיש (להלן יחד: "המשקיעים"), התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של 8.5 מיליון דולר ארה"ב בסופרפיש. בנוסף, במסגרת סבב הגיוס הומרה הלוואה המירה שניתנה לסופרפיש ע"י בעלי מניותיה הקיימים, בסכום של 1.5 מיליון דולר ארה"ב (חלק החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-313 אלפי דולר). לאחר סבב הגיוס מחזיקה החברה בשיעור של 12.49% מהון המניות של סופרפיש בדילול מלא.

7.7 מדיטייט בע"מ ("מדיטייט")

ביום 23 ביולי 2013 הושלם הסכם השקעה במדיטייט. במסגרת הסכם הגיוס השקיע משקיע אסטרטגי סכום של כ-1 מיליון דולר ארה"ב במדיטייט. לאחר הסכם ההשקעה מחזיקה החברה בשיעור של 23.95% מהון המניות של מדיטייט בדילול מלא.

7.8 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ ("פלייקסט")

ביום 11 ביולי 2013 נחתם הסכם השקעה בפלייקסט. בהתאם להסכם, העמידו בעלי מניות קיימים של פלייקסט, בכללם החברה, לפלייקסט הלוואה הניתנת להמרה למניות פלייקסט, בכפוף להוראות ההסכם (להלן: "ההלוואה ההמירה"), בסך כולל של 3 מיליון דולר. חלקה של החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-450 אלפי דולר.

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

בתקופת הדוח קיבלה החברה תמלוגים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בסכום של כ-448 אלפי דולר (כ-1,596 אלפי ש"ח). בנוסף, קיבלה החברה בתקופת הדוח את החלק מתמורת מכירת ארכוס אשר הופקד בנאמנות בסכום של כ-1,453 אלפי ש"ח.

7.10 הלוואות המדען הראשי

ביום 1 בפברואר, 2013 הודיעה החברה למדען הראשי כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: אם פוטו, אקטיוויין, אדיונט ואל ויז'ן, וכן כי בכוונתה

לדחות בשנה את מועד פירעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: ביופורטקט, סופרפיש, פלייקסט ואינטווי, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2013. בתמורה להארכת ההלוואה שילמה החברה למדען הראשי כ-88 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום ההלוואות.

7.11 חידוש כהונת דירקטורים חיצוניים

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

7.12 שינוי אירגוני

ביום 10 באוקטובר 2013 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 8 באוקטובר 2013, שינוי ארגוני, ובהתאם את תיקון הסכם מתן שירותי הניהול עם חברה פרטית בבעלות מלאה של גבי ענת סגל, דירקטורית ומנכ"ל החברה (להלן: "חברת הניהול" ו-"ההסכם המעודכן", בהתאמה), כדלקמן: במסגרת השינוי הארגוני, גבי סגל תשמש כמנכ"לית החברה ודירקטורית בה, ותחדל מלשמש מנכ"לית החממה הטכנולוגית שמפעילה שותפות קסניה ון ליר במחוז ירושלים (להלן: "השותפות"). המועמד מטעם החברה לניהול השותפות הינו מר אורי חושן, המכהן היום כמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. מינויו של מר חושן טעון אישור המדען הראשי.

בהסכם המעודכן הופחת היקף שירותי הניהול שתעניק חברת הניהול לחברה, החל מיום קבלת האישור כאמור מהמדען הראשי, להיקף של 70% משרה.

במסגרת ההסכם המעודכן תופחת התמורה החודשית המשולמת לחברה הניהול, החל מיום 1 בינואר 2014, ותעמוד על סך של 49 אלף ש"ח, חלף 70 אלף ש"ח. כמו כן עודכנה נוסחת המענק המשולם לחברת הניהול, באופן בו חברת הניהול תהיה זכאית למענקים הנובעים מרווח בגין חברות פורטפוליו המוחזקות ומנוהלות על ידי החברה במישרין, וכן נקבעה תקרה למענק השנתי שישולם לחברת הניהול, אשר תהא, החל משנת 2013, סך של 5 מיליון ש"ח לשנה (להלן: "**תקרת המענק השנתית**"). ההפרש בין המענק ששולם לחברת הניהול בשנה קלנדרית מסוימת לבין תקרת המענק השנתית באותה שנה (להלן: "**תקרת המענק השנתי הבלתי מנוצלת**") ייצבר באופן בו תקרת המענק השנתית בשנה העוקבת תגדל בגובה תקרת המענק השנתי הבלתי מנוצלת בגין השנה הקודמת. תיקון תנאי העסקת גבי סגל כפוף לקבלת אישור אסיפת בעלי מניות החברה.

7.13 הצעה פרטית

ביום 21 בפברואר 2013 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות בנות 1

ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006 אשר הוענקו לגב' ענת סגל, דירקטורית ומנכ"לית החברה.

ביום 10 באוקטובר 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, במסגרת תיקון הסכם העסקה של גב' סגל, הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006. האופציות יהיו עם מימושן כ- 0.73% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, וכ- 0.71% בדילול מלא. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 22 באוקטובר 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-172431). הקצאת האופציות כפופה לאישור אסיפת בעלי מניות החברה.

7.14 פקיעת הסכם למסגרת השקעה

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

7.15 פקיעת כתבי אופציה (סדרה 3)

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

7.16 שומת מע"מ

ביום 18 ביוני, 2013 נתקבלה בחברה שומה לפי מיטב השפיטה מאת רשות המיסים - מס ערך מוסף, בסך כולל של כ- 1.1 מיליון ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה). השומה מתייחסת לתקופה מינואר 2010 ועד אפריל 2013. טענת רשות המיסים היא שהיה על החברה לנכות 25% ממס התשומות בלבד. החברה חולקת על עמדת פקיד השומה. ביום 14 ביולי 2013 הגישה החברה השגה על שומה זו. בשלב זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את סיכויי ההצלחה של ההשגה על השומה האמורה.

7. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

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

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

סיכוני השוק אליהם חשופה החברה הינם כלהלן:

שערי ריבית

החברה נוטלת הלוואות מהמדינה לצורך מימון חלק מהשקעתה בחברות הפרויקט. הלוואות אלה נושאות ריבית על פי הסכם הזיכיון עם המדינה. שינויים בשערי הריבית וכן מועד

ההחזר ישפיעו על סכום ההחזר לגבי אותן חברות בהן תחליט החברה לפרוע את הלוואות המדינה. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לסיכון בעליה בשערי הריבית מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות בשערי הריבית.

מדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן וזאת מאחר והלוואות החברה מהמדען הראשי אשר שווין ההוגן הינו בסך 5,760 אלפי ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2013, הינן צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות במדד המחירים לצרכן.

שער החליפין של דולר ארה"ב ("דולר")

לחברה נוצרות, מעת לעת, התחייבויות להשקיע בחברות הפרויקט אשר נקובות בדולר. נכון ליום 30 בספטמבר 2013 אין לחברה התחייבויות הנקובות בדולר.

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.

7.1 ניתוח מבחני רגישות לשינויים בגורמי שוק העשויים להיות משמעותיים עבור החברה

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

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

<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
<u>-5%</u>	<u>-10%</u>		<u>5%</u>	<u>10%</u>	
8	15	5,760	(8)	(15)	הלוואות מהמדען הראשי

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (אלפי ש"ח)

<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
<u>-1%</u>	<u>-2%</u>		<u>1%</u>	<u>2%</u>	
58	115	5,760	(58)	(115)	הלוואות מהמדען הראשי

רגישות לשינויים במחיר ניירות ערך סחירים (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>	
334	676	6,682	(334)	(676)	השקעות לזמן קצר

דוח בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2013

<u>סה"כ</u>	<u>פריטים</u> <u>אחרים</u>	<u>ני"ע</u> <u>סחירים</u>	<u>לא</u> <u>צמוד</u>	<u>בצמוד</u> <u>למדד</u>	<u>בצמוד</u> <u>לדולר</u>	
<u>אלפי ₪</u>						
						נכסים:
1,678	-	-	1,678	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
6,682	-	6,682	-	-	-	השקעות לזמן קצר
1,306	-	-	1,306	-	-	מזומן מוגבל בשימוש לז"ק
898	-	-	898	-	-	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	-	הכנסות לקבל
48,203	48,203	-	-	-	-	השקעה בחברות פרויקט לז"א
88	88	-	-	-	-	רכוש קבוע
<u>58,855</u>	<u>48,291</u>	<u>6,682</u>	<u>3,882</u>	-	-	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
61	-	-	61	-	-	ספקים ונותני שירותים
136	136	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"ק
478	-	-	478	-	-	זכאים ויתרות זכות לז"ק
1,408	1,408	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי זמן קצר
85	-	-	85	-	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לז"ק
5,760	-	-	-	5,760	-	הלוואות מהמדען הראשי לז"א
15	15	-	-	-	-	הכנסות מראש לז"א
407	407	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי זמן ארוך
300	300	-	-	-	-	אופציה על מניות חברת פרויקט
<u>8,650</u>	<u>2,266</u>	-	<u>624</u>	<u>5,760</u>	-	סה"כ התחייבויות
<u>50,205</u>	<u>46,025</u>	<u>6,682</u>	<u>3,258</u>	<u>(5,760)</u>	-	

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2012:

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

7.2 פוזיציות בנגזרים

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

7.3 אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

להלן האומדנים החשבונאיים הקריטיים אשר שימשו בדוחות הכספיים:

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

בחברות הפרויקט מהוות נכס עיקרי של החברה, ולפיכך נתוני הערכת השווי של החברות עשוי להשפיע באופן משמעותי על תוצאות הפעילות של החברה ועל מצבה הכספי. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של החברות המוחזקות על ידה. יתרת ההשקעה בחברות פרויקט במאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2013 עמדה על סכום של 48,203 אלפי ש"ח. בתקופת הדוח ירד ערך שווי ההשקעות בסכום של 188 אלפי ש"ח. הערכת שווי ההשקעות עשויה להשתנות בהתאם לשינויים שיחולו בחברות הפרוייקט, לרבות סבבי גיוס והתקדמות הפיתוח.

- הלוואות המדען הראשי – השווי ההוגן ליום הדוח נקבע ע"י היוון יתרת ההלוואה (קרן וריבית) החזויה במועד הפירעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפרוטפוליו של החברה. החברה מסתייעת במעריך שווי חיצוני לשם הערכת השווי ההוגן של ההלוואות. יתרת הלוואות המדען הראשי ליום 30 בספטמבר 2013 עמדה על סכום של 5,760 אלפי ש"ח.

8. הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן בסעיף זה: "הוועדה"). חברי הוועדה הינם ה"ה בועז לינברג (דח"צ ויו"ר הוועדה), ציפי קרפל (דח"צ) וערן בנדולי (דירקטור בלתי תלוי), המכהנים בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע-2010 (להלן: "תקנות אישור דוחות"). ביום 7 בנובמבר 2013, קיימה הוועדה ישיבה, בה נכחו כל חברי הוועדה, לשם סקירה ודיון בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013. הועדה המליצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2013.

ענת סגל
מנכ"ל ודירקטורית

טל מניפז
יו"ר הדירקטוריון

א. דוח בדבר בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

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

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (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 ומיידיים), 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 2013 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני 2013 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.

17 בנובמבר, 2013

ענת סגל, מנכ"ל

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

אני, אלי סורזון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2013 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכת 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 2013 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכת, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

17 בנובמבר, 2013

אלי סורזון, סמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-21	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) ושותפות מוחזקת (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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 מחוים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2012 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2012	2013
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
5,447	9,940	1,678
4,710	4,684	6,682
4,211	-	-
17	18	-
1,180	1,174	1,306
3,061	3,167	-
408	794	898
<u>19,034</u>	<u>19,777</u>	<u>10,564</u>
44,449	42,201	48,203
124	137	88
<u>44,573</u>	<u>42,338</u>	<u>48,291</u>
<u><u>63,607</u></u>	<u><u>62,115</u></u>	<u><u>58,855</u></u>

נכסים שוטפים

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

נכסים לא שוטפים

השקעות בחברות פרויקט
 רכוש קבוע

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 30 בספטמבר		מבוקר
	2012	2013	
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
170	187	61	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
183	213	136	הכנסות מראש לזמן קצר
653	602	478	זכאים ויתרות זכות לזמן קצר
2,245	-	-	הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר
1,020	1,054	1,408	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן קצר
1,130	2,193	85	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן קצר
<u>5,401</u>	<u>4,249</u>	<u>2,168</u>	
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
4,376	4,475	5,760	הלוואות מהמדען הראשי לזמן ארוך
62	108	15	הכנסות מראש לזמן ארוך
340	595	407	הכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי לזמן ארוך
-	-	300	אופציה על מניות בחברת פרויקט
47	94	-	התחייבויות להשקעה בחברות פרויקט לזמן ארוך
<u>4,825</u>	<u>5,272</u>	<u>6,482</u>	
<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>			
27,029	27,029	27,029	הון מניות
34,263	33,962	35,498	פרמיה על מניות
934	934	-	כתבי אופציה
1,786	2,060	1,539	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(10,665)	(11,421)	(13,895)	יתרת הפסד
<u>53,347</u>	<u>52,564</u>	<u>50,171</u>	
34	30	34	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>53,381</u>	<u>52,594</u>	<u>50,205</u>	<u>סה"כ הון</u>
<u><u>63,607</u></u>	<u><u>62,115</u></u>	<u><u>58,855</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אלי סורזון סמנכ"ל כספים	ענת סגל מנכ"ל ודירקטורית	טל מניפז י"ר הדירקטוריון	17 בנובמבר, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	-----------------------------	-----------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2012	2013	2012	2013	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
	<u>הכנסות</u>				
1,911	312	458	1,622	1,449	הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
567	153	103	460	352	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
986	564	31	1,081	96	הכנסות אחרות
474	694	21	389	131	הכנסות מימון
<u>3,938</u>	<u>1,723</u>	<u>613</u>	<u>3,552</u>	<u>2,028</u>	
	<u>הוצאות ועלויות</u>				
4,783	1,203	1,187	3,369	3,502	עלות מתן השירותים
3,497	2,203	991	7,946	188	ירידת ערך השקעות, נטו
835	242	1	322	19	הוצאות אחרות
2,207	9	546	59	1,549	הוצאות מימון
<u>11,322</u>	<u>3,657</u>	<u>2,725</u>	<u>11,696</u>	<u>5,258</u>	
<u>(7,384)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(2,112)</u>	<u>(8,144)</u>	<u>(3,230)</u>	הפסד לפני מסים על הכנסה
<u>(7,384)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(2,112)</u>	<u>(8,144)</u>	<u>(3,230)</u>	הפסד
<u>(7,384)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(2,112)</u>	<u>(8,144)</u>	<u>(3,230)</u>	סה"כ הפסד כולל
	מיוחס ל:				
(7,371)	(1,930)	(2,112)	(8,127)	(3,230)	בעלי מניות החברה
(13)	(4)	-	(17)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(7,384)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(2,112)</u>	<u>(8,144)</u>	<u>(3,230)</u>	
<u>(0.27)</u>	<u>(0.07)</u>	<u>(0.08)</u>	<u>(0.30)</u>	<u>(0.12)</u>	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							
53,381	34	53,347	(10,665)	1,786	934	34,263	27,029
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)</u>							
(3,230)	-	(3,230)	(3,230)	-	-	-	-
סה"כ הפסד כולל							
54	-	54	-	54	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	-	(301)	(934)	1,235	-
פקיעת אופציות							
<u>50,205</u>	<u>34</u>	<u>50,171</u>	<u>(13,895)</u>	<u>1,539</u>	<u>-</u>	<u>35,498</u>	<u>27,029</u>
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</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							
60,645	47	60,598	(3,294)	2,126	934	33,803	27,029
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</u>							
(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>							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
27,029	35,598	1,528	(11,783)	52,272	34	52,306	יתרה ליום 1 ביולי, 2013
-	-	-	(2,112)	(2,112)	-	(2,112)	סה"כ הפסד כולל
-	-	11	-	11	-	11	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>27,029</u>	<u>35,498</u>	<u>1,539</u>	<u>(13,895)</u>	<u>50,171</u>	<u>34</u>	<u>50,205</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	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	יתרה ליום 1 ביולי, 2012
-	-	-	-	(1,930)	(1,930)	(4)	(1,934)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	17	-	17	-	17	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>27,029</u>	<u>33,962</u>	<u>934</u>	<u>2,060</u>	<u>(11,421)</u>	<u>52,564</u>	<u>30</u>	<u>52,594</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2012	2013	2012	2013	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>					
(7,384)	(1,934)	(2,112)	(8,144)	(3,230)	הפסד
2,204	748	887	4,393	(549)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(5,180)	(1,186)	(1,225)	(3,751)	(3,779)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>					
(488)	-	103	(488)	(1,897)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
-	(1)	-	(1)	17	מזומנים בנאמנות, נטו
226	548	-	232	(126)	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
(8,141)	(494)	(1,781)	(5,124)	(3,328)	השקעות בחברות פרויקט
16,404	-	1,453	16,404	7,237	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט
(142)	-	(330)	-	(620)	מתן הלוואות גישור לחברות פרויקט
100	-	390	-	493	פרעון הלוואות גישור מחברות פרויקט
7,959	53	(165)	11,023	1,776	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>					
1,036	-	-	1,036	277	קבלת הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
(2,339)	-	-	(2,339)	(2,333)	החזר הלוואות למדען הראשי
-	-	-	-	290	תמורה מכתב אופציה על מניות בחברת פרויקט
(1,303)	-	-	(1,303)	(1,766)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,476	(1,133)	(1,390)	5,969	(3,769)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
3,971	11,073	3,068	3,971	5,447	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
5,447	9,940	1,678	9,940	1,678	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

51	13	13	38	36	פחת רכוש קבוע
2,175	(614)	517	29	1,472	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,497	2,203	991	7,946	188	שחיקת השקעות בחברות פרויקט
311	-	-	-	-	ירידת ערך הלוואות שניתנו לחברות פרויקט
-	-	-	-	10	שערוך כתבי אופציה על מניות בחברת פרויקט
120	17	11	93	54	עלות תשלום מבוסס מניות
(131)	3	(8)	(110)	2	שחיקת (שערוך) התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
(224)	(56)	(1)	(186)	(38)	שערוך פקדונות בבנקים
(97)	(24)	(21)	(71)	(75)	עליית ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(959)	(559)	(6)	(1,066)	12	שחיקת (שערוך) הכנסות לקבל הכנסות מהטבה מהמדען הראשי
(1,911)	(312)	(458)	(1,622)	(1,449)	
2,832	671	1,038	5,051	212	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

27	(70)	(127)	(7)	(363)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(140)	91	(6)	(123)	(109)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(393)	102	34	(444)	(175)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(346)	(102)	(53)	(270)	(152)	ירידה בהכנסות מראש
(852)	21	(152)	(844)	(799)	

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

224	56	1	186	38	ריבית בגין פקדונות בבנקים
2,204	748	887	4,393	(549)	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

366	-	-	366	58	הקצאה של מניות בחברות הפרויקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
3,041	-	-	3,041	1,904	זקיפת הכנסות והכנסות נדחות בגין הטבה מהמדען הראשי
2,102	-	-	-	-	הכנסות לקבל ממימוש השקעה בחברת פרויקט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013 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, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

ב. תקנים חדשים שיושמו לראשונה על ידי החברה

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

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

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

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

באור 3 - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל (3) %	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכל השקעה אלפי ש"ח	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
15.52	17.17	4,814	-	1,925	133	935	857
7.25	8.26	1,680	-	1,297	105	745	447
12.49	15.34	14,622	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,174	-	2,215	287	1,678	250
23.95	27.71	5,581	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	13.93	8,592	-	11,181	316	1,680	9,185
18.94	19.64	3,873	-	5,000	320	1,680	3,000
14.76	17.50	3,123	-	4,059	-	1,680	2,379
38.00	37.50	2,759	85	656	366	-	290
30.44	34.29	1,985	-	358	58	-	300
		<u>48,203</u>	<u>85</u>	<u>37,363</u>	<u>2,197</u>	<u>11,758</u>	<u>23,408</u>

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

- ביפרוטקט בע"מ (ב'3)
- אורתו ספייס בע"מ (ב'4)
- סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ) (ב'5)
- אינטווי בע"מ
- מדיטייט בע"מ (ב'6)
- פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (ב'7)
- פולפיד בע"מ
- סאגונה נטוורקס בע"מ
- ניינוקס מדיקל בע"מ
- לייב טיון בע"מ (ב'2)

- (*) לא כולל חברות ששווין ההוגן הופחת במלואו, לרבות במספרי ההשוואה.
- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 12א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
- (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום 31 בדצמבר, 2012 שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנית האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- (4) שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות, שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך הממירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)

שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל (3)	שווי נאות (3)	התחייבות להשקעה	סך הכול השקעה	השקעה		שיעור החזקה בדילול מלא (4)
					כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	
אלפי ש"ח							
23.15	28.38	3,791	-	1,925	133	935	857
9.75	11.65	1,150	-	980	105	745	130
14.20	17.78	11,399	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,952	-	2,215	287	1,678	250
28.89	31.04	4,988	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	11.83	7,758	1,745	7,848	316	1,680	5,852
22.33	24.27	3,920	-	4,355	320	1,680	2,355
12.53	12.25	2,233	-	2,279	-	2,029	250
18.41	21.14	2,230	-	2,887	-	1,680	1,207
38.00	37.50	2,780	265	476	366	-	110
		<u>42,201</u>	<u>2,010</u>	<u>33,637</u>	<u>2,139</u>	<u>13,787</u>	<u>17,711</u>

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

857	ביופרוטקט בע"מ
130	אורתו ספייס בע"מ
5,390	סופרפיש אינק. (לשעבר: לינק איט בע"מ) (ב'5)
250	אינטווי בע"מ
1,310	מדיטייט בע"מ
5,852	פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (ב'8)
2,355	פוליפיד בע"מ (ב'3)
250	סאמאנג' בע"מ (ב'6)
1,207	סאגונה נטוורקס בע"מ (ב'7)
110	ניינוקס מדיקל בע"מ (ב'4)

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

31 בדצמבר 2012 (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							
23.68	27.32	5,081	-	1,925	133	935	857
9.34	10.71	1,097	-	980	105	745	130
14.05	17.78	14,727	-	7,353	283	1,680	5,390
23.67	23.72	1,239	-	2,215	287	1,678	250
29.13	31.81	4,760	-	3,319	329	1,680	1,310
12.16	13.93	7,402	-	9,572	316	1,680	7,576
19.08	21.02	4,088	635	4,355	320	1,680	2,355
12.53	12.25	4,211	-	2,362	-	2,029	333
14.76	17.50	3,296	-	4,059	-	1,680	2,379
38.00	37.50	2,759	265	476	366	-	110
		<u>48,660</u>	<u>900</u>	<u>36,616</u>	<u>2,139</u>	<u>13,787</u>	<u>20,690</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3(*)
 ביפרוטקט בע"מ
 אורתו ספייס בע"מ
 סופרפיש אינק. (לשעבר לינק איט בע"מ)
 אינטווי בע"מ
 מדיטייט בע"מ
 פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ
 פוליפיד בע"מ
 סאמאנג' בע"מ
 סאגונה נטוורקס בע"מ
 ניינוקס מדיקל בע"מ

- (*) לא כולל חברות ששווין ההוגן הופחת במלואו, לרבות במספרי ההשוואה.
 (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 12א'.
 (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
 (3) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום הדיווח שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההונית האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
 (4) שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו כל האופציות שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך 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. 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.

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

2. לייב טיון בע"מ (להלן - לייב טיון)

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

החברה התחייבה להשקיע בלייב טיון סכום של 2 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של 1.7 מיליון ש"ח מקורו בכספי המדען הראשי אשר יושקעו בלייב טיון במסגרת הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3. בנוסף, העניקה החברה אופציה למשקיעים פרטיים בלייב טיון לרכישת מניות לייב טיון מידי החברה. במקרה של מימוש האופציה, החזקותיה של החברה יהיו 26.14% מהון המניות של לייב טיון בדילול מלא.

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

3. ביופרוטקט בע"מ (להלן - ביופרוטקט)

ביופרוטקט פיתחה טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדה בין רקמות. במהלך השנים 2010-2012 השקיעו בעלי מניות קיימים בביופרוטקט סכום של כ-2.9 מיליון דולר ארה"ב, בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות ביופרוטקט. החברה השקיעה סכום של 200 אלפי דולר (כ-694 אלפי ש"ח) במסגרת הסבב האמור. ביום 1 בינואר, 2013, הומרה ההלוואה והריבית שנצברה עליה למניות, וזאת בהתאם לתנאי ההסכם. ביום 1 בינואר, 2013, החל סבב גיוס נוסף בביופרוטקט, במסגרתו הושקעו, נכון למועד הדוח, סכום של 807 אלף דולר ארה"ב.

4. אורתוספייס בע"מ (להלן - אורתוספייס)

אורתוספייס מפתחת ומוכרת מוצר המיועד לטיפול בחולים הסובלים מכאבים בכתף כתוצאה מקרע בגידי השרוולית המסובבת בכתף. ביום 1 ביולי, 2013, נחתם הסכם השקעה באורתוספייס. במסגרת סבב הגיוס, אותו הובילה חברת ארתרוקאר, חברה בינלאומית, המפתחת, מייצרת ומשווקת מיכשור רפואי, ובו השתתפו חלק מבעלי המניות הקיימים של אורתוספייס (להלן יחד: "המשקיעים") התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ-4.4 מיליון דולר ארה"ב באורתוספייס. בנוסף, במסגרת סבב הגיוס, הומרה הלוואה המירה שניתנה לאורתוספייס על ידי בעלי מניותיה הקיימים, בסכום של כ-600 אלפי דולר ארה"ב. חלק החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-86 אלפי דולר (כ-317 אלפי ש"ח).

באור 3: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

5. סופרפיש אינק. (להלן - סופרפיש)

סופרפיש פיתחה טכנולוגיה ותוכנה למציאת תמונות בעלות תכנים דומים המאפשרת למעשה חיפוש ויזואלי במאגרים של תמונות, לרבות באינטרנט. ביום 30 ביולי, 2013, נסגר סבב גיוס בסופרפיש. במסגרת סבב הגיוס, אותו הובילה קרן וינטאג', ובו השתתפו בעלי מניות קיימים של סופרפיש (להלן יחד: "המשקיעים"), התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של 8.5 מיליון דולר ארה"ב בסופרפיש. בנוסף, במסגרת סבב הגיוס הומרה הלוואה המירה שניתנה לסופרפיש על ידי בעלי מניותיה הקיימים, בסכום של 1.5 מיליון דולר ארה"ב (חלק החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-313 אלפי דולר ארה"ב, כ-1,212 אלפי ש"ח).

6. מדיטיט בע"מ (להלן - מדיטיט)

מדיטיט מפתחת מוצר המיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (BPH, benign prostate hyperplasia). ביום 23 ביולי, 2013, נסגר הסכם השקעה במדיטיט. במסגרת הסכם הגיוס השקיע משקיע אסטרטגי סכום של כ-1 מיליון דולר ארה"ב במדיטיט.

7. פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (להלן - פלייקסט)

פלייקסט מפתחת שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים בטכנולוגית מחשוב ענן, ומציעה שירות המאפשר למפעילי שירותי טלוויזיה למכור חבילות משחקים ברמה המתחרה בקונסולות משחקים, ללא צורך בשינוי הממירים הקיימים בבית המנוי או בתשתית הרשת. ביום 11 ביולי, 2013 נחתם הסכם השקעה בפלייקסט. בהתאם להסכם, העמידו בעלי מניות קיימים של פלייקסט, בכללם החברה, לפלייקסט הלוואה הניתנת להמרה למניות פלייקסט, בכפוף להוראות ההסכם (להלן: "ההלוואה ההמירה"), בסך כולל של 3 מיליון דולר. חלקה של החברה בהלוואה ההמירה הינו כ-450 אלפי דולר ארה"ב (כ-1,609 אלפי ש"ח).

באור 4: - הלוואות מהמדען הראשי

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

30 בספטמבר,

2013

בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

24,415

סכומים שהתקבלו מהמדען הראשי בתוספת ריבית שנצברה

5,760

השווי ההוגן של ההלוואות בדוחות הכספיים

באור 5: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013, החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

30 בספטמבר, 2013

סה"כ	רמה 3 אלפי ש"ח	רמה 1
6,682	-	6,682
48,203	48,203	-
54,885	48,203	6,682

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

קרנות נאמנות
השקעות בחברות פרויקט

30 בספטמבר, 2013

רמה 3 אלפי ש"ח
5,760
5,760

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

הלוואות מהמדען הראשי

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
51,721	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>
(200)	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד*
3,919	רכישות
(7,237)	מימושים
<u>48,203</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>

* מתוכו:

(188)	סך הפסד לתקופה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח
-------	---

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
49,032	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2013</u>
(985)	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד*
1,609	רכישות
(1,453)	מימושים
<u>48,203</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>

* מתוכו:

(991)	סך הפסד לתקופה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח
-------	---

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 3

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
6,621	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>
1,472 (2,333)	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד* מימושים
<u>5,760</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>
	* מתוכו:
(1,472)	סך הפסד לתקופה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות הקיימות בסוף תקופת הדיווח
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
5,243	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2013</u>
517	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד*
<u>5,760</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013</u>
	* מתוכו:
(517)	סך הפסד לתקופה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות הקיימות בסוף תקופת הדיווח

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2013, לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ב. טכניקות הערכה

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

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)30 בספטמבר,
201370%
4 שניםסטיית התקן
אורך חיים של חברות הפורטפוליו

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

30 בספטמבר,
2013
אלפי ש"ח2,862
(2,824)גידול של 10% בסטיית התקן
קיטון של 10% בסטיית התקן2,363
(2,617)גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו
קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליובאור 6: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריהפקיעת כתבי אופציה (סדרה 3)

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

פקיעת הסכם למסגרת השקעה

בהמשך לאמור בביאור 17(3) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 1 במרץ 2013 פקע ההסכם למסגרת השקעה לגיוס הון בחברה במתכונת של STANDBY EQUITY PURCHASE AGREEMENT עם YA GLOBAL INVESTMENTS L.P.

קבלת תמלוגים וכספים בנאמנות ממכירות ארכוס טכנולוגיות בע"מ (להלן - ארכוס)

בהמשך לאמור בבאור 8'1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, קיבלה החברה, במהלך תקופת הדיווח, תמלוגים בגין מכירות המוצר הנוכחי של ארכוס בשנת 2012, בסכום של כ- 1,596 אלפי ש"ח. בנוסף, קיבלה החברה בתקופת הדוח את החלק מתמורת מכירת ארכוס אשר הופקד בנאמנות בסכום של כ- 1,453 אלפי ש"ח.

שינוי אירגוני

ביום 10 באוקטובר, 2013, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול מיום 8 באוקטובר, 2013, שינוי ארגוני, ובהתאם את תיקון הסכם מתן שירותי הניהול עם חברה פרטית בבעלות מלאה של גב' ענת סגל, דירקטורית ומנכ"לית החברה (להלן: "חברת הניהול" ו-"ההסכם המעודכן", בהתאמה), כדלקמן:

באור 6: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

במסגרת השינוי הארגוני, גב' סגל תשמש כמנכ"לית החברה ודירקטורית בה, ותחדל מלשמש מנכ"לית החממה הטכנולוגית שמפעילה שותפות קסניה ון ליר במחוז ירושלים (להלן: "השותפות"). המועמד מטעם החברה לניהול השותפות הינו מר אורי חושן, המכהן היום כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. מינויו של מר חושן טעון אישור המדען הראשי. בהסכם המעודכן הופחת היקף שירותי הניהול שתעניק חברת הניהול לחברה, החל מיום קבלת האישור כאמור מהמדען הראשי, להיקף של 70% משרה.

בנוסף, במסגרת ההסכם המעודכן תופחת התמורה החודשית המשולמת לחברה הניהול, החל מיום 1 בינואר, 2014, ותעמוד על סך של 49 אלפי ש"ח, חלף 70 אלפי ש"ח. כמו כן עודכנה נוסחת המענק המשולם לחברת הניהול, באופן שבו חברת הניהול תהיה זכאית למענקים הנובעים מרווח בגין חברות פורטפוליו המוחזקות ומנוהלות על ידי החברה במישרין, וכן נקבעה תקרה למענק השנתי שישולם לחברת הניהול.

הצעה פרטית

בהמשך לאמור בבאור 19 (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביום 21 בפברואר, 2013, הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006 אשר הוענקו לגב' ענת סגל, דירקטורית ומנכ"לית החברה. ביום 10 באוקטובר, 2013, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, במסגרת תיקון הסכם העסקה של גב' סגל, הקצאה, ללא תמורה, של 200,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, תמורת תשלום מחיר מימוש בסך של 2 ש"ח לא צמוד לכל אופציה, וזאת מכוח תכנית האופציות לעובדי החברה ונותני שירותים 2006. מחצית מהאופציות יבשילו בתום תשעה חודשים ממועד הענקה, ומחצית מהאופציות יבשילו בתום 18 חודשים ממועד הענקה. הקצאת האופציות כפופה לאישור אסיפת בעלי מניות החברה.

שומת מע"מ

ביום 18 ביוני, 2013 נתקבלה בחברה שומה לפי מיטב השפיטה מאת רשות המיסים - מס ערך מוסף, בסך כולל של כ- 1.1 מיליון ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה). השומה מתייחסת לתקופה מינואר 2010 ועד אפריל 2013. טענת רשות המיסים היא שהיה על החברה לנכות 25% ממס התשומות בלבד. החברה חולקת על עמדת פקיד השומה. ביום 14 ביולי 2013 הגישה החברה השגה על שומה זו. בשלב מקדמי זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את סיכויי ההצלחה של ההשגה על השומה האמורה.

מיסים על הכנסה

ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

באור 6: - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5%, ביטול הורדת שיעורי המס במפעל מועדף (אזור פיתוח א'- 9% ואיזור שאינו פיתוח א'- 16%) ובמקרים מסוימים העלאת שיעור המס על דיבידנד לעניין חוק עידוד השקעות הון לשיעור של 20% החל מיום 1 בינואר 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים ביניים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו. לאמור לעיל אין השפעה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2013.

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

החברה לא צירפה בדוח התקופתי מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים 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 הביניים המאוחדים 3. חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בשותפות הוא 0.46% בלבד. לאור האמור לעיל, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי ביניים נפרד.

F:\W2000\W2000\5977\M\13\C9-XENIA-IFRS.DOCX